

**NKT**



ÅRSRAPPORT  
2011

# Indhold

Koncernledelsens forord	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Overblik	3
5 års hoved- og nøgletal	4
Finansiell mål opfyldelse 2011	5
Forventninger til 2012	6
Strategi 2011-2015 status	8
NKT Cables	11
Nilfisk-Advance	16
Photonics Group	20
NKT Flexibles	24
Koncernanliggender	29
NKT aktien	29
Corporate Governance	31
Samfundsansvar	33
EuroSox	33
Risikoforhold	34
Regnskabsberetning	36
Koncernledelse	41
Ledelsespåtegning	44
Revisors erklæring	45
<b>Regnskaber</b>	
Koncernregnskab	46
Årsregnskab for moderselskab	100
5 års hoved- og nøgletal, EUR	112

Årsrapporten for 2011 er aflagt efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Udsagnene om fremtiden i årsrapporten afspejler ledelsens nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om fremtiden er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er bl.a. - men ikke begrænset til - udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, ændringer i love og regler på NKT virksomhedernes markeder, udvikling i efterspørgsel efter produkter, konkurrenceforhold samt energi- og råvarepriser. Se i øvrigt afsnittene om risikoforhold på side 34 samt note 30 til koncernregnskabet.



## Christian Kjær, bestyrelsesformand

Timing har været altafgørende ved vores køb og salg af virksomheder. I NKTs nyere historie har vi gentagne gange set, at dygtig virksomhedsdrift skal suppleres med evnen til at vælge det rette tidspunkt. Blandt andet da NKT købte Fisker og Nielsen i 1989, så potentialet - og gjorde Nilfisk-Advance til en af de største på det globale marked for rengøringsmaskiner. Vi så det ved salget af Lixel i 1999, hvor Schneider-koncernen ønskede fodfæste i Skandinavien ved opkøbet, og vi så det ved Giga-salget i år 2000, hvor vi skrev under den dag, NASDAQ lå på sit højeste niveau nogensinde. Den 3. februar 2012 indgik vi aftale om salg af NKT Flexibles efter 12 års udvikling af virksomheden. Her ad vejen har der været flere tilbud, men først nu fandt vi det rigtigt at sælge - til gavn for NKT Flexibles' videre udvikling og til gavn for NKT.

Vores strategi 2011-2015 kom godt fra start og drejningen af NKT Cables væk fra lavspænding over mod infrastrukturprojekter og højspænding viser allerede sit potentiale. Nilfisk-Advance så vækstrater på 35% i BRIK+MT landene (Brasilien, Rusland, Indien, Kina, Mexico og Tyrkiet), og realiserede samlet set et rekordresultat. NKT Flexibles indgik ny rammeaftale med Petrobras, hvilket var koncernens hidtil største ordre. I Photonics Group, som udgør ca. 1% af koncernens omsætning, sås for første gang positivt EBITDA. I 2012 ser vi frem til at fortsætte ekspansionsstrategien gennem vores aktive ejerskab af nu 3 forretningsområder, der alle opererer på de internationale markeder.

NKT realiserede i 2011 en omsætning på 15,6 mia. DKK og et EBITDA resultat på lidt over en 1 mia. DKK - det er dog i underkanten af de oprindeligt forventede 1,2 mia. DKK. Årsagen er, at resultaterne fra fabrikken i Köln først viste sig i 2. halvår.

De positive resultater og strategiske landvindinger, som koncernens mange dedikerede medarbejdere skabte i 2011, er et godt udgangspunkt for et 2012, som makroøkonomisk kan vise sig at blive udfordrende. På kort sigt har vi fokus på at beskytte indtjeningen, og - om nødvendigt - at iværksætte planer for omkostnings- og kapacitetstilpasninger. Det får os dog ikke til at ændre den langsigtede kurs, for vores strategiske retning er understøttet af en række solide megatrends, som vil bestå - uanset periodevis, konjunkturmæssige udfordringer.

NKTs årsrapport for 2011 begynder her.

God læselyst.

1. marts 2012  
NKT Holding A/S



# Overblik

## Nilfisk-Advance, NKT Flexibles og Photonics Group realiserede vækst, mens NKT Cables mødte udfordringer, især inden for projektområdet, som derfor organisatorisk blev styrket betydeligt. Gælden blev reduceret i 2. halvår og bestyrelsen foreslår et udbytte på 2 DKK pr. aktie

Omsætningen steg med 1.153 mDKK til 15.604 mDKK - det hidtil højeste niveau i NKTs historie. Både Nilfisk-Advance og Photonics Group øgede omsætningen med henholdsvis 8% og 16% organisk og formåede tilmed at øge vækstraterne i forhold til 2010, mens NKT Cables kun overgik sidste års omsætning med organisk 1%.

Operationelt EBITDA for NKT koncernen steg med 51 mDKK til 1.036 mDKK. Væksten i indtjeningen i både Nilfisk-Advance, NKT Flexibles og Photonics Group var positiv, mens indtjeningen i NKT Cables blev mindre end forventet. I den 1. halvdel af året tog det længere tid end først antaget at lukke den gamle fabrik og indkøre produktionen på den ny fabrik i København, og i 2. halvår måtte produktion af kabler til højhastighedstog i Kina indstilles midlertidigt på grund af reorganisering hos kunden - det kinesiske jernbaneministerium - og begge dele påvirkede indtjeningen i NKT Cables negativt. Med en ny ledelse og et excellence-program, som på tværs af hele organisationen sætter fokus på effektivitet, produktivitet og sikkerhed, forventes indtjeningen at stige i 2012.

### Strategi

I 2011 blev vigtige strategiske mål nået i strategiplanen 'Powered By NKT 2011-2015'. På trods af den europæiske gældskrise og dens indvirkning på især de europæiske økonomier driver de megatrends strategien bygger på fortsat udviklingen. I NKT Cables sås stor efterspørgsel efter land- og søkabler indenfor Electricity Infrastructure, og ordrebogen er rekordhøj. I Nilfisk-Advance fortsatte udbygningen på vækstmarkederne og kunderelationer blev styrket på de modne markeder. I Photonics Group fik man et vigtigt gennembrud overfor kunder i olie- og gasindustrien og styrkede markedspositionen gennem øget salgsindsats og produktudvikling. I NKT Flexibles blev et vigtigt strategisk mål realiseret med en milliard-aftale med Petrobras og påbegyndelse af det deraf følgende arbejde med etablering af produktion i Brasilien.

NKTs strategi bygger på aktivt ejerskab og i 2011 blev der igangsat en strategisk afsøgning for at vurdere, om en anden ejerstruktur ville kunne bringe NKT Flexibles længere end det nuværende jointventure mellem NKT (51%) og Subsea 7 (49%). I februar 2012 blev der indgået aftale om salg af NKT Flexibles til amerikanske National Oilwell Varco for 3,8 mia. DKK og salget ventes endeligt afsluttet i 1. halvår af 2012.

### Investeringer

NKT har de senere år gennemført investeringer på mere end 2 mia. DKK i NKT Cables for at dreje fokus henimod store infrastrukturprojekter i energisektoren. Alene i 2011 er der investeret 617 mDKK. Investeringerne i bl.a. fabrikker i Tyskland og Kina begyndte i 2. halvår at demonstrere den forventede økonomiske udvikling. I Nilfisk-Advance blev der fortsat investeret i produktudvikling.

### 2012

For 2012 forventer NKT en organisk omsætningsvækst i niveauet 5-10%. Operationelt EBITDA planlægges i 2012 realiseret i intervallet 1.050-1.250 mDKK, svarende til en operationel forbedring på op til 400 mDKK i forhold til 2011, justeret for effekten fra salget af NKT Flexibles.

Desuden vil NKTs andel af provenuet fra salget af NKT Flexibles bidrage til, at koncernens egne målsætninger for gælden opfyldes. Det er forventningen, at NKTs rentebærende gæld i forhold til EBITDA vil være på et niveau omkring 2x ved udgangen af 2012. Dermed styrker koncernen sig til fremtiden.

Download NKTs årsrapport 2011 til smartphone.



# 5 års hoved- og nøgletal

Beløb i mDKK	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	15.604	14.451	11.687	13.828	13.525
Omsætning til standardpriser <sup>1)</sup>	12.151	11.478	9.950	11.273	10.798
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <sup>2)</sup>	1.036	985	935	1.300	1.363
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	1.003	899	783	1.218	1.433
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-397	-279	-243	-275	-192
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-161	-140	-124	-125	-108
Driftsresultat (EBIT)	445	480	416	818	1.133
Finansielle poster, netto	-280	-135	-125	-226	-145
Resultat før skat	165	345	291	592	988
Årets resultat	127	270	238	404	820
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af resultat	125	266	240	401	805
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	558	-374	582	763	1.162
Investeringer i materielle anlægsaktiver	445	744	912	756	458
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	475	475	474	474	473
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	4.060	4.105	3.719	3.427	3.246
Minoritetsinteresser	6	7	21	38	36
Koncernens egenkapital	4.066	4.112	3.740	3.465	3.282
Balancesum	13.439	12.556	10.124	9.935	9.099
Nettorentebærende gæld <sup>3)</sup>	4.429	4.105	2.725	2.260	1.995
Investeret kapital (Capital Employed) <sup>4)</sup>	8.496	8.218	6.465	5.725	5.005
Arbejdskapital <sup>5)</sup>	2.740	2.997	1.974	2.036	2.176
<b>Nøgletal og medarbejdere</b>					
Gearing	109%	100%	73%	65%	61%
Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA	4,3	4,2	2,9	1,7	1,5
Soliditetsgrad	30%	33%	37%	35%	36%
Afkast af investeret kapital (RoCE) <sup>6)</sup>	5,5%	7,5%	9,4%	16,4%	22,0%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.738	23.738	23.718	23.718	23.638
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	5,3	11,3	10,2	17,0	34,2
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	2,0	3,5	0,0	11,0	10,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie <sup>7) 8)</sup>	172	173	157	145	137
Børskurs, DKK pr. aktie	191	297	291	106	459
Antal medarbejdere, gennemsnit	9.038	8.454	7.938	8.610	7.575

<sup>1)</sup>-<sup>8)</sup> Forklarende kommentarer fremgår af note 37 til koncernregnskabet.  
Nøgletal fremgår af note 34 til koncernregnskabet.

# Finansiell målopfyldelse 2011

2011 var et begivenhedsrigt år med uforudsete udfordringer, der påvirkede resultatet negativt. Men også et år, med en lang række aktiviteter og resultater, der levede op til de oprindelige forudsætninger og forventninger til 2011

Den realiserede indtjening, EBITDA, for 2011, afviger negativt med ca. 200 mDKK fra de oprindelige forventninger. Som det fremgår af tabellen nedenfor, kan dette udelukkende relateres til udviklingen i NKT Cables, hvor der i forhold til de oprindelige forventninger var en negativ afvigelse på ca. 300 mDKK. Dette blev dog delvist opvejet af en positiv afvigelse i NKT Flexibles, hvor en bedre operationel udvikling kombineret med en positiv effekt fra en råvarereguleringsmekanisme påvirkede positivt med ca. 100 mDKK.

Udviklingen i NKT Cables kan primært henføres til 3 forhold:

1. Året blev negativt påvirket af et tabsgivende søkabelprojekt fra 2010, hvor der i 2. kvartal 2011 blev hensat yderligere 58 mDKK, til dækning af resterende omkostninger til færdiginstallation - en hensættelse som stadig eksisterede ved udgangen af 2011.
2. Over sommeren 2011 blev det klart, at overflytning og den efterfølgende indkøring af produktionslinjer på den nye fabrik i København var mere tidskrævende og kompliceret end oprindeligt vurderet. Det påvirkede i væsentlig grad omsætning og indtjening negativt.
3. I 2. halvår var det allerede i de oprindelige forventninger til 2011 forudsat at aktivitetsniveauet, og dermed væksten og indtjeningen fra salget af køreledninger til højhastighedstogene i Kina, skulle normaliseres på et lavere niveau. Men opbremsningen blev

væsentlig kraftigere end forventet som følge af politisk uro omkring strategien for højhastighedstog i Kina.

På trods af udfordrende makroøkonomiske forhold gennem hele året lykkedes det Nilfisk-Advance at fastholde en høj organisk vækst på 8%, som for koncernen som helhed opvejede den lavere vækst i NKT Cables. Det lykkedes også at indfri forventningerne til indtjeningsvæksten i Nilfisk-Advance på trods af kraftigt stigende råvarerpriser, som dog mod slutningen af året blev indhentet af 2 gennemførte prisstigninger.

Photonics Group levede ikke helt op til de ambitiøse vækstmål, men leverede til gengæld positiv indtjening. Dette er af mindre betydning for koncernen, men udgør en vigtig milepæl for Photonics Group.

NKT Flexibles realiserede et bedre operationelt resultat end forventet ved indgangen til 2011 og blev positivt påvirket af en prisreguleringsaftale med 71 mDKK (51% andel). Strategisk lykkedes det at indgå en ny rammeaftale med Petrobras i Brasilien. Efterfølgende førte en strategisk proces til en aftale om forventet salg til National Oilwell Varco i 2012.

Beløb i mDKK	Oprindelige forventninger 2011	Seneste ændring 2011	Realiseret 2011	Ændring ift. oprindeligt udmeldt
<b>NKT koncernen</b>				
- organisk vækst	i niveauet 5%	uændret	4%	✓
- operationelt EBITDA	i niveauet 1.200 excl. strukturelle initiativer, one-off's	i niv. 1.000 (nov.) i niv. 1.000-1.100 (aug.)	1.036 operationelt 1.003 inkl. one-off's	÷ ~ -200
<b>Forudsætninger:</b>				
<b>NKT Cables</b>				
- organisk vækst	i niv. 5% (EI, Con 5-10%, Rw, Au 10-15%)*	<5%	1%	÷
- operationelt EBITDA	EBITDA-margin forbedring i niv. 2,5-3% ift. 5,9% i 2010	margin i niv. 5%	-2,7%-point	÷ ~ -300
<b>Nilfisk-Advance</b>				
- organisk vækst	i niv. 5% (Vesteuropa/USA 3-4%, BRIK+MT min. 25%)	>5%	8%	✓
- operationelt EBITDA	EBITDA-margin forbedring ca. 1%-point ift. 10,7% i 2010	uændret	0,9%-point	✓
<b>Photonics Group</b>				
- organisk vækst	minimum 20%	i niv. 10%	16%	✓
- operationelt EBITDA	nulresultat	uændret	1	✓
<b>NKT Flexibles</b>				
- operationelt EBITDA	EBITDA-margin reduktion op til 5%-point ift. 18,7% i 2010 (23,1%***)	margin i niv. 15% + 75 mDKK**	19,6% (-3,5%-point)***	✓ ~ +100
<b>Øvrige</b>				
- investeringer	i niv. 550 i anlægsaktiver og aktiverede udviklingsprojekter i niv. 150 relateret til virksomhedsopkøb		617 215	
- rentebærende gæld	i niv. 3,5x baseret på operationelt EBITDA i niv. 1.200	i niv. 4.500	4.429	

\* EI; Electricity Infrastructure, Con; Construction, Rw; Railway, Au; Automotive

\*\* Fra prisreguleringsmekanisme

\*\*\* Justeret for prisreguleringsmekanisme



# Forventninger til 2012

## NKT koncernen forventer organisk vækst på 5-10% i 2012, stigende EBITDA og faldende gæld, hvilket styrker koncernen til fremtiden

Det forventes, at salget af NKT Flexibles til National Oilwell Varco kan afsluttes i løbet af 1. halvår 2012 (børsmeddelelse nr. 1, 3. februar 2012). Som konsekvens heraf indgår NKT Flexibles ikke i koncernens forventninger til hhv. omsætning og EBITDA for 2012. Fra 1. januar 2012 vil virksomheden indgå på en særskilt linje i resultatopgørelsen benævnt 'Resultat af ophørte aktiviteter', som indregnes efter koncernens resultat efter skat af de fortsættende aktiviteter.

Herudover er forventningerne til 2012 baseret på, at sammensætningen af koncernens forretningsaktiviteter ikke ændres yderligere i årets løb og at den internationale konjunkturudvikling ikke forværres. Det er ligeledes en forudsætning, at der ikke forekommer større og pludselige udsving i valutakurser, energi- og råvarepriser.

### Omsætning

**NKT forventer en organisk omsætningsvækst i 2012 i niveauet 5-10%.**

Dette er baseret på følgende:

- I NKT Cables planlægges med en organisk vækst i niveauet 5-10%. Der forventes nulvækst i de umiddelbart mest cyklisk eksponerede områder som Construction, Railway og Automotive. I Railway er det en forudsætning, at et lavere aktivitetsniveau for køreledninger i Kina opvejes af salg indenfor det nyudviklede produktområde signalkabler.

NKT Cables' vækst i 2012 kommer således primært fra segmentet Electricity Infrastructure (on- og offshore højspændingskabler og mellemspændingsprodukter), der i 2011 udgjorde 63% af omsætningen målt i standardmetalpriser, og som i 2012 forventes at vokse organisk i niveauet 15-20%. Ca. 70% af den forventede omsætning i 2012 indenfor on- og offshore højspændingskabler i Europa er dækket af den eksisterende ordrebeholdning ved indgangen til 2012, der udgjorde 3,3 mia. DKK. Ca. 60% af den forven-

tede omsætning i 2012 indenfor mellemspændingsprodukter er dækket af eksisterende rammeaftaler.

- I Nilfisk-Advance planlægges med en organisk vækst i niveauet 5% fordelt ligeligt på produkt- og kundegrupper. Nilfisk-Advance forventes at fortsætte med høje vækstrater på min. 25% i BRIK+MT landene. På de modne markeder forventes en mere moderat vækst i niveauet 2-4%, som kan henføres til pris- og volumeneffekt med lige store andele.
- I Photonics Group planlægges med en organisk vækst i niveauet 20%.

### Operationelt EBITDA

**Operationelt EBITDA planlægges i 2012 realiseret i intervallet 1.050-1.250 mDKK, svarende til en operationel forbedring på op til 400 mDKK i forhold til 2011, justeret for effekten fra salget af NKT Flexibles.**

Dette er baseret på følgende:

- I NKT Cables forventes for 2012 en EBITDA-margin i niveauet 7,5%, svarende til en nominal operationel forbedring af EBITDA på 250-300 mDKK. Forbedringen vil primært ske i de sidste 3 kvartaler af 2012.
- I Nilfisk-Advance forventes for 2012 en EBITDA-margin i niveauet 12%, svarende til en fremgang i EBITDA i niveauet 75-100 mDKK eller 0,5%-point i forhold til 2011.
- I Photonics Group forventes et EBITDA i niveauet 10 mDKK.

*Fortsættes næste side*

## Resultat af ophørte aktiviteter

**Resultat af ophørte aktiviteter kan udelukkende relateres til NKT Flexibles og forventes at udgøre i niveauet 1,3 mia. DKK.**

Beløbet kan opdeles i en forventet mindre resultatandel for perioden 1. januar 2012 til endeligt frasalg og en regnskabsmæssig avance i niveauet 1,3 mia. DKK. Avancedelen vil være skattefri for NKT Holding.

### Risici i resultatudmeldingen

Koncernledelsen vurderer, at resultatforventningerne samlet set indeholder en vis grad af risiko som følge af den ændrede risikoprofil i NKT Cables, hvor den potentielle svingfaktor for årets indtjening er større end tidligere, grundet den større eksponering overfor enkeltprojekter.

Som det fremgår af forventningerne til operationelt EBITDA, opereres med et interval på 200 mDKK (1.050-1.250 mDKK), hvilket svarer til en vægtning på 50% af en realistisk svingfaktor for 2012, der samlet kan opgøres til i niveauet 400 mDKK.

Svingfaktoren er vurderet ud fra følgende risici:

- NKT Cables er primært eksponeret mod 3 forskelligartede faktorer, når indtjeningen for 2012 skal vurderes:
  1. Evnen til at kunne eksekvere højspændings- og søkabelprojekter til den forventede indtjening.
  2. Udviklingen i den europæiske byggeindustri, hvilket primært påvirker lavspændingssegmentet i Construction.
  3. Udviklingen i det kinesiske og europæiske marked for produkter relateret til jernbaneindustrien.

Hvert af de 3 områder forventes at kunne påvirke indtjeningen i 2012 negativt med 100 mDKK, svarende til en potentiel samlet negativ effekt på 300 mDKK.

- I Nilfisk-Advance er den største risiko relateret til udviklingen i de organiske vækstrater, som er en faktor, der er direkte eks-

poneret mod makroøkonomiske forhold, jf. afsnittet om Nilfisk-Advance på side 16-19. Forventningerne til den nominelle resultatfremgang er direkte knyttet til vurderingen af at der kan realiseres en organisk vækst på 5%. Såfremt der mod forventning realiseres en nulvækst for 2012, vil det have en negativ påvirkning på op mod 100 mDKK, inkl. omkostninger relateret til restruktureringsiltag i niveauet 20 mDKK.

### Investeringer

Koncernens samlede investeringer i anlægsaktiver og aktiverede udviklingsprojekter planlægges at ligge i niveauet 500 mDKK, hvoraf ca. 100 mDKK kan relateres til kapacitetsfremmende investeringer primært i form af en stationær drejeskive, der kan optimere afsætningsmulighederne indenfor søkabler. De resterende ca. 400 mDKK repræsenterer et normalt niveau for vedligeholdelsesinvesteringer samt investeringer i udviklingsprojekter med hhv. i niveauet 250 mDKK og 150 mDKK.

Investeringerne skal ses i forhold til årlige afskrivninger i niveauet 530 mDKK.

### Kapitalstruktur

Det er forventningen, at NKT ved udgangen af 2012 igen vil være inden for koncernens egne målsætninger for en optimal kapitalstruktur. Det betyder, at gearingen af den nettorentebærende gæld i forhold til egenkapitalen vil være maksimalt 100%, at solvensgraden vil være på minimum 30% og at den nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA ikke vil overstige 2,5x.

Det er forventningen, at NKTs rentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA vil blive reduceret fra 4,3x ved indgangen til 2012 til et niveau omkring 2x ved udgangen af 2012, hovedsagelig drevet af salget af NKT Flexibles.





# Strategi 2011-2015 status

I 2011 lancerede NKT en ny femårig strategiperiode under titlen 'Powered by NKT'. De fleste initiativer er igangsat og både i NKT Cables, Nilfisk-Advance og Photonics Group fastholdes de strategiske mål. Koncernmålene vil blive justeret for salget af NKT Flexibles når transaktionen er gennemført

## NKT koncernen

Koncernens strategi er fokuseret omkring en række forretningsområder organiseret under et holdingselskab, som udøver aktivt ejerskab og støtter koncernens virksomheder med specialkompetencer, der skaber værdi for den samlede koncern.

Konglomeratet består af energikabelvirksomheden NKT Cables, Nilfisk-Advance, som producerer rengøringsudstyr; Photonics Group, som består af fiberoptisk baserede virksomheder, samt det 51% ejede NKT Flexibles, som producerer fleksible rør til olieindustrien. I løbet af 1. halvår 2012 overtager amerikanske National Oilwell Varco ejerskabet af NKT Flexibles, forudsat relevante myndigheders godkendelse.

NKT koncernen bygger på aktivt ejerskab og har et langsigtet industrielt tankesæt. Der er en mangeårig tradition for at modne virksomheder og derefter sælge dem, som det senest er sket med NKT Flexibles. Koncernen fungerer som et industrielt hjem for virksomhederne, hvor de kan fokusere på værdiskabelse.

Salget af NKT Flexibles ændrer ikke ved NKTs strategi, men de strategiske målsætninger vil blive tilpasset efter afslutning af salget.

Se den detaljerede beskrivelse af strategien 2011-2015 'Powered by NKT' på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) under fanen 'Om NKT'. [www.nkt.dk/dk/Menu/Om+NKT/Strategi](http://www.nkt.dk/dk/Menu/Om+NKT/Strategi)

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

## Powered by NKT

Strategien 'Powered by NKT 2011-2015' baserer sig bl.a. på en række megatrends, herunder globaliseringen. Disse megatrends medfører øget konkurrence, men også nye afsætnings- og forretningsmuligheder. Bl.a. styrkelse af konkurrenceevnen gennem placering af produktion, udvikling, logistik, marketing, administration m.v. i områder, hvor omkostningsniveauet er lavt, samtidig med at adgangen til talent, kunder og leverandører er optimal.

Igangsætning af de største initiativer skete i begyndelsen af strategiperioden, og 1 år inde i strategien er fokus bl.a. rettet mod optimering af NKT Cables' nye fabrikker i Kina og Tyskland samt den fortsatte vækst på emerging markets i Nilfisk-Advance. I NKT Flexibles fokuseres på byggeriet af en ny fabrik i Brasilien.

## Markedsperspektiv

2011 har ikke ændret på de gennemgående trends, herunder bl.a. behovet for investering i effektiv og fleksibel elforsyning (høj- og mellemspændingskabler og optiske sensorer), bæredygtig energiproduktion (søkabler til offshore vindmølleparker), udbygning af transportinfrastruktur (køreledninger til højhastighedsjernbaner og optiske brandsensorer i tunneler), investeringer i olieudvinding på dybt vand (fleksible rør og optiske sensorer til seismiske undersøgelser) og øget udnyttelse af olie- og gasreservoirer (optiske sensorer). Desuden fører stigende velstand på de nye vækstmarkeder til øget automatisering af rengøringsprocesser og dermed stigende behov for rengøringsmaskiner. I alle 4 forretningsområder afspejlede ordresituationen øget aktivitet med baggrund i de beskrevne trends.

## 'Bedste ejer-filosofi'

Aktivt ejerskab har været fundamentet for udviklingen af de eksisterende forretningsområder til deres nuværende niveau. Med 'Powered by NKT' videreføres det aktive ejerskab for yderligere at styrke de enkeltstående virksomheders forretningsposition. I 2011 blev det derfor besluttet at afsøge de strategiske muligheder for NKT Flexibles i en proces, hvor NKT (med en ejerandel på 51%) sammen med Subsea 7 (ejerandel 49%) vurderede, om den nuværende struktur fortsat var den bedste nu, hvor NKT Flexibles delvist har nået



vigtige mål for strategiperioden: fortsat højt aktivitetsniveau på fabrikken i Kalundborg, opnåelse af en ny fireårig rammeaftale med Petrobras samt etablering af produktion i Brasilien. Den strategiske afsøgning førte til salget af NKT Flexibles, børsmeddelelse 1, den 3. februar 2012, til National Oilwell Varco. Salget ventes afsluttet i 1. halvår 2012.

## Rammebetingelser

NKTs strategi tager udgangspunkt i de økonomiske rammebetingelser, der var gældende ved udgangen af 2010, dvs. konjunkturfremgangene, renteniveauer, valutakurser, råvarepriser m.v. I 2011 sås moderat økonomisk vækst på de modne markeder - primært Europa og USA - i niveauet 1-2% p.a. og en fortsat høj vækst i nye vækstmarkeder i niveauet 5-10% p.a.

Med afsæt i dette konjunkturbillede forventes det fortsat, at koncernens forretningsområder vil opnå højere vækstrater end den gennemsnitlige underliggende økonomiske vækst i verdensøkonomien. Det ændrede konjunkturbillede giver ikke anledning til at justere de strategiske mål på nuværende tidspunkt (se status på strategien i forretningsområderne nedenfor/næste side).

## Finansielt grundlag

NKT har de senere år gennemført de største investeringer nogensinde på mere end 2 mia. DKK i at orientere og fokusere NKT Cables mod Electricity Infrastructure. Investeringerne i bl.a. fabrikker i Kina og Tyskland er på vej til at give det forventede afkast, hvilket vil være med til at nedbringe den nettorentebærende gæld. Med salget af NKT flexibles forventes alle 3 interne målsætninger vedr. gælden at blive opfyldt i 2012: en soliditetsgrad på minimum 30%, nettorentebærende gæld i niveauet 2,5x operationelt EBITDA og en gearing af egenkapitalen på maksimalt 100%.

### Strategiske mål for koncernen

	2010	2011	Mål 2015
Omsætning markedspriser, mia. DKK	14,5	15,6	i niv. 20
Omsætning std. priser, mia. DKK	11,5	12,2	i niv. 16
Gennemsnitlig organisk vækst, CAGR	12%	4%	7-8%
Operationel EBITDA-margin, std. priser	8,6%	8,5%	14-15%
Afkast af investeret kapital, RoCE	7,5%	5,5%	20%
Resultat pr. aktie, DKK, EPS	11,3	5,3	50

I de strategiske mål for koncernen er der ikke korrigeret for salget af NKT Flexibles.

Ved udgangen af 2011 havde NKT fortsat den ønskede kapital til rådighed med kreditfaciliteter på 7 mia. DKK, hvoraf mere end 30% var uudnyttede pr. 31. december 2011. Gælden var ikke underlagt finansielle covenants.



## NKT Cables

NKT Cables' strategi er at optimere energieffektiviteten for kunderne via intelligente løsninger. Der arbejdes indenfor 4 anvendelsesområder:

- **Electricity Infrastructure**, hvor de senere års investeringer i nye fabrikker i Tyskland og Kina skal sikre NKT Cables en stærk position i udbygningen af transmissionsnettene med højspændings- og søkabler. I 2011 steg ordrebeholdningen og mange kræfter blev sat ind på at optimere produktion i den nye fabrik i Köln samt på projektafvikling. I Kina er målet at certificere produkter op til 500 kV. I 2011 passerede 220 kV kabler typetest og afventer nu prækvalifikationstest. Indenfor mellemspændingskabler skal produktiviteten øges gennem yderligere optimering af produktionen.
- **Construction**. Der fokuseres på omkostningslederskab, effektiv logistik og certificering af produkter på flere markeder. I 2011 blev eksisterende kunderelationer styrket, og kundebasen udvidet på hovedmarkederne, ligesom mindre markeder blev befæstet ved at tilbyde den fulde produktportefølje.
- **Railway**. NKT Cables har fastholdt sin position som markedsleder af højtydende køreledninger i Kina og på øvrige markeder ved at investere i teknologi og systemløsninger. I 2011 begyndtes signalkabelproduktion i Asnæs, Danmark, og NKT Cables blev certificeret til flere europæiske jernbaneoperatører, hvilket gav adgang til at kunne byde på signalkabelprojekter.
- **Automotive**. Ledninger i biler er et nicheområde for NKT Cables. Partnerskaber med bilproducenternes komponentleverandører skal fastholdes, og NKT Cables' viden og teknologi skal udnyttes i fremtidens hybrid- og elbiler. I 2011 fortsatte eksisterende samarbejder og udviklingsarbejder.

### Strategiske mål for NKT Cables

	2010	2011	Mål 2015
Omsætning std. priser, mia. DKK	5,5	5,6	7,8
Gennemsnitlig organisk vækst, CAGR	16%	1%	7-8%
EBITDA-margin, std. priser	5,9%	3,2%	13%

Ordreindgangen på højspændingskabler til off- og onshore markedet viste solid stigning, og med betydelige optimeringer i produktionsleddet tog NKT Cables mange skridt i retning af at realisere strategien. Den kraftige ordreindgang bekræfter at strategiskiftet over mod infrastrukturudbygning i energisektoren var korrekt.

## Nilfisk-Advance

Det strategiske fokus for Nilfisk-Advance er at være 'Customers' Preferred Choice'. Der arbejdes med 5 indsatsområder, som under-

støtter de finansielle målsætninger og alle kan relateres til Nilfisk-Advances grundlæggende mission:

- **Udvikle højeste kundetilfredshed.** I 2011 fortsatte arbejdet med en lang række kundespecifikke undersøgelser inden for udvalgte kundesegmenter. De har ført til en række initiativer, der skal sikre, at uanset hvor i verden Nilfisk-Advance møder kunderne, mødes de med samme grad af målrettet omhu og professionalisme.
- **Sikre positionen på væsentlige udviklingsmarkeder.** I 2011 blev Nilfisk-Advances vækst 35% i BRIK+MT landene (Brasilien, Rusland, Indien, Kina samt Mexico og Tyrkiet), og Nilfisk-Advance fortsatte sit opkøbsprogram af lokale distributører og mindre virksomheder. Væksten forventes at fortsætte med i gennemsnit 20-30% om året i BRIK+MT, således at denne del vil udgøre ca. 8-10% i år 2015 af den samlede omsætning.
- **Fokus på organisation, kultur og ledelse.** I 2011 blev nye kerneværdier introduceret sammen med en ny global medarbejderundersøgelse med øget fokus på organisationsudvikling. Samtidig iværksattes et nyt lederudviklingsprogram med henblik på at øge ledelseseffektiviteten.
- **Indfri kundernes forventninger til leveringstider.** I 2011 blev leveringsevnen væsentligt forbedret og nåede i slutningen af 2011 et tilfredsstillende niveau.
- **Reducere kompleksitet.** I 2011 blev produktsortimentet tilpasset og produktudviklingen blev i endnu højere grad baseret på platformmodeller.

Herudover vil det fortsat være en målsætning aktivt at drive en konsolidering af markedet for professionelt rengøringsudstyr. Dels gennem organisk vækst med fokus på yderligere strukturelle tiltag, produktudvikling og markedseksponering og dels gennem akquisitioner for at øge den globale markedsandel.

### Strategiske mål for Nilfisk-Advance

	2010	2011	Mål 2015
Omsætning, mia. DKK	5,7	6,3	7,7
Gennemsnitlig organisk vækst, CAGR	7%	8%	6-7%
Operationel EBITDA-margin	10,7%	11,6%	14%

I 2011 opnåede Nilfisk-Advance delmål inden for alle de strategiske områder, og gennem målrettede tiltag på både modne markeder og i vækstmarkederne lykkedes det at vinde markedsandele. Således underbygger udviklingen i strategiperiodens første år de strategiske mål.

## Photonics Group

De 3 virksomheder i Photonics Group arbejder indenfor industriel anvendelse af fiberoptik med fokus på områder med stort vækstpotentiale. Strategien sigter mod at blive globalt markedsledende inden for de definerede produktområder og bygger på 4 hovedindsatsområder:

- Fortsat **modning af krystalfiberteknologien**, primært sigtende mod anvendelse hos etablerede laserproducenter: NKT Photonics havde i 2011 stigende salg til industrikunder. Teknologjudviklingen understøttes af 4 EU-finansierede projekter.
- Udnyttelse af den stærke teknologiposition i NKT Photonics og Lios Technology til at **blive nøgleleverandører** til industrielle markedsledere. I 2011 designede flere ledende industriaktører - bl.a. inden for olie- og gasindustrien - fiberlasere og distribu-

erede temperaturovervågningsystemer ind i deres produktporteføljer:

- Styrkelse af **Vytrans markedsposition** indenfor fiberbehandlingsudstyr. Vytran voksede i 2011 mere end markedet og forbedrede således både markedsandel og indtjening. Samtidig introduceredes nye produkter.
- Udnyttelse af teknologipositionen - bl.a. ved indgåelse af **partnerskaber**, ved at gå ind i komplementære produktområder og/eller ved at bevæge sig op i værdikæden og herved øge omsætning og indtjening. Både NKT Photonics og Lios Technology indgik i 2011 en række licens- og partnerskabsaftaler.

### Strategiske mål for Photonics Group

	2010	2011	Mål 2015
Omsætning, mDKK	185	210	500
Gennemsnitlig organisk vækst, CAGR	14%	16%	20%
EBITDA-margin	neg.	0,5%	20%

2011 er første år med positivt EBITDA, samtidig med at der blev investeret meget i udbygning af salgs- og distributionsnet samt salgsmodning af produkter. Effektiviteten i produktionen er øget markant og udviklingen underbygger strategiens målsætninger.

## NKT Flexibles

For NKT Flexibles er de væsentligste strategiske målsætninger for 2012-2015:

- NKT Flexibles skal løftes til næste niveau gennem produktion under **Rammeaftale II** med Petrobras. I 2011 igangsattes opbygning af organisation og fabrik i Brasilien.
- Der skal sikres et fortsat aktivitetsniveau i størrelsen +150 km pr. år på **Kalundborgfabrikken**, når fabrikken i Brasilien tages i brug. I 2011 er det lykkedes at hente betydelige ordrer i resten af verden.
- **Markedspositioner skal styrkes** kontinuerligt gennem udvikling af medarbejdere, nicheteknologier samt omkostningsreducerende arbejdsprocesser.
- **Udviklingsarbejde** skal føre til en kommercialisering af fleksible rørløsninger til brug for Petrobras' pre-salt feltudviklinger samt til løsninger på mere end 2.500 meters dybde.

### Strategiske mål for NKT Flexibles

	2010	2011	Mål * 2015
Omsætning, mia. DKK	1,2	1,6	2,5
Gennemsnitlig vækst, CAGR	-9%	34%	15%
EBITDA-margin	18,7%	23,3%	20-25%

\* Ikke justeret for effekten af den nye rammeaftale i Brasilien, grundet den igangsatte salgsproces.



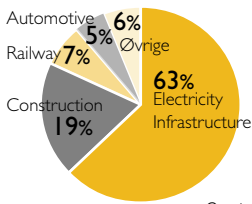
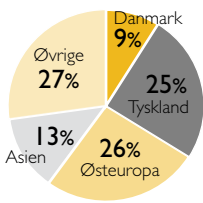
Perspektiverne for NKT Flexibles' strategiske udvikling er i løbet af 2011 styrket i og med markedet for olie- og gasudvinding udviklede sig positivt. De strategiske initiativer vil positionere NKT Flexibles til at få yderligere andel i kommende års vækst.



# NKT Cables

NKT Cables er en af Europas førende producenter af energikabler. Med fabrikker i Europa og Kina leveres kabelløsninger til et voksende antal kunder verden over

## FAKTA - 2011

Organisation	 Hovedkontor i Køln, Tyskland
Ledelse	 <b>Marc van't Noordende</b> adm. direktør
Medarbejdere	<b>3.503</b> (ultimo)
Omsætning	<b>9.088 mDKK</b> Opgjort til markedspriser
Salg fordelt på anvendelsesområder	 <p>Opgjort til std. priser</p>
Produkter	<p><b>Electricity Infrastructure:</b> Højspændingskabler (72-500 kV), mellem- og lavspændingskabler (1-72 kV), søkabler med relateret tilbehør; engineering, projektledelse, styringssystemer; fiberbaserede overvågningssystemer til kabler og luftledninger samt installationsydelse.</p> <p><b>Construction:</b> Bygningskabler, mellemspænding- og lavspænding (1-36 kV).</p> <p><b>Railway:</b> Køreledningssystemer og signalkabler.</p> <p><b>Automotive:</b> Ledninger til strømføringen i bilkarosserier.</p>
Salg fordelt på geografier	 <p>Opgjort til markedspriser</p>

NKT Cables har de seneste år særlig positioneret sig indenfor energikabelløsninger; som bl.a. understøtter energisektorens nødvendige udbygning af energinetværket med vedvarende energikilder. Især er der stor efterspørgsel på det europæiske marked og gennem betydelige investeringer i en ny højspændings- og søkabelfabrik i Køln, Tyskland, sikrer NKT Cables sig en stigende markedsandel. Der efterspørges såvel systemløsninger i totalentreprise som komponentleverancer.

## Drivere i industrien

Markedsudviklingen indenfor Electricity Infrastructure er præget af behovet for at skabe et effektivt elmarked i Europa med øget andel af bæredygtig energi. Dette kræver øget kapacitet og fleksibilitet i elnettet, ligesom der er behov for at etablere forbindelser mellem de enkeltstående net, så der opnås ét sammenhængende elnet i Europa. Desuden betinger nettens alder generelt et kvalitetsløft, og på visse markeder er der fokus på at erstatte luftledninger med nedgravede kabler. Uden for Europa er væksten drevet af behovet for effektiv elektricitetsinfrastruktur til at understøtte den høje vækst i emerging markets.

Markedsudviklingen inden for Construction drives af faktorer som miljøkrav og indførelse af nye sikkerhedsklasser, eksempelvis krav om brandhæmmende egenskaber eller kabler uden bly og PVC. I Railway, jernbaneinfrastruktur, går udviklingen fortsat i retning af højhastighedstog som supplement eller alternativ til flytrafik. Indenfor Automotive er driverne behovet for at bygge mere intelligens ind i bilerne, hvilket øger ledningsføringen, ligesom udvikling af ældre biler også skaber behov for udvikling af kabler til dette formål.

## Marked

Markedet for kabler består af en række forskellige segmenter, som er kendetegnet ved forskellige kundetyper, afsætningskanaler; geografisk omfang m.v. Markedsafgrænsningerne er endvidere defineret af tekniske standarder; teknologi, krav om typegodkendelser; transportomkostninger og referencer fra tidligere, lignende leverancer m.v.

NKT Cables skelner mellem 4 anvendelsesområder: Electricity Infrastructure og Railway er globale, mens Construction og Automotive er mere regionale markeder. NKT Cables sælger således produkter og løsninger inden for Electricity Infrastructure og Railway på sine naturlige hjemmemarkeder, som er Europa og Kina, men f.eks. også i Rusland, Mellemøsten, Australien, New Zealand og Sydøstasien.

**NKT Cables**

● Salgsenheder

Inden for Construction og Automotive opererer NKT Cables kun i Europa med primære markeder i Østeuropa og med stigende salg i Centraleuropa.

Electricity Infrastructure er et marked, der efterspørger produkter og løsninger med højt teknologi- og vidensindhold og dermed indeholder produkter og samlede løsninger en høj værdiforædlingsgrad.

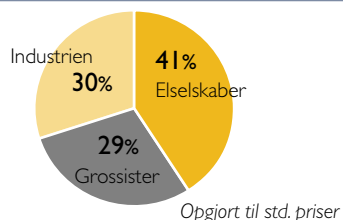
**FAKTA - 2011****Kunder**

**Electricity Infrastructure:** Transmissions- og distributionsselskaber i elsektoren, bl.a. EON, ENBW, EDF, RWE, Energinet, Scottish Power, Dong Energy, Tennet, 50 Hertz og Vattenfall.

**Construction:** Elgrossister, bl.a. Rexel, Sonepar og Solar, som videredistribuerer til slutbrugerne i byggeindustrien. Herudover er der også en lang række nationale kunder.

**Railway:** Jernbaneejere og -operatører, bl.a. Ministry of Railway i Kina og store jernbaneentreprenører; bl.a. Siemens og Balfour Beatty.

**Automotive:** Specialiserede virksomheder, som monterer ledninger og kontakter m.v. i karosserienheder, som leveres til store anerkendte bilmærker med produktion i Europa.

**Salg fordelt på kunder****Antal produktionsenheder****Konkurrenter**

**Electricity Infrastructure:** Søkabel- og højspænding: Nexans (Frankrig), Prysmian (Italien), ABB (Sverige), General Cable (USA) og LS (Sydkorea) samt få mere regionale aktører i Asien og Mellemøsten. Mellemspænding: 10-15 regionale konkurrenter.

**Construction:** Mellem- og lavspænding: Prysmian (Italien), Tele-Fonika (Polen) og en lang række mindre lokale europæiske producenter.

**Railway:** Isodraht (Tyskland, ejet af den svenske Liljedahl Group), Sundwig (Østrig), Lafarga Lacambra (Spanien), Tele-Fonika (Polen) og Hitachi (Japan).

**Automotive:** Leoni (Tyskland), Prysmian (Italien), Nexans (Frankrig), KBE (Tyskland) og Coficab (Tunesien).

Det muliggør differentiering og er derfor attraktivt. Samtidig er det et investeringstungt område, hvilket betyder, at der er forholdsvis høje ind- og udgangsbarrierer.

Construction er meget konkurrencebetonet på grund af mange producenter, få men store kunder og et relativt lavt teknologi- og vidensindhold i produkterne. Det kræver omkostningseffektiv organisering af produktionen samt partnerskab med kunderne om et effektivt leveringssystem for at opnå øget konkurrenceevne.

Railway spænder over både relativt lavteknologiske løsninger, hvor der er mange producenter om at tilbyde produkterne, og højteknologiske jernbaneforbindelser, som eksempelvis de hurtigst kørende højhastighedstog, som kun få virksomheder kan producere til.

Automotive er et stort marked, hvor NKT Cables er en selektiv niche-spiller med fokus på kvalitet, fleksibilitet og et effektivt leveringssystem.

**Produktudvikling**

Den fortsatte udvikling af søkabler samt højspændingsprodukter er knyttet til det stigende behov for alternative energikilder. Dette kræver nye, ikke-standardiserede kabel- og muffeløsninger, hvilket igen kræver udvikling og afprøvning af nye designs såvel som materiale- og procesoptimering.

Ved udformningen af den nye fabrik i Køln er der i materialeflowet og kapaciteten i de enkelte maskiner og drejeskiver, fokuseret på produktion af meget lange kabel-længder, for at reducere installationsomkostningerne for højspændings- og søkabelsystemer. NKT Cables udvikler ofte innovative løsninger i samarbejde med kunderne, bl.a. verdens største søkabel til forbindelsen fra Grenå til Anholt havvindmøllepark i Danmark, hvor der for første gang anvendes en 1.600 A1-leder.

På lavspændingsområdet tilfører EUs krav om udvikling af produkter i en højere sikkerhedsklasse mere værdi til det enkelte produkt, og giver dermed mulighed for differentiering. Produkterne afsættes især indenfor byggesektoren til eksempelvis tunneler, hospitaler og lufthavne, hvor kravene til brandsikkerhed er høje.

NKT Cables var den første kabelproducent, som tilbød blyfri kabler, og blandt de første til at tilbyde PVC-fri kabler og PVC-kabler med andre blødgørere end de uønskede phthalater.

**Konkurrenter**

Industrien er meget fragmenteret, og NKT Cables har en global markedsandel på ca. 1%. På grund af det segmenterede marked er det typiske billede dog, at NKT Cables er én blandt 5-10 aktører i de produktgrupper eller geografiske markeder, virksomheden har valgt at konkurrere i.

Det globale kabelmarked anslås at være i størrelsesordenen 750 mia. DKK årligt. Førende er globale aktører som Prysmian, Nexans og General Cable. I Europa har NKT Cables en markedsandel på ca.

3%. Europa er et meget fragmenteret marked, hvor ingen aktør har en markedsandel på mere end 10%.

## Risici

Under afsnittet 'Risikoforhold' på side 34 er de mere generelle forhold for virksomhederne anført.

### Kommercielle risici

Projektsalg indenfor Electricity Infrastructure (herunder søkabler) udgør den største andel af forretningen, og styring af de tilknyttede projektrisici er afgørende. Forud for afgivelse af større tilbud foretages en gennemgang af projekterne for at sikre et tilbuds-gående kendskab til og overblik over de risici, som det pågældende projekt indeholder. I udførelsesfasen er projektstyring af afgørende betydning for at sikre en optimal produktion i samarbejde med kunden og de eksterne installationsfirmaer, som NKT Cables har kontrakt med. Økonomiske konsekvenser af forsinkelser mv. kan ikke altid overføres til underleverandørerne. Gennemførelse og afslutning af projekter kan strække sig over flere år.

NKT Cables opererer i en konkurrencepræget og moden europæisk industri samt i Kina. For virksomheden er såvel konkurrenceevne som rentabilitet direkte forbundet med evnen til at producere kvalitetsprodukter med attraktive enhedsomkostninger samt med evnen til at etablere et nært samspil med kunderne.

Nøglen til at opnå en tilfredsstillende konkurrenceevne er 'kritisk masse', hvilket vil sige, at NKT Cables skal fremstille de enkelte produktgrupper i seriestørrelser, der er store nok til at realisere lave gennemsnitlige produktionsomkostninger. Salgskanaler og distributionsstrategi sigter mod at minimere leveringsomkostningerne.

Det er baggrunden for, at NKT Cables i de seneste år har haft stort fokus på 2 forhold: For det første at produktions set-up'et er blevet tilpasset, så fabrikkerne har opnået en højere grad af produktions-specialisering. For det andet at NKT Cables møder kunderne ens ved at salgstyrken er organiseret under én fælles ledelse men placeret i klart adskilte geografiske områder. På begge områder vil arbejdet blive afsluttet i 2012.

Metal - primært kobber og aluminium - er den væsentligste råvare i NKT Cables' produktion og udgør gennemsnitligt mere end 50% af salgsprisen ved det nuværende salgsmiks. Dette kan dog variere fra 20-75% afhængig af produkttype. Udviklingen i metalpriser fremgår af figur 2 på side 14.

Resultatfølsomheden i forhold til prisudviklingen i metaller vurderes som ret begrænset, da disse metaller så vidt muligt er afdækket. Hvor dette er vanskeligt, afspejles ændringer i omkostninger relativt hurtigt og slår igennem i ændrede salgspriser. Dog kan store prisudsving have resultat effekt via reguleringer af varebeholdninger. Indenfor anvendelsesområdet Electricity Infrastructure er priserne som oftest kontraktligt reguleret, og prisberegningerne kæder udviklingen i råvareomkostninger sammen med prissætningen på kablerne. I anvendelsesområdet Construction opereres med prislister, som i gyldighedsperioden søges afdækket med forskellige former for sikringskontrakter.

## Finansielle risici

Valutafølsomheden i NKT Cables er primært knyttet til valutaudviklingen i Polen, Tjekkiet, England, Sverige og Kina samt til prisudviklingen på USD-baserede metaller.

## Konjunkturfølsomhed

Op mod halvdelen af NKT Cables' omsætning - primært den del af omsætningen, som relaterer sig til produkter indenfor byggeindustrien, Construction og mellemspænding - vurderes som konjunkturfølsom.

I niveauet 50% af omsætningen vedrørende Electricity Infrastructure - primært den del som vedrører søkabler og højspændingskabler samt tilbehør - stammer hovedsagelig fra salg til energisektoren. Denne sektor anses normalt for at være mindre konjunkturfølsom, idet den primært er styret af kapacitetsbehov som følge af stigende energiforbrug samt ikke mindst udbygning som følge af øget fokus på forbedringer af systempålideligheden og hensynet til vedvarende energi. Også de lange udbuds- og gennemførelsetider i store infrastrukturprojekter bidrager til en vis grad af stabilitet i aktivitetsniveauet.

Ovenstående inkluderer Railway, som med i niveauet 10% hovedsagelig er styret af infrastrukturprojekter i Kina og således pt. er mindre konjunkturfølsomme, omend den politiske risiko vurderes som væsentlig.

## 2011

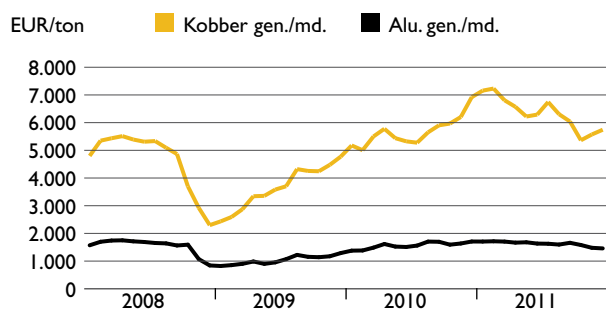
Fig. 1 Hovedtal

Beløb i mDKK	2011	2010	2009
<b>Omsætning</b>	<b>9.088</b>	<b>8.520</b>	<b>6.383</b>
Omsætning til standardpriser	5.635	5.547	4.646
- Vækst	7%	33%	-18%
- Organisk vækst	1%	16%	-7%
<b>EBITDA</b>	<b>182</b>	<b>329</b>	<b>373</b>
- EBITDA-margin (std.)	3,2%	5,9%	8,0%
EBIT	-154	109	197
Investeret kapital	4.470	4.701	3.313
Afkast investeret kapital	neg.	2,6%	6,9%
Arbejdskapital	1.452	1.856	1.089
Antal ansatte, ultimo	3.503	3.490	3.127

2011 blev et udfordrende år; hvor NKT Cables måtte erkende, at lukning af den gamle fabrik i København, overflytning til og indkøring af den nye fabrik i København tog længere tid end først antaget, hvilket påvirkede resultatet negativt. Der var fokus på optimering af driften og forbedring af indtjeningen for at udnytte de senere års investeringer i Tyskland og Kina. Året var præget af et højt aktivitetsniveau indenfor infrastrukturprojekter og det lykkedes at vinde en række projekter (sø-, høj- og mellemspændingskabler), således at NKT Cables gik ind i 2012 med en rekordhøj ordrebeholdning med deraf følgende god visibilitet for 2012 og 2013.

Omsætningen i standardmetalpriser steg til 5.635 mDKK (2010: 5.547 mDKK), svarende til en organisk vækst på 1%. Væksten blev negativt påvirket af tilbagegang indenfor Railways (se uddybning side 15).

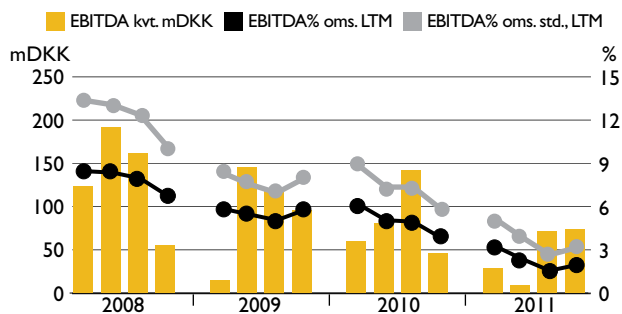
En stor del af råvarerne til kabelproduktion udgøres af kobber og aluminium. Pr. 31. december 2011 var kobberprisen faldet med 17%

**Fig. 2 Metalpriser****Standardmetalpriser (std. pris)**

NKT Cables har siden 2007 tilrettet og valideret data således at det er muligt at isolere metalpriseffekten udover en standardpris for kobber og aluminium fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton (2003 prisniveau).

i forhold til 31. december 2010 målt på månedsgennemsnit. På trods af kobberprisens fald i løbet af 2011 var den gennemsnitlige kobberpris, målt på månedsbasis, 12% højere end i 2010. Prisen på aluminium, målt på månedsbasis, faldt med 15% i forhold til 31. december 2010 og den gennemsnitlige aluminiumspris, målt på månedsbasis, i 2011 var 4% højere end i 2010. Metalprisudviklingen fremgår af figur 2.

Omsætningen opgjort i markedspriser blev 9.088 mDKK (2010: 8.520 mDKK) og var påvirket af stigninger i metalpriserne, som i overvejende grad overføres til kunderne eller afdækkes. (Se også side 13).

**Fig. 3 EBITDA**

Årets indtjening, EBITDA, blev 182 mDKK (2010: 329 mDKK), svarende til en EBITDA-margin i standardmetalpriser på 3,2% (2010: 5,9%). EBITDA blev negativt påvirket af en række faktorer, herunder tab på et søkabelprojekt fra 2010, hvor installation og færdiggørelse førte til omkostningsoverskridelser. Kunden tog kablet i brug 1. marts 2011. Installationen planlægges færdiggjort i 2012.

Hen over 1. halvår afsluttedes flytning af de resterende kabelproduktionsanlæg fra den gamle fabrik i Köln til den nye, med alt hvad

det indebar af installationsarbejde, indkøring af ny software og produktionsflow samt oplæring af hundredvis af medarbejdere i de nye arbejdsgange. Komplexiteten ved indkøring og overflytning viste sig at være større end først antaget, og det bevirkede, at det planlagte indtjeningsniveau først opnås senere. Produktionen fra Köln-fabrikken var stigende hen over året og nåede ved årets udgang det hidtil højeste niveau.

I 3. kv. blev et operationelt excellenceprogram for hele NKT Cables igangsat med fokus på operationelle processer og støttefunktioner. Formålet er at styrke produktivitet og indtjening. Efter flere år med store investeringer i produktionsanlæg og høj vækst er fokus flyttet til yderligere optimering af produktionen samtidig med, at der er fokus på fortsat vækst og optimal støtte fra back-office funktionerne.

**Electricity Infrastructure**

Høj- og mellemspændingskabler (sø- og landkabler) udgjorde en stadig stigende andel af den samlede omsætning og der sås især vækst i Europa. Elselskaberne ekspanderede den elektriske infrastruktur og NKT Cables leverede samlede løsninger til både offshore vindmølleparker og onshore kabelføring.

I 2011 blev der produceret til Anholt havvindmølleprojektet og Gwynt y Môr projektet. NKT Cables blev bl.a. tildelt offshore kabelprojekterne Riffgat (værdi 600 mDKK), West of Duddon Sands (værdi 600 mDKK), Amrumbank West (værdi 150 mDKK) og Baltic 2. Tilbudsaktiviteten var betydelig.

I løbet af 2011 styrkede NKT Cables projektorganisationen vedr. store infrastrukturprojekter betragtelig og øgede dens planlægnings- og risikostyringskompetencer for bedre at kunne håndtere de komplekse projekter.

For at imødegå den øgede efterspørgsel på søkabler blev lagerkapaciteten udvidet i form af ny drejeskivekapacitet, hvilket gør produktion og levering mere fleksibel.

Indenfor højspændingslandkabler sås prispres i den lave ende af produktområdet. Dette påvirkede bruttofortjenesten negativt.

På højspændingsfabrikken i Cangzhou, Kina, steg produktivitet og salg af 110 kV kabler. En godkendelsestest blev sat i gang for 220 kV kabler for at kvalificere produkterne til salg på det kinesiske marked, hvilket ventes at ske omkring årsskiftet 2012-2013.

Overvågning af sø- og højspændingskabelsystemer bliver i stigende grad relevant, i og med elforsyningen skifter fra central til decentral produktion. NKT Cables ser stigende omsætning indenfor Valcap overvågningssystemet.



Indenfor mellemspændingskabler var der høj kapacitetsudnyttelse baseret på tidligere indgåede rammeaftaler med energiforsyningsselskaber over hele Europa. Dog blev bruttofortjensten i procent negativt påvirket af stigende materialeomkostninger.

For at øge salget indenfor tilhører til høj- og mellemspændingsprodukterne blev fabrikken i Nordenham, Tyskland, udvidet med en ny produktionshal, hvilket gav øget kapacitet.

## Construction

Krisen i europæisk økonomi begyndte midt på året yderligere at svække den europæiske byggesektor, hvilket resulterede i et forøget prispres. NKT Cables foretog omfattende analyser af produkt- og kundelønsomhed for at genoverveje sin produkt- og markedsstrategi. I de nordiske lande var aktivitetsniveauet lavt i hele perioden.

NKT Cables lancerede Qaddy™, et innovativt kabeltromlesystem til bygningsledninger, som blev markedsført overfor installatører i Danmark og Polen.

## Railway

Railwayproduktion fandt sted på fabrikkerne i Changzhou og Nanjing tæt på Shanghai i Kina samt i Hettstedt i Tyskland. Omsætningen indenfor jernbaneprodukter lå på et meget lavt niveau i 2. halvår af 2011 efter et højt aktivitetsniveau i begyndelsen af året. Hvor efterspørgslen på jernbanekøreledninger i 2009, 2010 og 1. halvår af 2011 resulterede i et højt aktivitetsniveau, faldt omsætningen i 2. halvår af 2011, idet hovedmarkedet i Kina gik i stå. Det skete efter politiske ændringer i jernbaneministeriet efterfulgt af en alvorlig ulykke med højhastighedstog. NKT Cables reducerede medarbejderstaben i 2. halvår og afventer en genoptagelse af jernbaneprojekterne. Efter forskellige udmeldinger på det kinesiske jernbanemarked forventes aktiviteten at normaliseres i løbet af 2012; om end på lavere niveauer end i de seneste topår. Salget i Kina udgjorde ca. halvdelen NKT Cables' samlede salg til jernbaneindustrien.

På sigt udvikler nye markeder sig i Australien og Indien, ligesom flere europæiske lande har planer om udbygning med højhastighedstog. I 2011 modtog NKT Cables flere produktgodkendelser på signalkabler fra jernbaneselskaber. NKT Cables deltog i udbud i slutningen af 2011, som endnu ikke er afgjort. Signalkablerne bliver produceret på fabrikken i Asnæs, Danmark.

## Automotive

Ledninger til bilindustrien produceredes fortrinsvis under eksisterende rammeaftaler i Tjekkiet. Forretningsområdet udgjorde 5% af NKT Cables samlede omsætning (2010: 5%). Størstedelen af omsætningen er realiseret med kunder i Centraleuropa. Kvalitet, fleksibilitet og just-in-time leverancer er et afgørende parameter. NKT Cables' kunder (OEM) sælger bl.a. deres produkter til VW-koncernen og Hyundai/KIA.

## Øvrige

NKT Cables solgte aluminiumskabler til niche-kundegrupper. Produkterne er komplementære til NKT Cables' øvrige portefølje, og understøtter således en optimal udnyttelse af produktionskapaciteten.

## Samfundsansvar

Der blev i 2011 indført en ny sundheds- og sikkerhedspolitik i NKT Cables med det formål at højne sikkerheden og nedbringe antallet af arbejdsulykker med 25% årligt frem mod 2015, hvor målet er at nå ned på 0 ulykker. Dette var et af de projekter NKT Cables arbejdede med under UN Global Compact initiativet, som NKT koncernen har støttet siden 2009. I slutningen af 2011 tilsluttede NKT Cables sig selvstændigt. Se mere i afsnittet om koncernens samfundsansvar på side 33 og i Fremskridtsrapporten 2011 <http://www.nkt.dk/dk/Menu/CSR/UN+Global+Compact>.

## Europa-Kommissionens undersøgelse af kabelmarkedet

Som omtalt i børsmeddelelse nr. 10 af den 6. juli 2011 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 sit svar ved svarfristens udløb primo november 2011. Efter indlevering af svarskrift i november 2011 fremkom Europa-Kommissionen med yderligere dokumenter, og NKT Cables og NKT Holding har igangsat en gennemgang. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere, hvorvidt koncernen vil blive påført udgifter, og i givet fald hvor store disse måtte være. Som følge heraf er der ikke indregnet en forpligtelse i regnskabet pr. 31. december 2011. Europa-Kommissionen ventes at afgøre sagen indenfor de næste par år.

## Organisation og ledelse

I 2010 begyndte NKT Cables omlægning af en landebaseret organisation over mod en funktionsopdelte organisation, 'One Company'. Denne proces blev fremskyndet og stort set afsluttet i 2011, da den nye struktur bedre understøtter det stigende internationale fokus i Electricity Infrastructure. Ledelsen i NKT Cables blev ændret da Marc van't Noordende den 1. juni tiltrådte som CEO (børsmeddelelse nr. 7 den 25. marts 2011). En ny CFO, Henrik Bøggild, er ansat pr. 1. april 2012. Med et nyt ledelsesteam bliver fokus i endnu højere grad rettet mod optimering af indtjeningen i alle dele af forretningen.

## Management Agenda 2012

Agendaen for 2012 består af 3 dele:

1. De senere års investeringer i at opgradere eksisterende faciliteter; etablere nye fabrikker; udvikle medarbejdere og organisation skal afsluttes tilfredsstillende i 2012.
2. Med mange projekter, både på land og offshore til den internationale højspændingsindustri, har NKT Cables opnået en høj ordrebeholdning, som fortsat skal udbygges i 2012.
3. NKT Cables skal blive 'best in class' rent operationelt gennem fokus på excellence i forhold til sikkerhed, produktivitet og effektivitet. Sidste år iværksatte NKT Cables f.eks. en sikkerhedskampagne, hvor visionen er at nå ned på nul ulykker med en dedikeret indsats.

## VISION



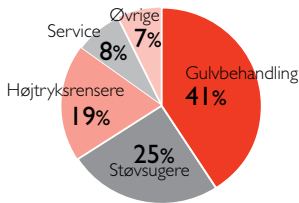
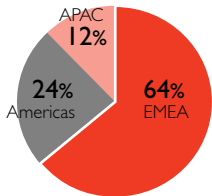
NKT Cables is creating value for its customers by providing solutions with cables



# Nilfisk-Advance

Som en af de store internationale virksomheder indenfor produktion af professionelle rengøringsmaskiner til inden- og udendørs brug har Nilfisk-Advance hele verden som marked

## FAKTA - 2011

Organisation	 Hovedkontor i Brøndby, Danmark.
Ledelse	 <b>Jørgen Jensen</b> adm. direktør
Medarbejdere	<b>5.345</b> (ultimo)
Omsætning	<b>6.307 mDKK</b>
Salg fordelt på produkter	
Produkter	<p><b>Gulvbehandling:</b> Maskiner der kan feje, vaske, tørre, polere og rense gulve, tæpperensere, gulvafslibningsmaskiner (Nilfisk, Advance, Clarke, Nilfisk-ALTO, Viper, US Products, Hydramaster).</p> <p><b>Støvsugning:</b> Industristøvsugere og husholdningsmaskiner, våd/tør støvsugere (Nilfisk, Nilfisk-CFM, Viper).</p> <p><b>Højtryksrensning:</b> Maskiner til det professionelle og private marked (Nilfisk-ALTO).</p> <p><b>Service:</b> Individuelle serviceaftaler, salg af reservedele, etc.</p> <p><b>Øvrige produkter:</b> Udendørs multifunktionelle maskiner til blandt andet fejning, græsslåning, snerydning, etc. (Nilfisk-Egholm).</p>
Salg fordelt på geografier	

Nilfisk-Advance leverer primært rengøringsudstyr og -løsninger til det globale professionelle marked, mens en mindre del af aktiviteterne er rettet mod private forbrugere.

## Drivere i industrien

Efterspørgslen efter automatiseret rengøring hænger nøje sammen med levestandard og lønomkostninger. Højere levestandard driver et øget krav om renholdelse og højere lønninger, hvilket resulterer i et behov for automatiseringer. Det er baggrunden for, at Vesteuropa og Nordamerika hidtil har været de største markeder med en samlet andel på ca. 80% af verdensmarkedet. Den resterende del kan henføres til resten af verden, hvor der i de kommende år forventes de største vækstrater specielt i BRIK+MT landene (Brasilien, Rusland, Indien og Kina samt i Mexico og Tyrkiet).

Der er således en høj grad af sammenhæng mellem den grundlæggende økonomiske vækst og salg af rengøringsmaskiner. Rengøringsudstyr udgør sjældent en kritisk produktionsfaktor for slutbrugeren. Derfor ses kraftig tilbagegang for rengøringsindustrien ved tilbagegang i verdensøkonomien, som det var tilfældet i 2008-2009, hvor salget af rengøringsmaskiner faldt med op til 20% i de modne markeder som Europa og USA og med 5-10% i BRIK landene.

Nilfisk-Advance segmenterer verdensmarkedet i EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika), Americas (Nord-, Syd- og Mellemamerika) og APAC (Asien/stillehavsområdet).

## Produkter

Nilfisk-Advance har et bredt produktsortiment indenfor professionelt rengøringsudstyr, koncentreret om maskiner og serviceydelser, og markedsfører - udover Nilfisk - en lang række varemærker, som en del af multi-brand strategien.

Der anvendes et stort netværk af komponentleverandører, således at Nilfisk-Advance primært udfører samling af maskiner, kvalitetskontrol og logistik på egne fabrikker.

Nilfisk-Advance markedsfører og sælger sine produkter dels via egne salgsheder, dels via distributører. Virksomheden er repræsenteret med egne salgsheder i 43 lande. Et omfattende net af distributører servicere de lande, hvor Nilfisk-Advance ikke har egen repræsentation.



## Nilfisk-Advance

● Salgsenheder

### Produktudvikling

Produktudviklingen sker i 3 kompetencecentre placeret i hhv. Europa, Asien og USA, og har fokus på brugerdriven innovation, industrielt design, miljøvenlige produkter og kostpris. Nilfisk-Advance udvikler og fremstiller innovative produkter af høj kvalitet og med høj driftssikkerhed. For at fastholde denne position anvendes ca. 3% af omsætningen til produktudvikling. Et væsentligt element i denne sammenhæng er at øge den værdi, som maskinerne har for slutbrugerne. Det vil sige driftssikkerhed, miljøhensyn, betjeningsvenlighed, attraktiv service og høj personsikkerhed - samt ikke mindst, at man er i stand til at prissætte maskinerne på basis af lave fremstillingsomkostninger.

### Marked og konkurrenter

Det globale marked for professionelle inden- og udendørs rengøringsmaskiner anslås at repræsentere i størrelsesordenen 55 mia. DKK årligt. Væksten på markedet for professionelle rengøringsmaskiner og -udstyr estimeres over en konjunkturcyklus at ligge i ni-

veauet 3-4%, hvoraf de modne markeder i USA og Europa tegner sig for op til 3%-point. Det forventes, at udviklingen i resten af verden i årene fremover vil tegne sig for vækstrater, der markant overstiger vækstraterne fra de modne markeder. Over et normalt konjunkturforløb ventes en markedsvækst på 4-6% i perioder med højkonjunktur og 0-2% i perioder med lavkonjunktur.

Blandt producenterne af professionelle rengøringsmaskiner har der traditionelt været tale om en ringe grad af konsolidering. De 4 største producenter har således tilsammen en markedsandel på ca. 35% (Nilfisk-Advance, Kärcher, Hako samt Tennant).

Den resterende del af markedet er fordelt på ca. 100 udbydere, som primært er regionale aktører.

## FAKTA - 2011

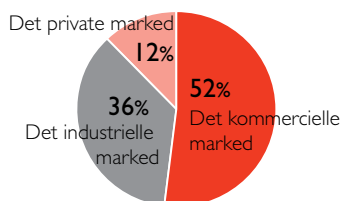
### Kunder

**Kommercielle marked:** Rengøringsvirksomheder der tilbyder kontraktmæssig løsning af rengøringsopgaver; institutioner; organisationer; offentlige myndigheder; forretninger; hoteller og erhvervsvirksomheder

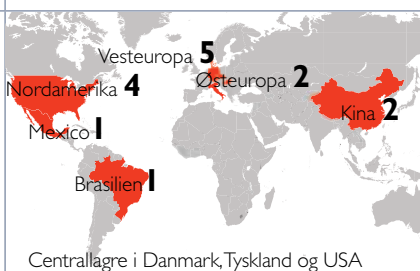
**Industrielle marked:** Industrivirksomheder hvor der kan være særlige krav til rengøring

**Private marked:** Forhandlere af hårde hvidevarer; detailkæder og byggemarkeder med stykvis salg af maskiner til private.

### Salg fordelt på kunder



### Antal produktionsenheder



### Konkurrenter

Kärcher (Tyskland)  
Hako (Tyskland)  
Tennant (USA)  
Samt en række mindre aktører.

## Risici

Under afsnittet 'Risikoforhold' på side 34 er de mere generelle forhold for virksomhederne anført.

### Kommercielle risici

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

Nilfisk-Advance fokuserer også på konstante forbedringer af forretningsystemerne via effektiviseringer i både produktion, supply-chain, administrations- og salgsled.

### Finansielle risici

Valutafølsomheden i Nilfisk-Advance er især knyttet til udviklingen i USD - en eksponering, der primært kan relateres til omregningsrisikoen. En ændring i USD på +/- 5% vil påvirke Nilfisk-Advances omsætning omregnet til DKK med i niveauet +/- 63 mDKK og EBITDA med i niveauet +/- 4 mDKK. Hertil kommer, at en væsentlig del af produktionen til EMEA-regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) er placeret i Ungarn, som har møntfoden HUF. Nettoeksponeringen vurderes løbende 12 måneder frem.

### Konjunkturfølsomhed

Nilfisk-Advance er konjunkturfølsom. Det skyldes, at hovedparten af slutkunderne er professionelle eller institutionelle brugere af produkterne, hvor køb af rengøringsmaskiner er en anlægsinvestering. I nedgangstider ses at nyinvesteringer hos kunderne udskydes med henblik på at beskytte og optimere likviditet. En nedgang i omsætningen med 5% vurderes at påvirke EBITDA med op til 100 mDKK.

## 2011

Fig. 4 Hovedtal

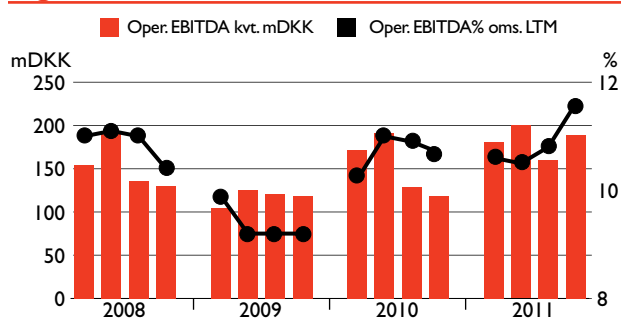
Beløb i mDKK	2011	2010	2009
<b>Omsætning</b>	<b>6.307</b>	<b>5.747</b>	<b>5.138</b>
- Vækst	10%	12%	-13%
- Organisk vækst	8%	7%	-13%
<b>Operationelt EBITDA*</b>	<b>732</b>	<b>612</b>	<b>469</b>
- Operationelt EBITDA-margin*	11,6%	10,7%	9,2%
Operationelt EBIT*	523	426	293
Investeret kapital	3.232	2.898	2.580
Afkast investeret kapital	17,1%	15,1%	10,9%
Arbejdskapital	1.216	1.074	852
Antal ansatte, ultimo	5.345	4.894	4.779

\* Justeret for strukturelle initiativer

Nilfisk-Advance leverede et stærkt resultat for 2011 og voksede på markederne for professionelt rengøringsudstyr i EMEA og APAC. Specielt de nye vækstmarkeder gik hurtigt frem. I 2011 styrkede Nilfisk-Advance således tilstedeværelsen på de nye vækstmarkeder, så man i fremtiden kan være en endnu stærkere forretningspartner for kunderne på disse markeder.

Omsætningen udgjorde 6.307 mDKK (2010: 5.747 mDKK), svarende til en organisk vækst på 8% (2010: 7%). Væksten tillagt akquisitioner blev 10%. Operationelt EBITDA blev på 732 mDKK (2010: 612 mDKK), svarende til en operationel EBITDA-margin på 11,6% (2010: 10,7%). Se figur 5.

Fig. 5 EBITDA



### Markedsdækning og opkøb

I EMEA-regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) voksede omsætningen 8% organisk, med god udvikling i Nord-, Øst- og Mellem-europa, mens væksten var aftagende i Sydeuropa. Nilfisk-Advance overtog i 1. kv. den danske producent af udendørsmaskiner, Eg-holm, og i 3. kv. opkøbtes den franske udviklingsvirksomhed Jungo Voirie og den tilknyttede fransk/tyske produktion af fejmaskinen Jungojet 3500. Sammen med tidligere akquisitioner indgår opkøbene i etableringen af en ny Outdoordivision med fremadrettet fokus på markeder i især EMEA- og APAC-regionerne. For at styrke det direkte salg og komme tættere på kunderne overtog Nilfisk-Advance i 3. kv. den mangeårige schweiziske distributør Sonderegger. I Rusland og Tyrkiet sås stærk vækst. Tillagt akquisitioner blev væksten i den samlede EMEA-region 12%, og generelt blev der vundet markedsandele fra de mange mindre udbydere.

I Americas, (Nord- Mellem og Sydamerika), blev der realiseret en organisk vækst på 6%, særlig i Syd- og Mellemamerika. I Nordamerika sås tilfredsstillende vækst inden for kerneforretningen, gulvbehandling, mens salget til store offentlige kunder og til boligmarkedet udviklede sig langsommere.

I APAC (Asien/stillehavsområdet) blev den organiske vækst på 11%. Her sås fortsat stærk vækst i særdeleshed i Australien og tilfredsstillende fremgang på de øvrige markeder. I 3. kv. opkøbtes 2 forhandlere i Korea og dermed positionerede Nilfisk-Advance sig til at få del i det stærkt voksende koreanske marked.

I BRIK+MT landene (Brasilien, Rusland, Indien, Kina samt Mexico og Tyrkiet) sås vækstrater på gennemsnitlig 35%, som dækkede over variationer på 15-50%. Nilfisk-Advance etablerede 3 nye salgskontorer i Rusland og har på 8 år positioneret sig til at få del i den fremtidige vækst med nu i alt 9 salgsenheder, bl.a. i den kommende vinter OL by Sochi i Krasnodar-regionen. I Kina realiseredes god, solid vækst og en udvidet markedstilstedeværelse. I 2. kv. blev 2 kinesiske forhandlere opkøbt som led i den fortsatte styrkelse af markedspositionen i landet og i Tyrkiet blev organisationen udvidet betydeligt for at kunne servicere kunderne direkte.

### Fokus på omkostninger

2011 var karakteriseret ved stigende råvarepriser på metaller og plastik. Dette førte til, at Nilfisk-Advance hævede salgspriserne primo og medio året med netto henholdsvis 2% og 1,5%. Prisstigningerne dækkede lige knap de stigende omkostninger og årets bruttofortjeneste blev på 41,8% (2010: 42,0%). Som led i Nilfisk-Advances prisjusteringspraksis reguleres priserne igen primo 2012 med i niveauet 1,5-2,0% af nettosalgsprisen.

I takt med den makroøkonomiske svækkelse i Europa og de stigende omkostninger for Nilfisk-Advance var der i 2011 øget fokus på omkostningsudviklingen. Bl.a. blev der arbejdet på at få de stigende fragtrater nedbragt gennem sourcing-aktiviteter. Tilgodehaver blev nedbragt med 5 dage og kreditordagene er over en toårig periode blevet forbedret med 15 dage, hvilket modvirkede øget binding af arbejdskapitalen og afspejlede et langsigtet arbejde med leverandørerne. Desuden blev der iværksat effektiviseringer og sammenlægninger af bl.a. back-office funktioner.

For at sikre en fortsat stram omkostningsstyring og aktualiseret af de usikre markedsudsigter etablerede Nilfisk-Advance i 2011 en tilpasningsplan med henblik på at sikre hurtig reaktionstid i tilfælde af en negativ markedsudvikling. En række parametre, som f.eks. BNP-vækst og forbrugertillidsindeks, bliver således fulgt særlig tæt på månedsbasis, og der er udformet planer på flere niveauer for, hvordan omkostningerne kan justeres land for land, hvis situationen kræver det. I nogle markeder var der fortsat fokus på investeringer og vækst, særlig BRIK+MT landene, mens der i andre markeder var mere fokus på omkostninger, f.eks. ved at udskyde genbesættelse af stillinger.

Der blev fortsat arbejdet med at optimere IT-understøttelsen. Som led i en flerårig, omfattende SAP-implementering i den europæiske forretning blev der ved udgangen af 2011 gennemført en succesfuld implementering af SAP på virksomhedens 2 produktionsenheder i Ungarn.

Udflytningen af dele af produktion fra USA til Mexico blev påbegyndt i 2010 og løbende tilpasset de aktuelle forhold. Største delen af udflytningen blev afsluttet i 2011. Der forventes uændret årlige besparelser på mere end 50 mDKK ved produktionsflytningen til Mexico. Den fulde besparelse ventes realiseret, når diverse optimeringer muliggør fuld udnyttelse af fabrikkens volumen, hvilket forventes i løbet af 2012.

## Forbedret levering

Leveringstiden blev forbedret væsentligt i 2011 som følge af forstærket strategisk og operationelt fokus i alle led i produktion og distribution.

For at imødekomme kundernes forventning til hurtig levering - og som følge af behov for større lagre i forbindelse med SAP-implementeringen i Ungarn og udflytning af produktion til Mexico - øgede Nilfisk-Advance lagrene i 2011, hvilket medførte en stigning i arbejdskapitalen på ca. 300 mDKK. Leveringsevnen steg og påvirkede omsætningen positivt. Der blev arbejdet på at fastholde høj leveringsevne og samtidig nedbringe kapitalbindingen ved at strømline produktprogrammet og udfase produkter med mindre efterspørgsel. Effekten vil påvirke kapitalbindingen i 2012 og fremover positivt.

## Kundetilfredshed

Nilfisk-Advance begyndte i 2011 at arbejde med et kundetilfredshedsværktøj, der måler kundernes villighed til at anbefale Nilfisk-Advance produkter til andre. Der blev gennem året foretaget målinger i 18 lande med svar fra mere end 2.400 kunder. Værktøjet vil blive implementeret på nye markeder i årene fremover og bliver et vigtigt redskab til at nå målene i strategiplanen om højeste kundetilfredshed sammen med en række andre strategiske tiltag med fokus på kundetilfredshed (se status på strategien på side 9). Konkret vil tilbagemeldinger fra kunder blive anvendt i produktudvikling og forbedring af processer på basis af en kvalitativ analyse af kundetilfredshed og indtjening. Desuden fortsatte Nilfisk-Advance en intern kampagne om øget kundeforståelse.

## Produktudvikling

Der blev investeret ca. 3% af omsætningen i produktudvikling i årets løb. Fokus var på den kundeorienterede udviklingsstrategi, hvor kundens behov for bl.a. miljøvenlige produkter stod i centrum. F.eks. lanceredes den fuldautomatiske gulvskrubber Adfinity™ REV™, som uden brug af kemikalier fjerner overfladebelægninger i én arbejds-gang. Den miljøvenlige Adfinity™ REV™ sparer desuden både tid og penge hos kunderne. I forbindelse med en international udstilling i USA i oktober tildelte brancheorganisationen ISSA, The Worldwide Cleaning Industry Association, Nilfisk-Advance prisen for det mest innovative produkt i 2011.

Der blev lanceret 37 produkter eller produktversioner. Heraf 7 gulv-maskiner, 14 støvsugere, 6 højtryksrensere og 10 special-produkter.

## Samfundsansvar

Nilfisk-Advance lancerede i 2011 en strategi for arbejdet med bæredygtighed under overskriften 'Green Meets Clean'. Strategien understøtter udviklingen af nye produkter med miljømæssige forbedringer og stiller krav til produkternes forbrug af energi, vand og rengøringsmidler. 'Green Meets Clean' er ligeledes et bærende element for Nilfisk-Advances fortsatte arbejde under UN Global Compact med menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø samt anti-korruption. Se mere i afsnittet om koncernens samfundsansvar på side 33 i denne rapport og i Fremskridtsrapporten 2011 på hjemmesiden [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) under fanen CSR. <http://www.nkt.dk/dk/Menu/CSR/UN+Global+Compact>

## Organisation og ledelse

For at sikre større nærhed til kunderne har Nilfisk-Advance gennem året arbejdet med at tilpasse organisationen til de globale udfordringer og gennemførte således ændringer af organisationsstrukturen, der trådte i kraft 1. januar 2012. I den nye organisation understøttes de regionale salgsvirksomheder af et nyt og styrket globalt samarbejde inden for produktion, distribution og marketing, hvilket blandt andet kan sikre hurtigere beslutningstagning og udnyttelse af kompetencer på tværs - alt sammen til fordel for kunderne. Der blev i 2011 også introduceret nye globale værdier, ligesom HR området blev reorganiseret med et styrket globalt fokus på organisationsudvikling.

## Management Agenda 2012

For Nilfisk-Advance bliver det centralt at sikre fortsat høj vækst i 2012 med et erklæret mål om at øge markedsandele på nøglemarkederne.

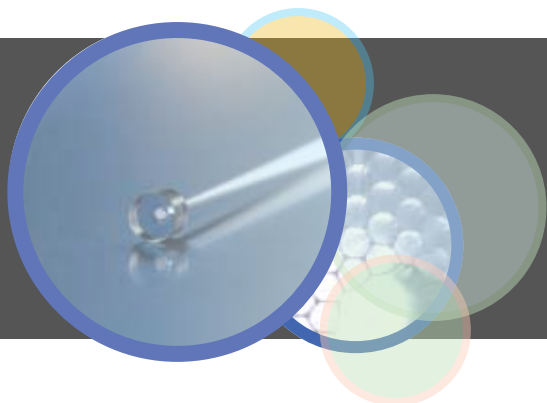
Nilfisk-Advance vil fortsat arbejde målrettet med initiativerne i strategiens 5 fokusområder i de såkaldte 'Must Win Battles', hvor målet er at Nilfisk-Advance til hver en tid skal være kundernes foretrukne valg (se status på strategien side 9).

Arbejdet med at flytte hele organisationen tættere på kunderne og sikre den højeste kundetilfredshed fortsætter, og med nye måleværktøjer og et aktivt samarbejde med kunderne sikres muligheden for en fortsat forbedring af kundetilfredsheden.

Produktiviteten skal øges i 2012, og det vil sammen med en stram omkostningsstyring bidrage til, at Nilfisk-Advance står stærkere rustet til at modstå eventuelle negative effekter fra udsving i verdensøkonomien, ligesom det vil muliggøre hurtig reaktion på markedsændringer - for derved at beskytte indtjeningen.

**MISSION**  
We enable sustainable  
cleaning worldwide  
to improve quality of life





# Photonics Group

Virksomhederne i Photonics Group arbejder indenfor optisk fiberteknologi og skaber produkter som bringer teknologien ind i helt nye brancher

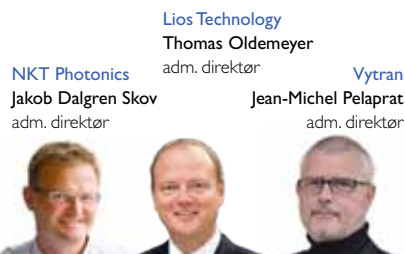
## FAKTA - 2011

### Organisation



### Ledelse

Photonics Group ledes af Søren Isaksen, koncerndirektør, CTO, i NKT Holding.



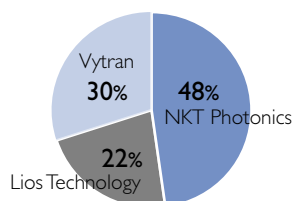
### Medarbejdere

**188** (ultimo)

### Omsætning

**210 mDKK**

### Salg fordelt på virksomheder i Photonics Group



### Produkter

**NKT Photonics:** Højeffekt fiberlasere Koheras™, bredspektrede fiberlasere SuperK™ og krystalfibre Crystal Fibre™.

**Lios Technology:** Distribuerede temperaturmålesystemer (DTS) baseret på optiske fibre og dertil hørende overvågningssoftware.

**Vytran:** Fiber- og glashåndteringsudstyr.

Photonics Group består af 3 virksomheder; NKT Photonics, Lios Technology og Vytran, hvis produkter i al væsentlighed baseres på optiske fibres særlige lysledende egenskaber. Der arbejdes på at skabe et paradigmeskift indenfor laserindustrien, væk fra den hidtidige teknologi i form af håndværkslignende samlesætløsninger og over til mere integrerede og robuste fiberoptiske løsninger.

### Drivere i industrien

Laserindustrien har de seneste årtier haft en gennemsnitlig årlig vækst på i niveauet 8%. Det høje væksthøjde er drevet af de mange fordele, som anvendelse af lys og lasere i industrielle sammenhænge medfører:

- Miniaturisering, dvs. fremstilling af stadig mindre strukturer, eksempelvis i halvlederindustrien.
- Mulighed for at 'se det usynlige', eksempelvis enden til at se strukturer og vekselvirkninger i levende celler eller flow i olie-reservoirier og -brønde.
- Præcisionsforarbejdning, eks. skæring og svejsning af mekaniske komponenter.
- Kvalitetssikring og sporbarhed via præcisionsmåleteknikker og mærkning.

Fiberlasere og fibersensorer udgør i dag kun en begrænset del af de samlede laser- og sensormarkeder. Fiberlasere og fibersensorer tilbyder muligheder, som er traditionelle laser- og sensorløsninger overlegne i form af robusthed, effektive niveauer og/eller følsomhed. De grundlæggende basisteknologier er udviklet af kommunikations- og underholdningsindustrien og giver grobund for produktfleksibilitet samt 'cost-of-scale'-fordele. Det må derfor forventes, at de fiberlasere- og fibersensorløsninger, som Photonics Groups produkter er rettet mod, vil opleve vækstrater på mere end 8% i de næste mange år. Med det fokus, der overalt i verden er på nanoteknologi, bioteknologi, produktionseffektivisering, sikkerhed og kvalitetsforbedring er der al mulig grund til at forvente, at det høje væksthøjde for lasere og laserapplikationer vil fortsætte mange år ud i fremtiden.

### Produkter og produktudvikling

Photonics Group råder over en meget omfattende patentbase og forsvare aktivt sine immaterielle rettigheder. Produkterne omfatter alt fra basiskomponenter til systemløsninger og omfatter følgende produktområder:

**Koheras™:** En type smalspektrede fiberlasere, der anvendes i udstyr til måling af vindhastighed, overvågning af lufthavne, olie-, gas- og vandledninger, kystområder og oliereservoarer. Mange anvendelser er under udvikling og er alle kendetegnet som værende globale 'high-end' nicher.

**SuperK™:** En type fiberlaser, der udsender et bredt spektrum af lys. SuperK™ anvendes på områder, hvor man ellers benytter flere lasere i samme produkt, eksempelvis i mikroskoper, celsorteringssystemer, optiske måleinstrumenter til kvalitetskontrol o. lign.

## FAKTA - 2011

### Kunder

#### NKT Photonics

**Koheras™:** Etablerede aktører inden for offshore olieeftersforskning, nye aktører inden for vindmåling og sikkerhedssystemer; etablerede leverandører af teknisk præcisionsmåleudstyr samt leverandører til den vestlige forsvars- og sikkerhedsindustri.

**SuperK™:** Forskningslaboratorier; OEM-kunder; industrielle producenter som indbygger SuperK i deres egne produkter; f.eks. Leica.

**Crystal Fibre™:** Producenter af lasere og sensorer samt forsknings- og udviklingslaboratorier. Fokus er rettet mod industrielle kunder samt forsvarsindustrien.

#### Lios Technology

Industrielle kunder; producenter som tilbyder komplette brandalarmløsninger f.eks. Siemens, kabelproducenter, olie- og gasrelaterede virksomheder.

#### Vytran

Fiber-, komponent- og modulproducenter i fiberlasere, optisk kommunikations-, sensor- og medicindustri, forsvar og rumfart samt offentlige og private forsknings- og udviklingscentre.

### Produktion

- NKT Photonics
- Lios Technology
- Vytran



### Konkurrenter

**NKT Photonics:** *Koheras™:* NP Photonics og Orbitz (USA). Alternative løsninger i form af halvlederlasere anses dog for den væsentligste konkurrent. *SuperK™:* Fianium Ltd. (England) Konkurrence fra traditionelle lyskilder: Coherent og Newport (USA). *Crystal Fibre™:* Nufem (USA) og Leikki (Finland).

**Lios Technology:** Sensa, (England) ejes af Schlumberger; Sensonet (England) i 2011 overtaget af Nova Ventures, SensorTran (USA) i 2011 overtaget af Halliburton samt Sumitomo (Japan).

**Vytran:** Fujikura (Japan) og Furukawa (Japan).

**Crystal Fibre™:** Krystalfibre, som indgår i en række forskellige anvendelser; bl.a. højeffekt fiberlasere, hvidlyskilder; gyroskoper og andre sensorer. NKT Photonics markedsfører både krystalfibre og krystalfibermoduler. NKT Photonics er reelt den eneste industrielle udbyder af krystalfibre og har et teknologisk og patentmæssigt forspring i forhold til potentielle konkurrenter.

Produktudvikling for alle 3 produktgrupper i NKT Photonics foregår i Danmark.

**Distribuerede temperaturmålesystemer (DTS)** anvendes især til brandovervågning af tunneler og bygninger; til overvågning af temperaturforholdene langs højspændingskabelføringer for at overvåge belastning og eventuelle brud samt til produktionsoptimering i oliebrønde. Produktudvikling foregår i Tyskland.

**Fiberhåndteringsudstyr:** Vytran har 2 nøgleproduktområder: Optisk fibersplejningsudstyr; herunder teknikker til kritisk for- og efterbehandling samt glasforarbejdningsudstyr der kan sammensmelte fibre til komponenter og fibermoduler. Produktudviklingen sker i USA og softwareudvikling i Storbritannien.

## Markeder

**NKT Photonics:** Markedspotentialet for de kraftige smalspektrede fiberlasere ligger i globale high-end nicher jvf. ovenfor og udgør mere end 1 mia. DKK. For de bredspektrede fiberlasere er markedspotentialet i størrelsesordenen 1 mia. DKK og ligger især i salg til komponentproducenter. Markedspotentialet for krystalfibre skønnes til 200-400 mDKK, mens markedspotentialet for krystalfibersystemer er på adskillige milliarder DKK.

**Lios Technology:** Markedspotentialet for temperaturovervågning er på ca. 0,5 mia. DKK. Det er et relativt modent marked, hvor Lios Technology er én af de ledende DTS-leverandører; især inden for brand- og kabelovervågning med mere end 2.500 systemer installeret globalt. Markedet for optimering af olie- og gasudvinding er i en startfase.

**Vytran:** Markedet for fiberbearbejdningsudstyr (splejsning og glasforarbejdningsudstyr) omfatter bl.a. udstyr anvendt til forskning, udvikling og produktion. Markedet domineres dog af udstyr, der anvendes ude i felten. Markedet vurderes til ca. 0,8 mia DKK.

## Risici

Under afsnittet 'Risikoforhold' på side 34 er de mere generelle forhold for virksomhederne anført.

### Kommercielle risici

Succesen for virksomhederne i Photonics Group afhænger af deres evne til at skabe banebrydende produkter til et - som oftest - nichepræget, globalt og krævende marked. Det er således selskabernes evne til at kunne tiltrække innovative og kompetente medarbejdere og etablere konstruktive samspil imellem teknologiske og kommercielle drivkræfter; der er kritiske faktorer for virksomhedernes succes. Hertil kommer Photonics Groups evne til at bevare og forsvare den eksisterende stærke patentposition.

## Finansielle risici

Som aktører på det internationale marked er virksomhederne eksponeret for valutarisici.

## Konjunkturfølsomhed

Virksomhederne i Photonics Group er konjunkturfølsomme. Det skyldes, at hovedparten af slutkunderne anser køb af produkter, hvori Photonics Groups produkter indgår, som anlægsinvesteringer og således søger at udskyde disse investeringer i nedgangstider.

## 2011 Photonics Group

Fig. 6 Hovedtal

Beløb i mDKK	2011	2010	2009
<b>Omsætning</b>	<b>210</b>	<b>185</b>	<b>160</b>
- Vækst	14%	16%	-6%
- Organisk vækst	16%	14%	-8%
<b>EBITDA</b>	<b>1</b>	<b>-11</b>	<b>-31</b>
EBIT	-12	-23	-46
Investeret kapital	183	172	122
Arbejdskapital	72	63	40
Antal ansatte, ultimo	188	181	163

De 3 virksomheder, som udgør Photonics Group, havde et godt år med organisk vækst på 16% og en resultatforbedring, der førte til et positivt EBITDA på 1 mDKK. Væksten var drevet af et øget salg til industrielle kunder. Nysalget til industrikunderne indgik typisk i nye produkter eller applikationer under udvikling hos disse kunder. Dette bekræfter forventningen om vækst i omsætning i de kommende år, hvilket også blev understreget af, at ordrebeholdningen i Photonics Group ved indgangen til 2012 var større end nogensinde før. Igen i 2011 blev såvel udviklings- som salgsindsatsen øget i alle 3 virksomheder.

## Samfundsansvar

I Photonics Group var der kun én fraværsdag grundet arbejdsuheld i 2011. I NKT Photonics er der stort fokus på at hindre øjenskader forårsaget af de høje lysintensiteter, der anvendes. I Lios Technology blev CO<sub>2</sub> udledningen reduceret med 15% ved at skære ned på bl.a. flyrejser, og Vytran oplevede lettere adgang til store industrielle kunder på grund af NKT koncernens engagement i UN Global Compact. (Se mere i afsnittet om koncernens samfundsansvar på side 33 i denne rapport og i Fremskridtsrapporten 2011 på hjemmesiden [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) under fanen CSR.) <http://www.nkt.dk/dk/Menu/CSR/UN+Global+Compact>.

## Management agenda 2012

I 2012 vil fokus i Photonics Group være:

- Fortsat høj vækst med øget salg til eksisterende kunder samt fokus på udvikling af nye industrielle kunder;
- Fortsat styrkelse af den geografisk tilstedeværelse i form af direkte repræsentation i højvækstmarkeder;

- Øget fokus på konkurrencedygtighed. Hidtil har udviklingsindsatsen med succes været fokuseret på performance. Fremadrettet vil der også være stærk fokus på forbedring af konkurrencedygtighed via løbende omkostningsforbedringer.
- Løbende afsøgning af muligheder for samarbejdskonstellationer, der forbedrer markedsdækningen eller giver adgang til større markeder; f.eks. ved at bevæge sig til et højere niveau i værdikæden.

## NKT Photonics

Den høje vækst i NKT Photonics blev udelukkende realiseret via industrielle kunder. Året bød på flere såkaldte 'design-wins', hvor kommercielle kunder valgte at indbygge applikationer fra NKT Photonics i deres egne produkter. Især voksede salget til kunder indenfor bioteknologi (life science), materialebehandling, måleudstyr og til nye områder indenfor bl.a. olie- og gasindustrien, mens salget var vigende overfor offentlige forskningsinstitutioner. Den øgede salgsindsats i Tyskland og USA afspejledes i øget salg på disse markeder, og den samlede ordreindgang steg med 30% i forhold til 2010. Dermed fortsatte væksten fra 2010 og skabte god visibilitet for 2012.

Salg af Koheras™ fiberlasere voksede, bl.a. i form af større laserleverancer til producenter af seismiske målesystemer til overvågning af olieudvinding i felter på store havdybder. I takt med stigende oliepriser viste oliebranchen fornyet interesse for investering i overvågning, og den optiske teknologi har i flere forskellige sammenhænge vist sig konkurrencedygtig i forhold til alternative teknologier.

2. generation af SuperK™-produkterne blev introduceret i begyndelsen af 2011 og særlig i sidste del af året steg salget. I løbet af året lancerede 4 industrikunder nye produkter, hvori SuperK™-laseren var differentiatoren. Især bioteknologi-industrien udnytter de forbedringer, den bredspektrede laserkilde kan tilføre deres produkter. Eksempelvis kan optiske billeder med den rigtige billedbehandling blive op til 100 gange bedre end tilsvarende billeder optaget med ultralyd.

Krystalfibre, og specielt krystalfiberstænger til højeffekt pulsede lasere, oplevede meget stor industriel interesse. Anvendelse af krystalfibre bredte sig fra mere forskningsbaserede anvendelser til i højere grad at blive brugt blandt kommercielle kunder. NKT Photonics' krystalfiberteknologi dannede grundlag for mange laserproducenters udvikling og salg af egne produkter rettet mod materialeforberedningsindustrien. Udviklingsmæssigt arbejdedes der bl.a. med en ny fiberstruktur, som kan øge effektiviteten i en fiberlaser med op til 40%.

## Lios Technology

Det blev et positivt år med voksende ordrebeholdning især indenfor overvågning af energikabler og særlig på det amerikanske marked. Der var også vækst i Indien, Mellempøsten, Sydafrika og Rusland, bl.a. med leverance til vinter OL i Sochi. Ved udgangen af 2011 var ordrebeholdningen på et højt niveau.

**VISION**  
To lead the way in  
transforming the  
photonics industry

I begyndelsen af 2011 blev en ny version temperaturmåleudstyr lanceret. Det nye udstyr har en rækkevidde på op til 40 km og har passeret typegodkendelse på en række væsentlige markeder. Den nye generation af temperaturmåleudstyr giver Lios Technology en konkurrencefordel især ved overvågning af olie- og gasbrønde, hvor der ofte stilles store krav til opløsning og nøjagtighed. Det har især medført ordrer fra canadiske og russiske kunder.

På det kinesiske marked oplevede Lios Technology stor konkurrence fra lokale leverandører og har som reaktion etableret sig med eget salgskontor i Shanghai. Den nye generation DTS 'Made in Germany' modtages godt i Asien.

Der udvikles i disse år mange forskellige teknologier for at optimere olie- og gasproduktionen. Bl.a. anvendes damp, vand, CO<sub>2</sub> og kemikalier til at presse olien frem mod produktionsbrøndene, og alle disse processer kan overvåges ved anvendelse af temperaturmålesystemer i brøndene. I løbet af året indgik Lios Technology flere aftaler med vigtige aktører i olie- og gasindustrien. Det primære mål er at kombinere flere sensorer for yderligere at øge udvindingen af olie.

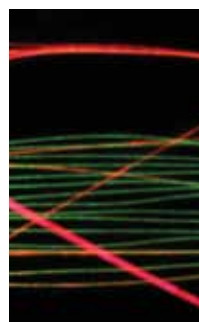
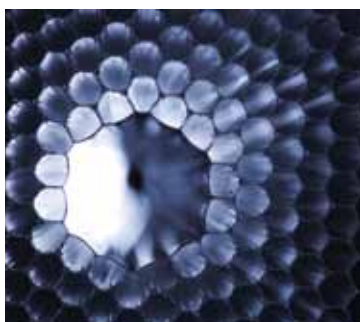
## Vytran

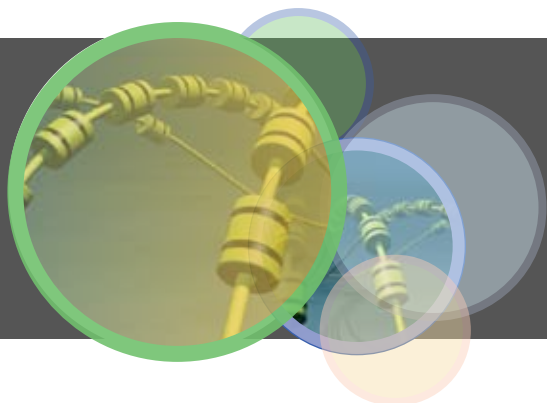
I 2011 fortsatte Vytran væksten fra de forrige år. Væksten fandt især sted på fiberlasermarkedet og indenfor medico-industrien, hvor Vytrants produkter bruges af udstyrsproducenter, der fremstiller fiberbaserede instrumenter som f.eks. endoskoper, der benyttes ved kirurgi, ved måling af overfladebeskaffenhed af nethinder eller biologisk væv, etc. Telecom-markedet viste vækst i første del af året, men det aftog i anden halvdel af året, ligesom forsvarsindustrien og de offentlige forskningsinstitutioner i USA og Europa var tilbageholdende på grund af nedskæringer i budgetterne.

Salgsindsatsen i Europa blev øget og i Kina blev et servicekontor åbnet. Geografisk var væksten størst i Asien - domineret af Kina; salget steg også i Nordamerika, mens væksten i Europa var moderat.

Ordrebeholdningen voksede sammenlignet med året før og ved årets slutning modtog Vytran en større ordre på fuldautomatiske splidsestationer til levering i 2012.

Vytran lancerede 4 nye produkter, blandt andet en fiberstripper, som anvender varm svovlsyre til at fjerne den optiske fibers beskyttende belægning samtidig med at fiberen bibeholder sin styrke. Dette, koblet med forbedret konkurrencedygtighed via produktionsoptimering og sourcing fra Kina og Japan, førte til en markant forbedret bruttofortjeneste og øgede markedsandele.





# NKT Flexibles

NKT Flexibles er en af 3 globale udbydere af fleksible rør, som anvendes ved offshore olie- og gasudvinding på store havdybder. Der er indgået aftale om salg til National Oilwell Varco

## FAKTA - 2011

Organisation	 Hovedkontor i Brøndby, Danmark.
Ejerskab	NKT Holding <b>51%</b> , Subsea 7 <b>49%</b>  <i>National Oilwell Varco ventes endeligt at overtage NKT Flexibles i løbet af 1. halvår 2012 forudsat relevante konkurrencemyndigheders godkendelse.</i>
Ledelse	De 2 joint venture partnere har hidtil ledet NKT Flexibles i et samspil på bestyrelsesniveau, hvor NKT Holding besætter posten som bestyrelsesformand.   <b>Michael C. Hjorth</b> adm. direktør
Medarbejdere	<b>689</b> (ultimo)
Omsætning	<b>1.609 mDKK</b> (100%)
Produkter	<p><b>Fleksible rør 2-16"</b> (ca. 50-406 mm indvendig diameter) bevarer fleksibiliteten ned til 2.000 meters dybde, fordi de selv under meget højt tryk, op til 1.000 bar, kan modstå temperaturer på op til 130°C.</p> <p><b>Flowlines, Risers</b> og en bred vifte af ekstraudstyr.</p> <p>NKT Flexibles leverer primært samlede projekter.</p>

Fleksible rørsystemer bruges til udvinding af olie og gas fra havets bund og forekomsterne søges på stadig større havdybder. Desuden anvendes rørsystemerne til transport af kemikalier og vand til kystnære installationer.

### Drivere i industrien

Det globale offshore olie- og gasmarked er drevet af olieselskabernes langsigtede forventninger til olieprisudviklingen. Når prisen er omkring 60-80 USD/tønde er det som tommelfingerregel rentabelt at udvikle nye offshore oliefelter. På trods af at der arbejdes intensivt med at finde substituerende løsninger for olie og gas, peger alle forudsigelser på fortsat stigende oliepriser i årene fremover, drevet af et fortsat voksende globalt energiforbrug samtidig med at lettilgængelige olie- og gasforekomster tømmes.

Når eksisterende olie- og gasfelter udtømmes, søger olieselskabene ud på dybere vand for at udnytte forekomster dér. De udbygger eksisterende offshore felter med satellitbrønde og de forsøger at udvinde mere fra eksisterende offshore felter ved brug af nye teknologier, bl.a. gas- og vandinjektion.

Markedet begynder også at nå en alder, hvor eksisterende offshore installationers design og garanterede levetid udløber, hvorfor der opstår behov for udskiftning af installerede rør. Alt sammen forhold, der taler for et fremtidigt voksende marked for fleksible rør.

### Marked

Verdensmarkedet for fleksible rørsystemer er helt afhængigt af olieprisen og dermed olieselskabernes ønske om at udbygge felterne.

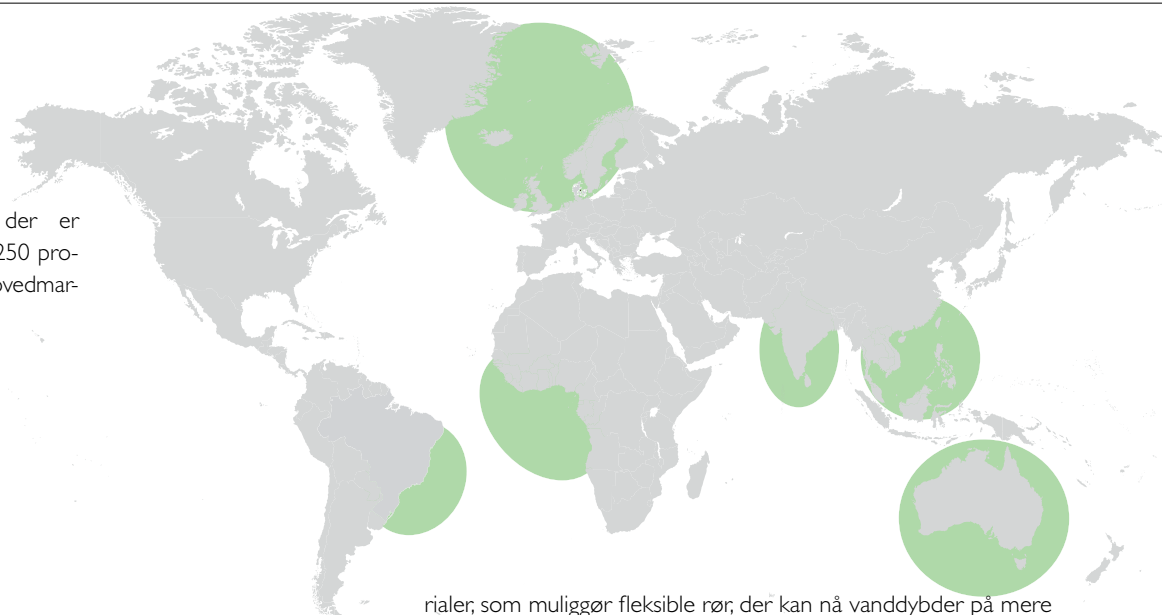
De fleksible rør og rørsystemer har et højt teknologi- og vidensindhold og produceres på specialiserede anlæg. Produktområdet er investeringstungt og sammenholdt med de kvalitetskrav, som kræves af kunderne, er der høje ind- og udgangsbarrierer i industrien.

Det største enkeltmarked for fleksible rørsystemer er Brasilien, hvor det nationale olieselskab Petrobras står for ca. 50% af det globale årlige forbrug af fleksible rør.



## NKT Flexibles

- **Hovedmarkeder** - der er installeret mere end 250 projekter primært på hovedmarkederne.



## Produktudvikling

På hovedsædet i Brøndby beskæftiger NKT Flexibles sig med forskning, udvikling, engineering og projektledelse, mens Kalundborg-fabrikken har egne laboratorie- og testfaciliteter. Desuden har NKT Flexibles en forsknings- og udviklingsafdeling i Aalborg.

Forsknings- og udviklingsaktiviteterne fokuserer på værdiskabende aktiviteter, som opfylder eksisterende eller forventede fremtidige behov i markedet og understøttes via en aktiv patentstrategi. Udvikling af bedre teknologi og lavere omkostningsbase forfølges gennem udvikling af bedre materialer og mere stabile og effektive processer. Også radikal udvikling af nye produkter og nye løsninger i forhold til den eksisterende produktportefølje forfølges. Et eksempel er udvikling af nye rørdesign og brug af helt nye mate-

rialer, som muliggør fleksible rør, der kan nå vanddybder på mere end 2.000 meter.

## Konkurrenter

Det globale marked for fleksible rørsystemer anslås til i størrelsesordenen 8-12 mia. DKK årligt svarende til ca. 1.200-1.700 km rør/år (teoretisk længde standardrør 8"). NKT Flexibles har en markedsandel på knap 15%.

Markedslederen Technip er den førende leverandør af meget store og/eller teknisk meget udfordrende alt-i-et-løsninger til især de helt store olieselskaber. Technip leverer fleksible rørprodukter i størrelser fra 2-19" (ca. 50-483 mm indvendig diameter) beregnet til meget krævende forhold i alle dele af verden.

Wellstream har primært fokus på projekter, der kræver store mængder af hovedsagelig standardiserede produkter primært til det brasilianske marked. Wellstream leverer fleksible rørprodukter i størrelser fra 2-16" (ca. 50-406 mm indvendig diameter).

Udover de 3 etablerede aktører har kabelproducenten Prysmian en ny rørfabrik i Brasilien under opstart. Fabrikken har fokus på mindre rørdimensioner primært til brug på det brasilianske marked.

Den samlede effektive produktionskapacitet hos disse 4 producenter vurderes at være i størrelsesordenen 1.300-1.400 km standardrør (8").

## Risici

Under afsnittet 'Risikoforhold' på side 34 er de mere generelle forhold for virksomhederne anført.

### Kommercielle risici

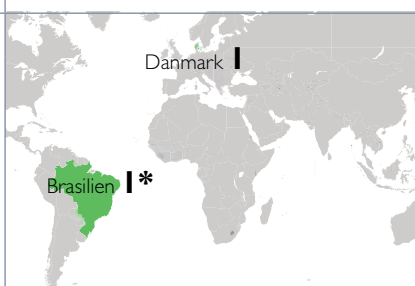
Den største kommercielle risiko relaterer sig til aktivitetsniveauet i olieindustrien og dermed offshore markedets reelle størrelse i en given periode. Niveauet er delvis knyttet til det nuværende og det forventede fremtidige prisniveau på råolie, og det har stor indvirkning på investeringsviljen i offshore industrien. Desuden udgør substitutionsløsninger såsom konventionelle stålrør, undersøiske procesanlæg samt horisontale borer en væsentlig faktor for andelen af igangsatte projekter med basis i fleksible rørsystemer.

## FAKTA - 2011

### Kunder

Den globale offshore olie- og gasindustri, eks. Petrobras, Statoil, Saudi Aramco, ONGC, Exxon Mobil, Shell, BP, Total, Nexen og Maersk, og i tilknytning hertil en række specialiserede offshore entreprenører.

### Antal produktionsenheder



\* Superporto do Açu, Brasilien (under opbygning). Det er nødvendigt med direkte adgang til havn, da produkterne transporteres fra fabrik til installationssted på skibe, der udfører offshore installation af fleksible rørsystemer.

### Konkurrenter

Technip med fabrikker i Frankrig, Brasilien og Malaysia. Wellstream (ejet af General Electric) med fabrikker i England og Brasilien. De 2 konkurrenters nuværende markedsandele udgør omkring 55% hhv. 30%.

Den indbyrdes konkurrenceevne blandt udbyderne af fleksible rør afhænger af evnen til at designe rør, som kvalitets- og specifikationsmæssigt indfrier kundernes behov, og som samtidig er den mest økonomiske løsning i forhold til produktets levetid. Hovedparten af omsætningen faktureres i DKK eller EUR og mere end 50% af omsætningen installeres i Brasilien.

NKT Flexibles' slutkunder er eksponeret overfor betydelige driftsmæssige tab såvel som latente forureningsrisici. Der er således meget stort fokus på de kvalitetsmæssige aspekter af NKT Flexibles' produkter, idet en produktfejl kan betyde tab af værdifuld produktion og i værste fald udslip af olie med risiko for efterfølgende forurening. Da NKT Flexibles som hovedregel ikke påtager sig ansvar for et eventuelt driftstab hos slutkunden eller risiko for oliespild forbundet med driften af virksomhedens produkter, er kundernes tillid til det kvalitetsmæssige niveau af virksomhedens produkter afgørende for at fastholde den nuværende markedsposition. Sikkerhed i forbindelse med fremstillingen af NKT Flexibles' produkter og sikkerhed ved anvendelse af produkterne under drift udgør en anden væsentlig faktor for kundernes valg af leverandør.

Som følge af NKT Flexibles' rammeaftale af 30. maj 2011 med Petrobras, til en værdi af 9,7 mia. DKK ved fuld udnyttelse og hvor 50% er garanteret, opføres en fabrik i Brasilien, som forventes at være klar til produktion medio 2013. Der er risici knyttet til opførelse af fabrikken, oplæring af medarbejdere samt indkøring af processer, som afdækkes via en detaljeret planlægnings- og videnoverførelse fra den eksisterende organisation.

### Finansielle risici

Som aktør på det internationale marked er NKT Flexibles eksponeret for valutarisici. NKT Flexibles afdækker som hovedregel valutarisici i det omfang det kan lade sig gøre.

### Konjunkturfølsomhed

Det skønnes, at NKT Flexibles er konjunkturfølsom. Virksomheden indgår i værdikæden i den globale offshore industri, hvor behovet for de produkter, som NKT Flexibles udbyder, primært har sammenhæng med udbygning af eksisterende oliefelter eller med etablering af nye. Der er tale om et marked med lang planlægningshorisont, og hvor investeringsbeslutninger primært drives af olieprisudviklingen samt af størrelsen og sammensætningen af oliereserverne.

Adgangen til risikovillig kapital er en anden væsentlig parameter, som influerer på aktivitetsniveauet hos små og mellemstore olieselskaber.

I februar 2012 blev der indgået aftale om salg af NKT Flexibles til National Oilwell Varco for 3,8 mia. DKK



## 2011

Fig. 7 Hovedtal, 100% andel

Beløb i mDKK	2011	2010	2009
<b>Omsætning</b>	<b>1.609</b>	<b>1.199</b>	<b>1.311</b>
<i>Omsætning reguleret for PEF*</i>	<i>1.535</i>	<i>1.267</i>	<i>1.317</i>
- Vækst	34%	-9%	-6%
- Vækst reguleret for PEF*	21%	-4%	-6%
<b>EBITDA</b>	<b>375</b>	<b>224</b>	<b>305</b>
<i>EBITDA reguleret for PEF*</i>	<i>301</i>	<i>292</i>	<i>311</i>
- EBITDA-margin	23,3%	18,7%	23,3%
- EBITDA-margin reguleret for PEF*	19,6%	23,1%	23,6%
EBIT	306	171	261
Investeret kapital	1.062	1.123	780
Afkast af investeret kapital	26,5%	18,3%	37,5%
Arbejdskapital	172	433	250
Antal ansatte, ultimo	689	619	490
Resultatandel indregnet i NKT Holding A/S	158	90	136

\* Prisreguleringsmekanisme, Price Escalating Factor

Markedet for fleksible rørsystemer til offshore olie- og gasproduktion blev bedre i 2011. Både i form af øget tilbudsaktivitet stigende salgspriser og stigende volumener. Det var sandsynligvis forventningen om, at de kommende års oliepris vil holde sig på et stabilt niveau på mindst 75 USD/tønde, der skabte de forbedrede markedsvilkår - selv i en situation præget af stor usikkerhed på de finansielle markeder. Fra februar 2011 holdt olieprisen sig på niveauet +100 USD/tønde, hvilket underbyggede forventningerne. Se figur 8.

Den spirende optimisme i markedet for undersøiske installationer, som kunne konstateres ved udgangen af 2010, fortsatte gennem første halvdel af 2011. Dog var optimismen primært baseret på salg til lave enhedspriser og -marginer i fortsættelse af de tidligere års markedsvilkår. Efter tildelingen af Rammeaftale II fra Petrobras i slutningen af maj 2011, modtog NKT Flexibles adskillige ordrer på større projekter med betydelige volumener til andre kunder. Dette førte til et begyndende opadgående pres på leveringstider samt stigende salgspriser gældende for leverancer i 2012 og 2013.

### Udviklingen i aktiviteterne og de økonomiske betingelser

Gennem hele 2011 opretholdt NKT Flexibles et historisk højt aktivitetsniveau, primært drevet af projekter fra Petrobras og Statoil. Omsætningen endte således på det højeste niveau nogensinde på

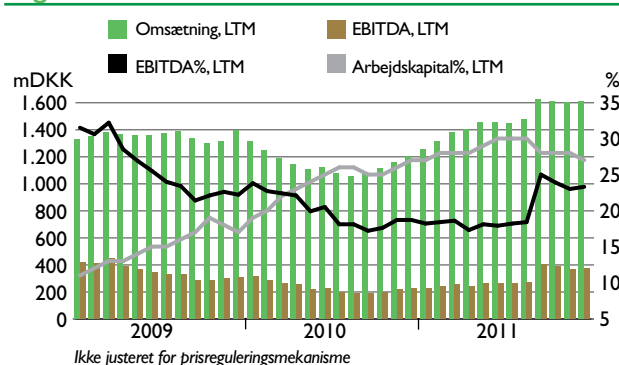
**Fig. 8 Oliepris**

baggrund af en effektiv udnyttelse af den øgede produktionskapacitet på fabrikken i Kalundborg. Rentabiliteten led i nogen grad under effektivering af projekter vundet i perioden 2009 til 2011, hvor ugunstige markedsvilkår pressede priserne på fleksible rørsystemer ned. Trods dette opnåedes en overordnet set tilfredsstillende indtjening, som i nogen grad skyldtes indregning af en prisreguleringsmekanisme fra Petrobras Rammeaftale I på 139 mDKK (100% andel). Af dette beløb kan 68 mDKK henføres til 2010 og 6 mDKK henføres til 2009.

Den producerede volumen var på niveau med 2010, hvilket både kunne tilskrives udnyttelse af den øgede produktionskapacitet i Kalundborg, men også NKT Flexibles' evne til fortsat at vinde projekter gennem 2011. Produktionsmikset med Petrobras-projekter (Rammeaftale I), Statoil-projekter samt en række andre mindre projekter førte til en omsætning på 1.609 mDKK (2010: 1.199 mDKK,) svarende til en vækst på 34%.

EBITDA steg til 375 mDKK i 2011 (2010: 224 mDKK), svarende til en EBITDA-margin på 23,3% (2010: 18,7%).

## Driften

**Fig. 9 EBITDA 100% andel**

I 2011 producerede NKT Flexibles ca. 135 km fleksible rørprodukter fra 4-14", hvilket resulterede i en acceptabel kapacitetsudnyttelse på produktionsanlægget i Kalundborg. I løbet af året var der omkring 20 samtidige projekter i gang nogenlunde ligeligt fordelt i opstarts-, eksekverings- samt afslutningsfaser.

System Assessment Services afdelingen var også i 2011 særdeles aktiv med effektivering af front end engineering studier (FEED), som anses for meget vigtige for at profilere fleksible rørsystemløsninger. Herudover var NKT Flexibles involveret i et antal vedligeholdelses-

projekter og serviceopgaver med henblik på at forlænge levetiden for installerede løsninger.

For at sikre kontinuerlig forbedring af interne såvel som eksterne processer fortsatte anvendelsen af LEAN principper, hvor det var relevant og værdiskabende.

I slutningen af februar 2011 konstaterede NKT Flexibles, at stål leveret fra en underleverandør i perioden 2006-2010 muligvis ikke i alle tilfælde levede op til de aftalte produktspecifikationer på trods af leverandørens certificering. Alle berørte projekter blev gennemgået, men der blev ikke fundet anledning til at udskifte komponenter. NKT Flexibles' åbenhed overfor kunderne i sagen gav positiv feedback. Der var ingen økonomiske konsekvenser for NKT Flexibles udover de betydelige interne ressourcer, der blev anvendt.

## Investeringer

Der blev løbende gennemført investeringer i produktudvikling, effektivisering af produktionen og udvidelse af produktionskompetence og -kapacitet. Således blev det besluttet at udvide lagerkapaciteten for færdige fleksible rørsystemer på fabrikken i Kalundborg med endnu en 6.000 tons drejeskive. Dermed frigøres produktionen i endnu højere grad fra aftalte leveringsterminer for udskibning af færdige produkter.

Det vil med en moderat investering være muligt at øge kapaciteten i Kalundborg med yderligere 20-25%.

NKT Flexibles iværksatte det største og hidtil mest ambitiøse investeringsprogram i virksomhedens historie i forbindelse med opbygning af en state-of-the-art produktionsfacilitet i Superporto do Açú, nord for Rio de Janeiro i Brasilien, som skal begynde produktion i sommeren 2013. Investeringen i Brasilien i perioden 2011-2013 forventes at være i niveauet 1,3 mia. DKK til bygninger, maskiner m.m. Hertil kommer bindinger i arbejdskapital på ca. 400-500 mDKK. Desuden afholdes løbende driftsomkostninger til opbygning af den nye organisation.

## Projekter

Blandt de vigtige projekter i 2011 var fremdrift på og afslutning af projekterne for det brasilianske olieselskab Petrobras: P-56 (Marlim Sul) og P-57 (Jubarte). Der blev i løbet af 2011 sendt adskillige delleverancer til Petrobras i Brasilien.

Herudover gennemførte NKT Flexibles en succesfuld levering af en række projekter i betydelige offshore regioner: 'Marulk', 'Åsgard' og 'Njord' samt første del af 'Hyme' for Statoil, 'Draugen vand-injektion' for Shell Norge samt første fase af 'Gryphon Recovery' for Maersk Oil (alle i Nordsøen), 'Abu Safah 2' for Saudi Aramco i den Persiske Golf samt 'TGT' for Bumi Armada og 'Panyu' for CNOOC - begge i Fjernøsten.

Igangværende projekter til levering i starten af 2012 inkluderede blandt andre 'Skuld' samt de afsluttende faser af henholdsvis 'Hyme' og 'Gryphon Recovery'. Derudover modtog NKT Flexibles den første ordre under den nye Rammeaftale II med Petrobras, som skal produceres i Kalundborg i 2012 og 2013.

## Produktudvikling

Forsknings- og udviklingsaktiviteterne i 2011 var fortsat koncentreret omkring kvalifikation og validering af produkter og løsninger til vanddybder ned til 2.000 meter under rammeaftalerne med Petrobras.

Derudover fortsatte NKT Flexibles arbejdet med at udvikle fleksible rørsystemløsninger til ekstremt store vanddybder (over 2.000 meter). Målet er at nå en attraktiv løsning til Petrobras' udnyttelse af det såkaldte pre-salt lag ud for Brasiliens kyst. De teknologiske løsninger er underlagt særdeles udfordrende designkriterier:

Idet fleksible rørsystemer er skræddersyede til de enkelte projekter, og således meget varierende fra applikation til applikation, er det vanskeligt at foretage direkte sammenligninger af produktprogrammet med konkurrenternes. Dog kan det konstateres, at NKT Flexibles kan levere til hovedparten af de projekter, som kunderne udbyder, og indenfor visse teknologiske niches besidder en konkurrencemæssig fordel.

## Auditering

Eksterne konsulenter og virksomhedens kunder kontrollerer til stadighed kvalitets- og sikkerhedsniveauet i NKT Flexibles. Virksomheden er certificeret efter sundheds- og sikkerhedssystemet OHSAS 18001 og miljøledelsessystemet ISO 14001.

## Samfundsansvar

I 2011 har NKT Flexibles reduceret strøm- og materialeforbruget på fabrikken i Kalundborg og fastholdt antal arbejdsulykker på det i forvejen meget lave niveau. Se mere i afsnittet om NKT koncernens samfundsansvar på side 33 i denne rapport og i Fremskridtsrapporten 2011 på hjemmesiden [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) under fanen CSR, <http://www.nkt.dk/dk/Menu/CSR/UN+Global+Compact>.

## Organisation og ledelse

Det er afgørende for den fortsatte udvikling, at NKT Flexibles kan tiltrække og fastholde meget kompetent og specialiseret arbejdskraft, herunder ingeniører og andre med solid teknisk ballast samt viden om offshore olie- og gasaktiviteter.

Som en naturlig konsekvens af det øgede aktivitetsniveau i 2011 samt den forventede stigning i de kommende år, blev antallet af

medarbejdere gradvis øget til 689 ved årets udgang. Herved sikres kompetencer og ressourcer til gennemførelse af projekter og produktioner. Derudover blev der opbygget kritisk masse til at håndtere opbygningen af det brasilianske datterselskab, overføre viden og kompetencer samt sikre ressourcer til den nye organisation i løbet af 2012 og 2013. Samlet set skal der være små 400 medarbejdere ansat i Brasilien ved fuld driftsbelastning.

## Management agenda 2012

Det aftalte salg af NKT Flexibles til National Oilwell Varco ventes afsluttet i 1. halvår 2012, hvilket kan påvirke management agendaen for virksomheden efter overtagelsen.

Management agendaen omtalt nedenfor, er fastlagt før overtagelsen.

Fokus vil være på at sikre fremdrift i opbygningen af den brasilianske fabrik og organisation. Det forventes, at etableringen af den brasilianske fabrik i 2012 vil nå et stadie, hvor hovedparten af bygningerne er etableret samt en del af maskinanlægget er i gang med at blive installeret. På det organisatoriske område vil NKT Flexibles i løbet af 2012 rekruttere personale til salgskontoret i Rio de Janeiro samt ikke mindst til selve fabrikken. En række af de nye ansatte i Brasilien skal igennem et omfattende træningsforløb, bl.a. i Danmark. Desuden vil der blive igangsat samarbejde med lokale underleverandører (sourcing).

I den danske del af virksomheden vil fokus i 2012 være på videreudvikling af de teknologier, som udgør fundamentet for NKT Flexibles. Målsætningen er desuden at sikre et passende aktivitetsniveau i årene fremover, baseret på fleksible rørprojekter udenfor Brasilien. I den forbindelse vil NKT Flexibles åbne salgskontorer i Houston, USA, samt Perth, Australien, for derved at sikre en bedre dialog og service overfor kunderne i disse regioner.

Driftsmæssigt vil fokus være på sikker og effektiv eksekvering af back-log, som ved årets begyndelse udgjorde ca. 75% af årets forventede omsætning.

**VISION**  
By excellent  
performance to become  
the preferred supplier of  
high quality flexible pipe  
systems based on best-  
in-class technology



# Koncernanliggender

Der foreslås udlodning af 2 DKK pr. aktie i udbytte, svarende til 38% af overskuddet efter skat for 2011. NKT havde ved udgangen af 2011 ca. 39.200 aktionærer, heraf 28.800 navnenoterede. I 2011 steg den daglige omsætning i NKT aktien til gns. 160.000 stk. om dagen

## NKT aktien

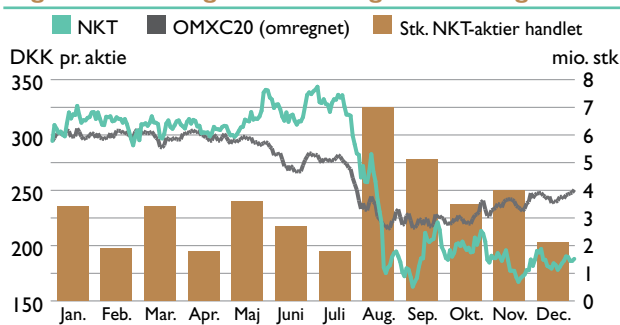
Aktiekapitalen i NKT Holding A/S er på 475 mDKK, svarende til 23,7 mio. stk. aktier á 20 DKK. NKT har én aktieklasser og ingen aktier har særlige rettigheder.

Generalforsamlingen er NKTs øverste myndighed og vedtægterne er de overordnede retningslinjer for selskabet. Alle vedtægtsændringer skal forelægges generalforsamlingen og kræver vedtagelse af minimum 2/3 af det fremmødte antal stemmer.

Der foreligger 4 bemyndigelser fra generalforsamlingen:

1. Selskabskapitalen kan med bestyrelsens godkendelse udvides med indtil nominelt 300 mDKK aktier i perioden indtil 25. marts 2015.
2. NKT kan købe op til 25% NKT aktier med sigte på tilpasning af koncernens kapitalstruktur, hvis dette måtte vise sig hensigtsmæssigt. Bemyndigelsen bliver årligt taget op på generalforsamlingen.
3. I perioden indtil den 1. april 2016 kan der ad én eller flere gange udstedes tegningsretter (warrants) til medarbejdere og direktion i NKT koncernen med indtil i alt nominelt 12 mDKK aktier (600.000 stk.) á 20 DKK. Tegningsretter tildelt i 2006 blev ikke udnyttet i 2011.
4. I perioden indtil 11. april 2012 kan der ad én eller flere gange optages lån mod obligationer eller gældsbreve med en ret for långiver til at konvertere sin fordring til maksimalt nominelt 44 mDKK aktier á 20 DKK (2,2 mio. stk. nye aktier, hvilket svarer til lige under 10% af aktiekapitalen). På generalforsamlingen i 2012 stilles der forslag om ny bemyndigelse og ramme.

Fig. 10 Udvikling i aktiekurs og -omsætning



Den seneste opdatering af selskabets vedtægter blev foretaget i november 2011 i forbindelse med udstedelse af tegningsretter.

## Kursudvikling, markedsværdi, omsætning

NKT aktien er noteret under fondskode DK0010287663 på børsen NASDAQ OMX København og indgår i C20-indekset.

NKT aktiens børskurs faldt med 36% i 2011 og sluttede året i kurs 190,8 (ultimo 2010: kurs 297,2). I samme periode faldt C20-indekset med 15%. Der blev udbetalt 2 DKK i udbytte pr. aktie i 2011 og derfor svarede det reelle værdifald til 35%.

Markedsværdien af selskabets aktier udgjorde 4,5 mia. DKK pr. 31. december 2011 (ultimo 2010: 7,1 mia. DKK).

I 2011 var den gennemsnitlige daglige omsætning i NKT aktien 41 mDKK (2010: 39 mDKK) og den samlede omsætning i 2011 udgjorde 10,4 mia. DKK (2010: 9,8 mia. DKK). Der blev gennemsnitligt omsat 160.000 stk. om dagen i 2011 (2010: 135.000 stk.).

## Aktionærer

Den 31. december 2011 havde NKT ca. 39.200 aktionærer, hvilket var på niveau med året før. NKT opfordrer aktionærerne til at navnenotere deres beholdning for at fremme og lette den direkte kommunikation. NKT havde ca. 28.800 navnenoterede aktionærer ved udgangen af 2011 (ultimo 2010: ca. 28.500). Den navnenoterede aktiekapital udgjorde 80% af aktiekapitalen (2010: 78%). Den 31. december 2011 var ATP navnenoteret med en ejerandel på 5,6% af NKTs aktiekapital (ultimo 2010: 5,3%), og var dermed den eneste anmeldte aktionær med en ejerandel over 5%.

Hele aktiekapitalen vurderes at være frit omsættelig (100% free float) og - baseret på tilgængelig information opgjort ultimo 2011 - blev det vurderet, at 72% (ultimo 2010: 75%) af aktiekapitalen var ejet af aktionærer i Danmark, mens de resterende 28% (ultimo 2010: 25%) formodes at være ejet af udenlandske aktionærer.

Forhold omkring aktiekapitalen er beskrevet i §3 i vedtægternes afsnit II.

## Finanskalender 2012



\* Stilleperiode 3 uger før offentliggørelse af års- og delårsrapporter

## Koncernledelsens beholdning af NKT aktier

Medlemmerne af NKTs bestyrelse havde ultimo 2011 i alt 426.108 aktier i NKT. Det repræsenterede en samlet markedsværdi på 81 mDKK. Koncerndirektionen havde i alt 96.773 aktier, svarende til en markedsværdi på 18 mDKK. Herudover besidder koncerndirektionen i alt 584.450 tegningsretter, der kan udnyttes første gang i årene 2012-2015. Oplysning om udnyttelseskurser fremgår af note 29 til koncernregnskabet.

I 2011 har hverken NKTs bestyrelse eller direktion handlet aktier.

Medlemmer af bestyrelse og koncerndirektion er omfattet af NKTs register over personer med intern viden, og deres aktiehandler i NKT Holding A/S er underlagt indberetningspligt. Personer omfattet af reglerne samt disses ægtefæller, samlevere, børn og andre slægtninge i husstanden har kun mulighed for at handle NKT aktier i en periode på 6 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser. 6-ugers perioden gælder også øvrige meddelelser, der indeholder oplysning om realiserede resultater og forventet resultatudvikling. Perioden på de 6 uger træder i kraft, hvis bestyrelsen i øvrigt vurderer, at handel med NKT aktien er i overensstemmelse med lov om værdipapirhandel.

På oversigten over koncernledelsen på side 41-43 er oplyst, hvor mange aktier de enkelte bestyrelses- og koncerndirektionsmedlemmer - og disses nærtstående parter - havde i NKT Holding A/S ultimo december 2011.

## Finansiel kommunikation og Investor Relations arbejdet (IR)

Som led i IR-aktiviteterne føres dialog med eksisterende og potentielle investorer, herunder både institutionelle og private investorer. Det er en delmålsætning aktivt at fremlægge NKTs equity story for nationale og internationale institutionelle investorer.

NKT arbejder aktivt på at give investorer og aktieanalytikere bedst mulig indsigt i forhold, der kan sikre fair kursdannelse på NKT aktien. Det sker dels via de informationer, som NKT løbende giver til markedet, dels via investormøder, kapitalmarkedsdage og præsentation af års- og delårsregnskabsresultater.

I 2011 deltog koncerndirektionen i ca. 300 danske og udenlandske investormøder (2010: ca. 250), og herudover var NKT vært for små 300 aktionærer ved 2 møder i henholdsvis forår og efterår i NKT Udstillingscenter - et industrimuseum i Priorparken i Brøndby. Desuden holdt NKT kapitalmarkedsdag med besøg hos NKT Flexibles i Kalundborg, Danmark, hvor ca. 90 aktieanalytikere, investorer og øvrige interessenter deltog.

NKTs kommunikation med investorer, analytikere og presse er underlagt særlige begrænsninger i en periode på 3 uger forud for offentliggørelse af årsrapport og delårsrapporter.

## Fig. 11 Aktionærgrupper

	31.12.11	31.12.10
ATP	6%	5%
Institutionelle investorer i Danmark >1 mDKK	14%	18%
Institutionelle investorer i udlandet >1 mDKK	19%	13%
Bestyrelse og direktion	2%	2%
Registrerede aktionærer i Danmark <1 mDKK	32%	31%
Registrerede aktionærer i udlandet <1 mDKK	7%	9%
Ikke-registrerede aktionærer i Danmark	18%	19%
Ikke-registrerede aktionærer i udlandet	2%	3%

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

NKTs hjemmeside ([www.nkt.dk](http://www.nkt.dk)) indeholder aktuel - såvel som historisk - information om NKT koncernen og om aktien, herunder børsmeddelelser, kursinformation, investorpræsentationer samt års- og delårsrapporter. Samtlige informationer foreligger på både dansk og engelsk.

Investorer og andre interessenter har mulighed for at abonnere på regnskabsmeddelelser, årsrapporter, børsmeddelelser og andre investorrelaterede publikationer, der udgives af NKT, og som alle distribueres elektronisk efter offentliggørelsen via NASDAQ OMX København. Tilmelding af e-mail adresse sker på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) under fanebladet 'Investor' og punktet 'Nyhedsservice', under 'Nyheder'.

## Navnenotering og aktiebog

Aktier kan noteres på navn ved henvendelse til det pengeinstitut, hvor aktierne ligger i depot.

### Investorkontakt

#### Aktieanalytikere og institutionelle investorer

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

#### Private aktionærer

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

NKTs aktiebog administreres af VP Investor Services A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S. Alle NKTs navnenoterede investorer modtager separat invitation til NKTs generalforsamling.

## Udbyttepolitik

Det er hensigten at fastholde en udbyttepolitik, som løbende giver NKTs aktionærer et stabilt kontant afkast af deres investering samtidig med at en del af overskuddet reinvesteres i koncernens fremadrettede udvikling og vækst. NKT har for den igangværende strategiperiode (2011-15) offentliggjort en udbyttepolitik med en årlig udlodning svarende til i niveauet 1/3 af årets resultat. I 2011 blev der udloddet et udbytte på 2 DKK pr. aktie, i alt en udbytteudlodning på 47,5 mDKK, svarende til 18% af resultatet efter skat for 2010.

Niveauet for udlodning af udbytte for 2011 er fastlagt under hensynstagen til koncernens nuværende kapitalforhold. For året 2011 indstilles til generalforsamlingen den 29. marts 2012, at der udloddes et udbytte på 2 DKK pr. aktie, i alt en udbytteudlodning på 47,5 mDKK, svarende til 38% af resultatet efter skat for 2011.

## Regnskabsrapporter

Når bestyrelsen har behandlet og godkendt års- og delårsrapporterne, bliver disse offentliggjort via NASDAQ OMX København. Datoerne for offentliggørelse i 2012 fremgår af finanskalenderen på side 30.

## Børsmeddelelser i 2011

Herunder er listet de børsmeddelelser, som NKT Holding har offentliggjort via NASDAQ OMX København i 2011. Disse samt tidligere og nyere børsmeddelelser kan læses på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk).

### Dato nr.

12.01	1	NKT Cables vinder søkabelprojekt på 600 mDKK
01.03	2	NKTs årsrapport 2010 og strategiplan 2011-2015
01.03	3	Ændringer i ledelsen i NKT Cables
01.03	4	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2011
23.03	5	Ordinær generalforsamling 2011 i NKT Holding A/S
24.03	6	Opdaterede vedtægter
25.03	7	Ny CEO til NKT Cables
11.05	8	Delårsrapport 1. kvartal 2011
30.05	9	NKT Flexibles vinder rammeaftale med Petrobras
06.07	10	NKT Cables har modtaget Klagepunktsmeddelelse
18.07	11	NKT Cables vinder søkabelprojekt på 600 mDKK
09.08	12	NKT Cables vinder Baltic 2 søkabelprojekt
23.08	13	NKT Holding Delårsrapport 2. kvartal 2011
20.09	14	De strategiske alternativer for NKT Flexibles afsøges
15.11	15	NKT Holding Delårsrapport 3. kvartal 2011
15.11	16	Børskalender 2012
16.11	17	NKT Holding udsteder tegningsretter
16.11	18	Opdaterede vedtægter

## Corporate Governance

NKT Holding ledes på grundlag af virksomhedens værdier om at være et kompetent, troværdigt, åbent og kvalitetsbevidst selskab med fokus på langsigtet ejerskab. I direkte forlængelse af dette værdigrundlag efterlever NKT anbefalingerne for god selskabsledelse, således som de er beskrevet af 'Komitéen for god Selskabsledelse' med seneste opdatering 16. august 2011.

Som børsnoteret selskab er NKT også underlagt retningslinjerne på børsen NASDAQ OMX København, som har besluttet at medtage 2011 anbefalingerne fra 'Komitéen for god Selskabsledelse' i 'Regler for udstedere af aktier pr. 1. oktober 2011'.

Der er nu 79 anbefalinger med den seneste ændring i 2011. Her ændrede Komiteen for god Selskabsledelse på indstillingen til mangfoldighed, bl.a. med anbefaling af konkrete mål på området. Som følge af disse ændringer har NKTs bestyrelse formuleret og indarbejdet en koncernpolitik omkring mangfoldighed på NKTs ledelsesniveauer. Politikken og den tilknyttede handlingsplan for opnåelse af målsætningerne kan læses på NKTs hjemmeside [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) under fanen 'Om NKT' og punktet 'Politikker'. Den er også beskrevet i NKTs samlede redegørelse for god Selskabsledelse 'Corporate Governance 2011' på <http://www.nkt.dk/dk/Materiale/Andre+publikationer/Corporate+Governance+2011>.

## Koncernledelsen

NKT Holdings ledelse består af bestyrelse og koncerndirektion. Bestyrelsen udgøres af 9 personer, hvoraf 3 er medarbejdervalgte i perioder på 4 år, og 6 er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.

5 af de 6 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige (iflg. definitionen i anbefalingerne fra 'Komitéen for god Selskabsledelse' afsnit 5.4.1). Det sjette medlem har siddet i NKTs bestyrelse i mere end 12 år, og er derfor ikke uafhængig jf. definitionen i anbefalingerne.

Bestyrelsen ledes af bestyrelsesformand Christian Kjær. Bestyrelsesmedlemmerne dækker et bredt spektrum af erfaringer fra både dansk og internationalt erhvervsliv, det politiske liv og den højteknologiske industri.

På koncernens hjemmeside beskrives de kompetencer bestyrelsen vurderer de behøver for bedst muligt at varetage hvervet. Desuden præsenteres hvert bestyrelsesmedlem med angivelse af de særlige kompetencer, der er relevante for engagementet i NKT, antal aktier i NKT, honorarets størrelse og øvrige bestyrelsesposter. Bestyrelsesmedlemmerne præsenteres ligeledes på side 41-42 med angivelse af bl.a. særlige kompetencer, evt. uafhængighed, alder, hverv, antal aktier og ændringer i antal aktier fra året før.

Aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer er 67 år, dog er aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer, der sad i bestyrelsen pr. 26. august 2003 og genvælges, 70 år.

På hjemmesiden findes en beskrivelse af reglerne for medarbejdervalg og repræsentation i NKTs bestyrelse.

Koncerndirektionen består af 3 personer; ledet af administrerende direktør; CEO, Thomas Hofman-Bang med deltagelse af koncerndirektør; CFO, Michael Hedegaard Lyng og koncerndirektør; CTO, Søren Isaksen. Forretningsområderne i koncernen ledes af hver sin administrerende direktør med reference til NKTs koncerndirektion. En kort præsentation af koncerndirektion og funktionschefer i holdingselskabet er desuden medtaget på side 41-43.

## Aktiviteter

Der holdes minimum 6 ordinære bestyrelsesmøder om året - i februar/marts (årsrapport), forud for og efter generalforsamlingen samt i maj, august og november (delårsrapport 1, 2 og 3). Såfremt forholdene taler for det, holdes ekstraordinære møder. I 2011 blev der holdt 7 bestyrelsesmøder og mødedeltagelsen var 90%.

På generalforsamlingen i marts 2011 indvalgte koncerndirektør i Dong Energy, Kurt Bliigaard Pedersen, i bestyrelsen og blev efterfølgende introduceret til NKT af bestyrelsesformanden og koncerndirektionen.

Når salget af NKT Flexibles afsluttes, vil det medarbejdervalgte bestyrelsesmedlem Gunnar Karsten Jørgensen udtræde af bestyrelsen og blive erstattet af sin suppleant fra NKT Cables.

## Udvalg

Bestyrelsen har nedsat 3 udvalg: Revisionsudvalget, bestående af 2 uafhængige medlemmer (iflg. definitionen i anbefalingerne fra 'Komitéen for god Selskabsledelse' afsnit 5.4.1), Nomineringsudvalget og Vederlagsudvalget, hver især bestående af 2 medlemmer (Christian Kjær, formand, Jens Due Olsen, medlem) hvoraf ét er uafhængigt og ét har været medlem af bestyrelsen mere end 12 år; og derfor ikke er at betegne som uafhængigt ifølge definitionen i anbefalingerne.

Bestyrelsens revisionsudvalg har holdt 5 fysiske møder og 3 telefonmøder. Det er revisionsudvalgets opgave at overvåge selskabets regnskabsaflæggelse, det interne kontrolmiljø samt fastsætte relationer og rammer for den eksterne revision. Kommissoriet findes på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) under fanen 'Om NKT' afsnittet 'Ledelse' og punktet 'Bestyrelsesudvalg' og 'Revisionsudvalg'. Udvalget består af 2 bestyrelsesmedlemmer, Jens Due Olsen, formand, og Jens Maaløe. Jens Due Olsen besidder særlige kvalifikationer indenfor børsnoterede selskabers økonomiske og finansielle forhold, herunder regnskabsvæsen og revision. Jens Maaløes kompetencer dækker generel almen forståelse for regnskabsvæsen, forretningsmæssig forståelse samt sund skepsis.

Nomineringsudvalget har i 2011 holdt 2 møder og initieret den årlige vurdering af de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring.

Vederlagsudvalget har holdt 2 møder og indstillet vederlagspolitikken til bestyrelsen forud for den kommende generalforsamling.

## Vederlag

Forslag til vederlagspolitik fremlægges til godkendelse på selskabets generalforsamling. Vederlagspolitikken indgår som bilag til bestyrelsens og koncerndirektionens forretningsorden, og beskriver retningslinjerne for fastsættelse og godkendelse af vederlag til bestyrel-

sens formand, næstformand og øvrige medlemmer samt koncerndirektionens medlemmer. Ifølge vederlagspolitikken oppebærer formanden 3x grundhonorar og næstformanden 1,5x grundhonorar og der er ikke knyttet reguleringsmekanismer til grundhonoraret. Bestyrelsens medlemmer tildeles ikke optioner og der indgår ikke andre variable vederlagskomponenter for bestyrelsen. Der tages udgangspunkt i, at grundhonoraret skal ligge på niveau med de vederlag, der gælder for sammenlignelige børsnoterede industrivirksomheder (se også note 28 til koncernregnskabet).

På generalforsamlingen i 2011 vedtog man på indstilling fra bestyrelsen at øge formandens honorar fra 2x til 3x basishonoraret, da formands aflønningen ikke længere var tidssvarende.

Koncerndirektionens aflønning blev i 2011 fastlagt af bestyrelsen efter forudgående behandling i og indstilling fra vederlagsudvalget. Vederlaget fremgår af note 28 til koncernregnskabet og består af fast basisløn, en kortsigtet kontant bonus, en langsigtet aktiebaseret incitamentsordning, pension og andre sædvanlige ikke-monetære goder som firmabil m.v.

Incitaments aflønningens bonusandel er en årlig udbetaling, forudsat angivne mål opnås. Incitaments aflønningens aktiebaserede andel udgøres af årligt tildelte tegningsoptioner, initieret af bestyrelsen. Tegningsoptioner opgøres i henhold til Black & Scholes formlen. Værdien kan udgøre op til 50% af den enkelte koncerndirektørs faste årsløn, inkl. pension. Tegningsoptionerne kan udnyttes til tegning af aktier tidligst 3 år - og senest 5 år - efter tildeling. Incitamentsordningen fremgår af note 28 og 29 til koncernregnskabet og oplyses direkte til fondsbørsen. Fratrædelsesaftaler er beskrevet i note 28 til koncernregnskabet.

Det fremgår af vederlagspolitikken, at koncerndirektionen skal oppebære en løn, der er konkurrencedygtig og rimelig i forhold til de stillede opgaver; og som repræsenterer et attraktivt fastholdelses-element. Se også beskrivelse af principper for koncerndirektionens vederlag i afsnittet om Corporate Governance på NKTs hjemmeside under fanebladet 'Om NKT'.

## Evaluering

Hvert år selvevaluerer bestyrelsen, og forud for dette drøftes det, om der skal anvendes eksternt assistance til evalueringen. Målet med evalueringen er at vurdere det enkelte medlems bidrag, synliggøre bestyrelsens styrker og rette opmærksomheden mod fremtidige fokusområder i bestyrelsesarbejdet. For 2011 foregik evalueringen på et bestyrelsesmøde primo 2012, hvor formanden forestod evalueringen af bestyrelsen, og resultatet blev drøftet. Evalueringen viste, at arbejdsklimaet i bestyrelsen fortsat er godt og åbent, hvilket sikrer et effektivt samarbejde med god udnyttelse af bestyrelsens samlede kompetencer og brede erfaringsgrundlag.

I forlængelse af bestyrelsens selvevaluering foretages endvidere en evaluering af koncerndirektionen dels i relation til samspillet imellem bestyrelse og koncerndirektion og dels i forhold til de enkelte koncerndirektørers kompetencer. Evalueringen har form af en samlet drøftelse blandt bestyrelsens medlemmer; og konklusionerne videregives herefter af formandskabet til koncerndirektionen.

NKTs bestyrelse har nedsat 3 udvalg. Læs deres kommissorier på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk), fanen 'Om NKT' og punktet 'Ledelse'.



## Samfundsansvar

Som en global koncern forpligter NKT sig til at tage sin del af opgaven med at skabe en bæredygtig verden, og der er allerede iværksat en række tiltag for at møde denne udfordring. Dels er der opstillet en række interne mål, dels stiller NKT krav til eksempelvis sine leverandører om at arbejde for disse mål.

Et vigtigt led i NKTs samfundsansvar var tilslutningen til UN Global Compact i 2009. I oktober 2011 offentliggjorde NKT sin tredje fremskridtsrapport. Den kan læses på <http://www.nkt.dk/dk/Menu/CSR/UN+Global+Compact+%233> og på [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org). Rapporten uddyber den lovpligtige redegørelse om samfundsansvar, jf. årsregnskabsloven § 99a, som er tilgængelig på [www.nkt.dk/dk/Menu/CSR/99a\\_2011\\_dk.pdf](http://www.nkt.dk/dk/Menu/CSR/99a_2011_dk.pdf)

### Resultater i 2011

NKT arbejdede i 2011 videre med det rapporteringssystem, der blev implementeret i 2010, og som indeholder de ikke-finansielle data fra forretningsområderne, der er grundlag for styring af koncernens CSR arbejde. Data og information er inspireret af parametrene i Global Reporting Initiative, GRI.

For hele NKT koncernen gælder, at dataanvendelsen og rapporteringen blev mere homogen. Især blev data på CO<sub>2</sub> udledninger i forbindelse med elektricitet og varme mere valide, mens data på CO<sub>2</sub>-forbrug til transport stadig var usikre. Det skyldes bl.a., at mange transportvirksomheder hidtil ikke har kunnet give denne type information, og at de ofte har anvendt forskellige beregningsmetoder. Desuden efterspurgte mange af NKTs enheder først nu disse data.

NKT satte i 2009 et mål om 12% reduktion af koncernens samlede CO<sub>2</sub>-udledning, målt i forhold til omsætningen i 2008, ved udgangen af 2011. Målet er udfordrende, da det er baseret på forventninger fra 2008, dvs. situationen før den økonomiske afmatning. NKT offentliggør sit CO<sub>2</sub>-resultat for 2011 i forbindelse med rapportering til Carbon Disclosure Project i maj 2012.

Det er en målsætning at integrere menneske- og arbejdstagerrettigheder i NKTs værdikæder. Et mål er derfor, at mindst 80% af koncernens leverandører (med årlig indkøbsværdi over 50.000 EUR overfor NKT) ved udgangen af 2011 skal være kontraktligt forpligtet til at arbejde for UN Global Compact principper. 2 forretningsområder har nået målet, mens de 2 øvrige hver har opnået accept fra ca. 40% af deres leverandører. Fokus fastholdes i forbindelse med forhandling af nye kontrakter.

NKT har tidligere nødtvungent accepteret ekspeditionsgebyrer, facilitation payment, i tilfælde, hvor bl.a. medarbejderes rimelige sikkerhed eller rettigheder måtte tilgodeses. Flere forretningsområder har iværksat bevidsthedskampanjer og/eller udarbejdet nye Codes of Conduct for at understøtte et skærpet standpunkt om at bekæmpe og ikke acceptere disse gebyrer. NKTs etiske retningslinjer blev som konsekvens ændret, og forholdet betragtes fremover som et element i koncernens utvetydige holdning til bekæmpelse af korrupsion.

I 2011 havde NKTs forretningsområder bl.a. fokus på:

- Brug af mindre energi, vand eller rengøringsmiddel i Nilfisk-Advances rengøringsudstyr.

- Optimering af materialeudnyttelse og markante reduktioner i energi og vandforbrug i NKT Cables.
- Nedbringelse af arbejdsulykker i både NKT Flexibles og NKT Cables.
- Lavere energiforbrug i nye produkter og øget sikkerhed for medarbejderne i Photonics Group.

En uddybende beskrivelse af forretningsområdernes fremskridt og fokusområder kan læses i NKTs fremskridtsrapport på <http://www.nkt.dk/dk/Menu/CSR/UN+Global+Compact+%233>.

For at understrege det store CSR-fokus i forretningsområderne har både Nilfisk-Advance og NKT Cables også selvstændigt tilsluttet sig UN Global Compact.

### Fremtidige mål

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

- Minimering af antallet af arbejdsulykker. Eksempelvis er det NKT Cables' målsætning at reducere antallet af arbejdsulykker med 25% årligt frem mod 2015, hvor målet er 0 arbejdsulykker.
- At leverandører (med årlig indkøbsværdi over 50.000 EUR overfor NKT) også arbejder for målsætningerne i UN Global Compact.
- Udarbejdelse og stærk rodfæstning af Codes of Conduct i hele NKT koncernen.
- Fastsættelse af nye CO<sub>2</sub>-mål for koncernen. Nye mål defineres i forbindelse med NKTs 2011-rapportering til Carbon Disclosure Project i maj 2012.

## EuroSox

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

NKT består af en række juridiske enheder, der operationelt er struktureret således, at der under moderselskabet NKT Holding findes 4 forretningsområder, der hver især er opbygget som delkoncerner med egne underliggende enheder. De enkelte forretningsområder opererer med en høj grad af selvstændighed og med egen ledelse med ansvar for forretningsområdernes drift.

Forretningsområdernes enheder driver ensartede aktiviteter, hvilket i høj grad muliggør etablering af ensartede systemer og procedurer. Forretningsområderne opererer som følge heraf til dels med deres egne politikker og forretningsgange, som tilgodeser virksomhedernes individuelle karakteristika samt koncernpolitikkerne fra NKT Holding.

NKT har en proces, hvor væsentlige nøglekontrollers styrke bliver evalueret og rapporteret til koncerndirektionen og Revisionsudvalget. Dette giver øget transparens og ensartethed i det interne kontrolmiljø på koncernniveau.

NKT har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jævnfør årsregnskabslovens § 107b, på NKTs hjemmeside under fanen 'Om NKT' og menupunktet 'Politikker/§ 107b' - [http://www.nkt.dk/dk/Menu/Om+NKT/Politikker/%c2%a7+107b/107b\\_2011\\_dk.pdf](http://www.nkt.dk/dk/Menu/Om+NKT/Politikker/%c2%a7+107b/107b_2011_dk.pdf).

## Resultater i 2011

I 2011 var ca. 90% af koncernens omsætning omfattet af evaluering- og rapporteringsprocedurene for regnskabsprocesserne.

I en række mindre enheder, der tilsammen ikke vurderes som væsentlige for koncernen, var det ikke muligt at etablere tilstrækkelig funktionsadskillelse som følge af få medarbejdere i enhederne. Kompenserende kontroller blev enten etableret, eller der arbejdes på at etablere dem, i det omfang det er muligt.

De generelle IT-kontroller har hidtil været vurderet på virksomhedsniveau. I 2011 har NKT etableret en proces, hvor udvalgte generelle IT-kontroller for forretningsområderne NKT Cables og Nilfisk-Advance blev vurderet både på koncern- og forretningsområdeniveau. Processen tog udgangspunkt i en risikovurdering af udvalgte IT-kontroller vedrørende regnskabsaflæggelsen. Styrken af kontrollerne blev evalueret og rapporteret til koncerndirektion og revisionsudvalg. Processen var med til at skabe transparens og ensartethed for de generelle IT-kontroller i koncernen. Styrken af kontrollerne blev i 2011 forbedret i forhold til tidligere, men der skal fortsat fokuseres på dette område for at sikre, at IT-sikkerheden også i fremtiden er på et højt niveau.

Forretningsgange i NKT Cables vedrørende igangværende arbejder har i 2011 ikke i tilstrækkeligt omfang skabt den nødvendige sikkerhed i regnskabsaflæggelsen, hvilket ledelsen i NKT Holding og i NKT Cables har kompenseret for ved løbende opfølgning og andre kontrolaktiviteter. Tiltag er igangsat for at forbedre forretningsgangene.

I 2011 har NKT implementeret et nyt ERP-system i en række virksomheder, hvilket i implementeringsfasen har påvirket IT-kontrolmiljøet negativt som følge af forøget brugeradgang. I overensstemmelse med implementeringsplanen blev IT-kontrolmiljøet reetableret efter

implementeringen af det nye ERP-system. Kompenserende kontroller var etableret under implementeringen.

NKT Flexibles begyndte etablering af en ny fabrik i Brasilien, som forventes klar til produktion medio 2013. Betydelige aftaler om køb af maskiner, opførelse af bygninger; lejeaftale for grund mv. blev indgået, og desuden blev der afholdt omkostninger i 2011. Der blev etableret midlertidige forretningsgange til håndtering af dette, indtil en permanent organisation etableres i Brasilien.

I 2012 vil NKT arbejde videre med at styrke nøglekontroller i regnskabsprocesserne samt styrke de generelle IT-kontroller. Desuden vil yderligere IT-kontroller blive omfattet af processen.

## Risikoforhold

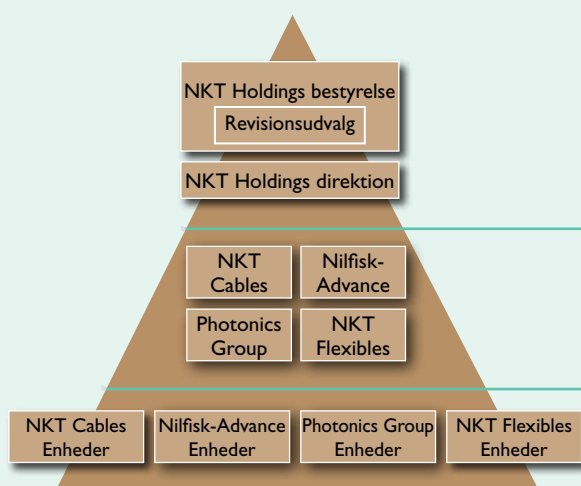
NKT har et beredskab til risikostyring i form af politikker og procedurer. Det overordnede formål er at undgå, afdække og styre alle væsentlige risici samtidig med at NKT optimerer de muligheder, som ændringer i risikobilledet giver.

I figuren 'Væsentlige risici' side 35 vurderes, hvilke risikofaktorer, der har størst indflydelse på koncernens indtjening, holdt op mod sandsynligheden for at risikofaktoren indtræffer. I figuren er der også oplysninger om den andel af omsætning og operationelt EBITDA for NKT, som de enkelte forretningsområder repræsenterer. På denne måde kan risikofaktorens betydning for den samlede koncern vurderes.

Vurderingen af sandsynligheden for at risikoen indtræffer, er ikke et absolut mål, men udtrykker en vurdering af sandsynligheden for at risiciene indtræffer i forhold til hinanden og i de enkelte forretningsområder. Vurderingen er ledelsens subjektive vurdering, og er medtaget for at give et indblik i ledelsens vurdering af forholdene.

Ved vurdering af risikofaktorerne bliver mulighederne for gevinster vurderet på lige fod med sandsynlighederne for tab. En forbedring i konjunkturerne vil således slå stærkest igennem indenfor

**Fig. 12 Struktur for kontrolmiljø**



Koncernledelsen i NKT Holding har det overordnede ansvar for opretholdelse af et effektivt kontrolmiljø

Direktionerne i koncernens forretningsområder er ansvarlige for at sikre et effektivt kontrolmiljø i enhederne

Ledelserne i de enkelte operationelle enheder og på de forskellige niveauer er ansvarlige inden for deres respektive områder

Fig. 13 Væsentlige risici

	NKT Cables	Nilfisk- Advance	Photonics Group	NKT Flexibles	
<b>Realiseret 2011</b>					<b>Forventninger 2012</b>
% af omsætning 2011	58%	41%	1%		NKT Cables' andel af operationelt EBITDA forventes i 2012 at stige med 250-300 mDKK fra 182 mDKK i 2011 (udgjorde 18% i 2011), jvf. side 6.
% af operationelt EBITDA	18%	71%	0%	15%	
<b>Risikofaktorer</b>					
<b>Konjunkturfølsomhed</b>	Electricity Infrastructure	**	**	**	*
	- Højspænding, land & søkabler	*			
	- Mellemspændingskabler	**			
	Railway	**			
	Construction	***			
	Automotive	**			
<b>Valutaeksponering</b>		**	**	*	
<b>Råvareeksponering</b>	Electricity Infrastructure	*	**	**	**
	Construction	**			
	Railway	*			
<b>Kommercielle forhold</b>		**	*		**

Antal \* repræsenterer ledelsens subjektive vurdering af indtjeningens eksponering overfor risikofaktoren:

\* Laveste eksponering

\*\* Mellems eksponering

\*\*\* Højeste eksponering

Nilfisk-Advance og i Construction segmentet (lavspænding) indenfor NKT Cables.

Risikofaktoren 'kommercielle forhold' omfatter foruden konkurrencesituationen på markedet også forholdet til leverandører mv.

Beskrivelsen af risici er ikke udtømmende og risikofaktorerne er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge.

## Generelle risici

NKT er eksponeret overfor en række mere generelle risici, som omtales i dette afsnit. Beskrivelsen skal ses i sammenhæng med beskrivelsen af de enkelte forretningsområders særlige risikoforhold, som er placeret på siderne 13, 17, 21 og 25.

**IT-risici:** NKT anvender IT i betydeligt omfang og er således eksponeret overfor driftsmæssige forstyrrelser eller brist i den etablerede sikkerhed. Dette kan medføre driftsmæssige, omdømmemæssige og finansielle tab. NKT arbejder til stadighed med at videreudvikle IT-sikkerhed for også i fremtiden at sikre et højt niveau. (Se også omtalen i afsnittet 'EuroSox' side 33).

**Skatterisici:** NKT er underlagt skatte- og afgiftsloven i de lande, hvor NKT opererer. Ændringer i skatte- og afgiftslovgivningen i de pågældende lande kan påvirke NKTs skatte- og afgiftsmæssige situation. NKT har omfattende transaktioner i en række lande og er på den måde eksponeret over for, at skattemyndighederne i de enkelte lande udfordrer NKTs skatte- og afgiftsmæssige position. Som følge heraf afdækker NKT de væsentligste risici og udarbejder dokumentation til afdækningen af dem.

**Juridiske risici:** NKT overvåger løbende udviklingen i love og regler, og arbejder struktureret med at sikre efterlevelse. NKT indgår lø-

bende en række aftaler, herunder aftaler vedrørende drift og strategiske forhold. Aftalerne indebærer muligheder og risici, som bliver vurderet og afdækket i forbindelse med indgåelse af aftalerne.

**Forsikringsmæssige risici:** NKT tegner lovpligtige forsikringer samt de forsikringer, som vurderes at være relevante og sædvanlige i de brancher og i de lande, hvor NKT opererer. NKT foretager med jævne mellemrum en gennemgang af forsikringerne sammen med en forsikringsspecialist.

**Finansielle risici:** Ud over valutarisici, som er omtalt under de enkelte forretningsområders særlige risikoforhold, er NKT eksponeret overfor ændringer i rente-, kredit- og likviditetsrisici. Koncernens finansielle risici er beskrevet i note 30 'Finansielle risici og finansielle instrumenter' til koncernregnskabet.

**Investeringer og virksomhedsovertagelser:** Som led i NKTs strategi vurderedes løbende muligheder for salg og opkøb af virksomheder og nye investeringer i produktionsanlæg mv. Større virksomhedsovertagelser og investeringer i produktionsanlæg indebærer en række risici i relation til selve investeringsprocessen, den efterfølgende integration i NKTs forretning samt indkøring af produktionsanlæg. Disse risici bliver vurderet og afdækket bedst muligt.

**Etiske standarder:** I takt med en øget bevidsthed og fokus hos NKTs interessenter, herunder medarbejdere, om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, anti-korruption og miljøbeskyttelse, har arbejdet med virksomhedens samfundsansvar stigende indflydelse på NKTs omdømme og hermed også på vækst og indtjening. NKT arbejder aktivt med håndtering af risici i relation til dette. (Se også omtalen i afsnittet 'Samfundsansvar' side 33).

Risikostyringens formål er at undgå, afdække og styre risici, samtidig med at forretningsmuligheder optimeres.

# Regnskabsberetning

Omsætningen steg med 1.153 mDKK, mens EBITDA steg med 104 mDKK. Arbejdskapitalen blev forbedret med 257 mDKK og fra 2. halvår begyndte gælden at falde, så den ved udgangen af 2011 var 4,4 mia. DKK. Likviditetsberedskabet blev forøget med 0,7 mia. DKK og kreditfaciliteterne er fortsat ikke underlagt finansielle covenants

## Omsætning og EBITDA

NKTs omsætning udgjorde 15.604 mDKK (2010: 14.451 mDKK), svarende til en nominal vækst på 8%. Omsætningen var positivt påvirket af metalpriser, valutakursreguleringer og akquisitioner med i niveauet 4%, og den organiske vækst udgjorde således 4%. Figur 14 viser omsætningsfremgangens sammensætning.

Koncernens operationelle EBITDA udgjorde 1.036 mDKK (2010: 985 mDKK), svarende til en fremgang på 51 mDKK eller 5%. Sammensætningen af operationelt EBITDA på forretningsområder fremgår af figur 15. Målt i standardmetalpriser udgjorde den operationelle EBITDA-margin 8,5%, hvilket var på niveau med året før (2010: 8,6%). I forhold til 2010 faldt den operationelle EBITDA-margin opgjort i standard metalpriser i NKT Cables med 2,7%-point, mens den steg i Nilfisk-Advance med 0,9%-point. Hertil kom, at resultatandelen fra NKT Flexibles steg med 68 mDKK og EBITDA i Photonics Group steg med 12 mDKK.

Omkostninger til strukturelle initiativer udgjorde 33 mDKK og vedrørte Nilfisk-Advance (2010: 86 mDKK også i Nilfisk-Advance). EBITDA udgjorde således 1.003 mDKK (2010: 899 mDKK), svarende til en stigning på 104 mDKK, eller 12%.

En gennemgang af omsætning og EBITDA i forhold til de offentliggjorte forventninger for 2011 er medtaget i afsnittet "Finansiell målopfyldelse 2011" på side 5.

NKT koncernen realiserede i 4. kv. en omsætning i standardmetalpriser på 3.184 mDKK (4. kv. 2010: 3.088 mDKK), svarende til nul-

vækst. Den organiske vækst i 4. kv. var lavere end for de første 9 måneder af 2011. Dette skyldtes bl.a., at omsætningen for 4. kv. 2010 var positivt påvirket af store installationsarbejder i NKT Cables i forbindelse med et kabelprojekt, hvor der i 4. kv. 2011 ikke var tilsvarende installationsarbejder. Herudover lukkede det kinesiske marked for højhastighedstog ned hen over sommeren 2011 i forhold til et højt aktivitetsniveau i 4. kv. 2010. NKT koncernens operationelle EBITDA i 4. kv. udgjorde 282 mDKK (4. kv. 2010: 193 mDKK), svarende til en stigning på 89 mDKK. Udviklingen i udvalgte hovedtal på kvartalsbasis for 2011 og 2010 fremgår af figur 16.

**NKT Cables** realiserede en omsætning opgjort i standardmetalpriser på 5.635 mDKK (2010: 5.547 mDKK), svarende til en stigning på 88 mDKK og en organisk vækst på 1%. Væksten i omsætningen var påvirket af positiv udvikling for Electricity Infrastructure (organisk vækst 8%), mens Construction og Railway realiserede negative organiske vækstrater på henholdsvis 7% og 26%. Den organiske vækst for Automotive udgjorde 6%. Yderligere information er medtaget i afsnittet om NKT Cables '2011' på side 13.

Opgjort i markedspriser realiserede NKT Cables en omsætning på 9.088 mDKK (2010: 8.520 mDKK), hvilket var en stigning på 568 mDKK.

EBITDA udgjorde 182 mDKK (2010: 329 mDKK), hvilket var en reduktion på 147 mDKK. Målt i standardmetalpriser udgjorde EBITDA-marginen 3,2% (2010: 5,9%). Tilbagegangen var især forårsaget af udviklingen i Køløn med 60 mDKK, i Kina med 29 mDKK samt af prispres i Construction segmentet. Udviklingen i Køløn blev

**Fig. 14 Omsætningsudvikling pr. forretningsområde**

Beløb i mDKK	2010	Metalpriser	Valutakurser	Akquisitioner	Vækst	2011	Nominal vækst	Org. vækst
NKT Cables	8.520	423	17	10	118	9.088	7%	1%
- Omsæt. std. priser	5.547	-	12	8	68	5.635	-	-
Nilfisk-Advance	5.747	-	-27	156	431	6.307	10%	8%
Photonics Group	185	-	-4	0	29	210	14%	16%
Øvrige	-1	-	0	0	0	-1	-	-
Omsætning i markedspriser	14.451	423	-14	166	578	15.604	8%	4%
Omsæt. std. priser	11.478	-	-19	164	528	12.151	-	-

både påvirket af flytning og indkøring af produktionslinjer samt af tab på Baltic I søkabelprojektet i 1. kv. med 58 mDKK. Tilbagegangen i Kina hang sammen med opbremsning i Railway segmentet.

**Nilfisk-Advance** realiserede en omsætning på 6.307 mDKK (2010: 5.747 mDKK), svarende til en nominal fremgang på 10% og en organisk vækst på 8%, jf. figur 14.

Den organiske vækst kan henføres til EMEA regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) med 8%, Americas med 6% og APAC (Asien/stillehavsområdet) med 11%. Heraf udgør den organiske vækst på emerging markets 16%. Yderligere information er medtaget i afsnittet om Nilfisk-Advance '2011' på side 18.

Råvarepriserne stabiliserede sig på et højt niveau og reducerede bruttofortjenesten, som blev 41,8% (2010: 42,0%). Effekten af de prisstigninger, der blev gennemført i maj-juni 2011, påvirkede bruttofortjenesten positivt, og den steg med 0,6%-point frem mod 31. december 2011, så den samlede påvirkning blev marginal.

Faste omkostninger i % af omsætningen blev reduceret med 1,0%-point fra 34,0% i 2010 til 33,0% i 2011, bl.a. som følge af fokuseret omkostningsstyring og stigning i omsætningen.

Nilfisk-Advance realiserede et operationelt EBITDA på 732 mDKK (2010: 612 mDKK), hvilket var en stigning på 120 mDKK. Dette svarede til en operationel EBITDA-margin på 11,6% (2010: 10,7%). Stigningen i EBITDA-marginen kom hovedsagelig fra en forbedret operationel gearing (forholdet mellem faste omkostninger og omsætning).

Omkostninger til strukturelle initiativer udgjorde 33 mDKK (2010: 86 mDKK), inkl. et tab på 9 mDKK relateret til en retssag tabt til en tidligere distributør, og EBITDA udgjorde således 699 mDKK (2010: 526 mDKK), hvilket var en stigning på 173 mDKK eller 33%.

**Photonics Group** realiserede en omsætning på 210 mDKK (2010: 185 mDKK), svarende til en organisk vækst på 16%, jf. figur 14. Væksten var især drevet af NKT Photonics.

EBITDA for Photonics Group udgjorde 1 mDKK (2010: -11 mDKK). 2011 var dermed det første år med et positivt EBITDA for Photonics Group, hvilket hænger sammen med de seneste års øgede fokus på salg og salgsmodning af produkter samt fortsat produktudvikling.

**NKT Flexibles** (100% andel) realiserede en omsætning på 1.609 mDKK (2010: 1.199 mDKK), svarende til en vækst på 34%.

Af omsætningsvæksten på 410 mDKK vedrørte 139 mDKK en pristalsreguleringsmekanisme, som var baseret på udviklingen i råvarepriser mv. under rammeaftale 1 med Petrobras. NKT Flexibles har produceret under rammeaftalen siden 2008, og har først fra 3. kv. 2011 indregnet effekten af pristalsreguleringsmekanismen, da der indtil da var usikkerhed omkring opgørelsesmetoden. Af de 139 mDKK vedrørte 65 mDKK 2011, 68 mDKK 2010 og 6 mDKK tidligere perioder.

Korrigeret for effekten af prisreguleringsmekanismen for tidligere år blev omsætningen for 2011 således 1.535 mDKK (2010: 1.267 mDKK), svarende til en vækst på 21%.

Omsætningen for NKT Flexibles indregnes ikke i omsætningen for NKT koncernen. Udelukkende resultatandelen i NKT Flexibles indregnes under EBITDA.

**Fig. 15 Operationelt EBITDA pr. forretningsområde**

Beløb i mDKK	2011	2010	Nom. Ændring
NKT Cables	182	329	-147
Nilfisk-Advance	732	612	120
Photonics Group	1	-11	12
NKT Flexibles (51%)	158	90	68
Øvrige	-37	-35	-2
<b>Operationelt EBITDA</b>	<b>1.036</b>	<b>985</b>	<b>51</b>
Strukturelle initiativer	-33	-86	53
<b>EBITDA</b>	<b>1.003</b>	<b>899</b>	<b>104</b>

EBITDA udgjorde 375 mDKK (2010: 224 mDKK) og EBITDA-marginen blev 23,3% (2010: 18,7%). Såfremt prisreguleringsmekanismen havde været indregnet løbende i 2011 og tidligere år ville EBITDA-marginen for 2011 havde udgjort 19,6% (2010: 23,1%). Effekten af prisreguleringsmekanismen fremgår desuden af hovedtallene for NKT Flexibles på side 26.

Udover effekten af prisreguleringsmekanismen var stigningen i EBITDA på 151 mDKK påvirket af et stigende aktivitetsniveau. Dog havde projekter produceret i 2011 en lavere indtjeningsmargin end i 2010. Dette hang sammen med lave forventninger til olieprisen samt kundernes adgang til finansiering i perioden 2009-2010, hvor ordrene blev indgået. Begge dele er afgørende for at, nye projekter sættes i gang og har afgørende indflydelse på prissætningen ved kontraktindgåelse.

51% af resultatet i NKT Flexibles indregnes i NKT koncernens EBITDA. For 2011 blev 158 mDKK (2010: 90 mDKK) indregnet, svarende til en stigning på 68 mDKK. Som følge af virksomhedskon-

**Fig. 16 Kvartalsopdelt hoved- og nøgletal**

2011						2010					
Beløb i mDKK	Total	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	Beløb i mDKK	Total	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Omsætning	15.604	3.902	3.912	4.016	3.774	Omsætning	14.451	4.029	3.725	3.635	3.062
Omsætning, std. priser	12.151	3.184	3.027	3.077	2.863	Omsætning, std. priser	11.478	3.088	2.943	2.953	2.494
Operationelt EBITDA	1.036	282	315	218	221	Operationelt EBITDA	985	193	275	282	235
Resultat før skat, EBT	165	-3	79	35	54	Resultat før skat, EBT	346	10	105	138	93
Organisk vækst	4%	0%	1%	3%	13%	Organisk vækst	12%	23%	17%	5%	5%
Akk. operationelt EBITDA		1.036	754	439	221	Akk. operationelt EBITDA		985	792	517	235

struktionen indregnes skat af den danske virksomhed i regnskabsposten 'Skat' i NKT koncernens regnskab, mens skat af enheden i Brasilien indregnes i NKT koncernens EBITDA sammen med resultatandelen.

## Resultatudvikling, EBIT

NKT realiserede et operationelt EBIT på 478 mDKK (2010: 566 mDKK). Under afsnittet 'Omsætning og EBITDA' blev stigningen på 51 mDKK i operationelt EBITDA beskrevet. Dertil kom en stigning i afskrivninger på 80 mDKK, bl.a. som følge af et fuldt års afskrivninger på den nye fabrik i Køl. Hertil kom en nedskrivning i NKT Cables med 61 mDKK relateret til nedlukning af produktionsfaciliteter i Tjekkiet samt 7 mDKK (2010: 9 mDKK) i Nilfisk-Advance relateret til udviklingsprojekter, således at operationelt EBIT faldt med 88 mDKK i forhold til 2010. Stigningen i af- og nedskrivninger på 139 mDKK vedrørte NKT Cables med 105 mDKK og Nilfisk-Advance med 32 mDKK.

Målt i standardmetalpriser udgjorde operationel EBIT-margin 3,9% (2010: 4,9%). De primære årsager til reduktionen i niveauet 1%-point er beskrevet ovenfor.

Omkostninger til strukturelle initiativer udgjorde i niveauet 33 mDKK (2010: 86 mDKK), og EBIT udgjorde således 445 mDKK for 2011 (2010: 480 mDKK), hvilket var et fald på 35 mDKK i forhold til 2010. Operationelt EBIT pr. forretningsområde fremgår af figur 17.

## Finansielle poster

Finansielle poster netto udgjorde en omkostning på 280 mDKK (2010: 135 mDKK), hvilket var en stigning på 145 mDKK. Stigningen skyldtes henholdsvis en højere nettorentebærende gæld og en højere rentemarginal. Udviklingen i nettorentebærende gæld fremgår af figur 20. Hertil kommer effekten af valutakursreguleringer på finansielle poster, som udgør en omkostning på 53 mDKK (2010: indtægt på 2 mDKK). Valutakursreguleringerne skyldtes hovedsagelig udsving i USD i forhold til sydamerikanske, østeuropæiske og asiatiske valutaer, hvor koncernen havde mindre eksponeringer i et ekstraordinært højvolatilt marked.

## Skat og årets resultat

Koncernresultatet før skat, EBT, udgjorde 165 mDKK i forhold til 345 mDKK for 2010.

Skat af årets resultat bestod af aktuel skat med 100 mDKK og ændring i udskudt skat med -62 mDKK, således at skat af årets resultat udgjorde 38 mDKK (2010: 76 mDKK). Skatteprocenten udgjorde således 23% (2010: 22%).

**Fig. 17 Operationelt EBIT pr. forretningsområde**

Beløb i mDKK	2011	2010	Nom. Ændring
NKT Cables	-154	109	-263
Nilfisk-Advance	523	426	97
Photonics Group	-12	-23	11
NKT Flexibles (51%)	158	90	68
Øvrige	-37	-36	-1
<b>Operationelt EBIT</b>	<b>478</b>	<b>566</b>	<b>-88</b>
Strukturelle initiativer	-33	-86	53
<b>EBIT</b>	<b>445</b>	<b>480</b>	<b>-35</b>

Årets resultat efter skat udgjorde 127 mDKK (2010: 270 mDKK).

## Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 558 mDKK (2010: -374 mDKK), hvilket var en forbedring på 932 mDKK. Ændringen bestod hovedsageligt af ændring i arbejdskapitalen med 1.039 mDKK. Udviklingen i arbejdskapitalen er yderligere omtalt i afsnittet 'Arbejdskapital'. Hertil kom en forbedring i EBITDA med 104 mDKK samt ikke likvide driftsposter med -83 mDKK. I 'ikke likvide driftsposter' indgår resultatandel i NKT Flexibles (joint venture) med -158 mDKK (2010: -90 mDKK). Resultatandelen indregnes først i pengestrømsopgørelsen i forbindelse med at udbytte udloddes. Ændringen i finansielle poster bidrog negativt med 160 mDKK.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde 798 mDKK (2010: 849 mDKK), hvilket var en reduktion på 51 mDKK. Af årets investeringer på 798 mDKK udgjorde 165 mDKK investeringer i immaterielle anlægsaktiver og 445 mDKK investeringer i materielle anlægsaktiver (se afsnittet 'Investeringer' nedenfor.) Hertil kom køb af virksomheder med 215 mDKK i Nilfisk-Advance, som er yderligere omtalt under Nilfisk-Advance '2011' under overskriften 'Markedsdækning og opkøb' side 18.

## Investeringer

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde 617 mDKK (2010: 913 mDKK) heraf immaterielle anlægsaktiver på 168 mDKK og materielle anlægsaktiver på 449 mDKK. Fordelingen på forretningsområder ses i figur 18.

De samlede investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver blev reduceret med 296 mDKK, hvilket hovedsagelig skyldtes store investeringer i 2010 i NKT Cables, dels på kabelfabrikken i Køl, og dels ved erhvervelsen af højspændingsfabrikken i Cangzhou i Kina. I 2011 var investeringer i materielle anlægsaktiver på 449 mDKK påvirket af forbedringer på den nye kabelfabrik i

**Fig. 18 Investeringer og afskrivninger**

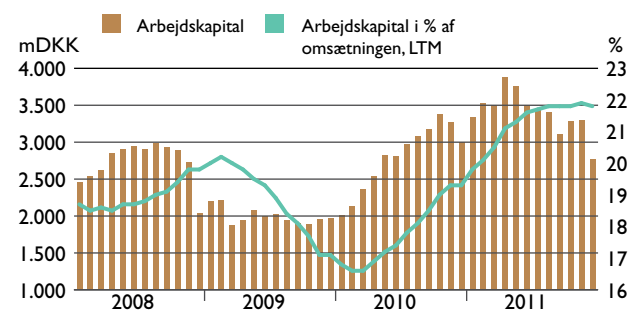
Beløb i mDKK	Immaterielle		Materielle		Investeringer i alt		Afskrivninger i alt	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
NKT Cables	45	55	344	660	389	715	275	221
Nilfisk-Advance	102	101	96	75	198	176	202	177
Photonics Group	21	13	9	9	30	22	13	12
Øvrige	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>I alt brutto</b>	<b>168</b>	<b>169</b>	<b>449</b>	<b>744</b>	<b>617</b>	<b>913</b>	<b>490</b>	<b>410</b>
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	68	10
<b>I alt</b>	<b>168</b>	<b>169</b>	<b>449</b>	<b>744</b>	<b>617</b>	<b>913</b>	<b>558</b>	<b>420</b>

Køln med 130 mDKK. Korrigeret herfor udgjorde investeringer i materielle anlægsaktiver 319 mDKK, svarende til 2,6% af omsætningen opgjort i standardmetalpriser.

## Arbejdskapital

Arbejdskapitalen udgjorde 2.740 mDKK pr. 31. december (2010: 2.997 mDKK), hvilket var en forbedring på 257 mDKK og det laveste niveau i 2011. Arbejdskapitalen toppede i 2011 med 3,9 mia. DKK i april og var gennem de første 8 måneder på et højere niveau end for de tilsvarende måneder af 2010. På trods af at omsætningen steg med 1.153 mDKK og arbejdskapitalen blev reduceret med 257 mDKK, steg arbejdskapitalen i % af omsætningen LTM med 2,5%-point til 21,8% pr. 31. december (2010: 19,3%) som følge af, at nøgletallet måles som månedeligt gennemsnit, LTM. Udviklingen i arbejdskapitalen fremgår af figur 19.

Fig. 19 Arbejdskapital



Af faldet i arbejdskapitalen på 257 mDKK kunne 404 mDKK henføres til NKT Cables, mens Nilfisk-Advance forøgede arbejdskapitalen med 142 mDKK. Arbejdskapitalen i % af omsætningen i NKT Cables udgjorde 23,2% (2010: 19,4%) LTM, mens den for Nilfisk-Advance udgjorde 19,4% (2010: 19,0%) LTM, pr. 31. december.

I 2011 var der yderligere fokus på styring af arbejdskapitalen, specielt i NKT Cables, hvor forbedringspotentialen var størst. Reduktionen i arbejdskapitalen i NKT Cables kom hovedsagelig fra en bedre styring af leverandørgælden og en reduktion af forfaldne debitorer. Stigningen i Nilfisk-Advance skyldtes implementering af SAP ved årsskiftet på 2 store produktionsenheder i Europa, hvor der blev opbygget sikkerhedslagre af de berørte produkter for at sikre levering til kunderne. Dette betød, at lagrene ved årsskiftet var højere end normalt, hvilket til dels også var tilfældet i Americas som følge af fokus på en bedre leveringsevne.

## Balance

De samlede aktiver udgjorde 13.439 mDKK (2010: 12.556 mDKK) pr. 31. december, svarende til en stigning på 883 mDKK. Stigningen skyldtes bl.a. investeringer i immaterielle anlægsaktiver, investeringer i NKT Flexibles og udskudt skat samt øget pengebinding i varebeholdninger, tilgodehavender og igangværende arbejder.

De samlede aktiver var finansieret med en egenkapital på 4.066 mDKK (2010: 4.112 mDKK), svarende til 30% (2010: 33%), med langfristede forpligtelser på 4.166 mDKK, svarende til 31% (2010: 32%), og kortfristede forpligtelser på 5.207 mDKK, svarende til 39% (2010: 35%). Forskydningen mellem langfristede og kortfristede for-

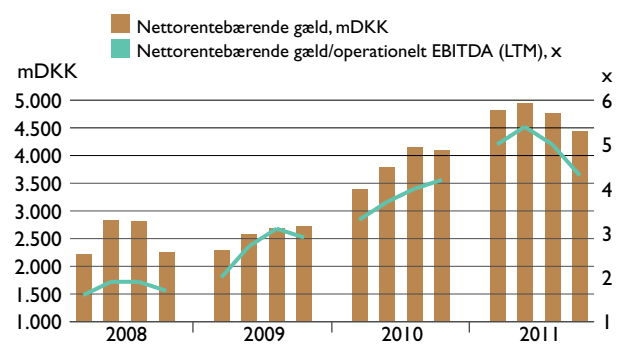
pligtelser skyldtes hovedsagelig stigende leverandør- og anden gæld samt lån fra associeret virksomhed.

Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle instrumenter m.v. blev indregnet via totalindkomsten på egenkapitalen med -130 mDKK (2010: 201 mDKK). Reguleringerne bestod hovedsagelig af negative dagsværdier på metal-terminalsforretninger indgået til sikring af fremtidige pengestrømme.

## Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgjorde 4.429 mDKK (2010: 4.105 mDKK) pr. 31. december, hvilket var en stigning på 324 mDKK. Stigningen var primært drevet af investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver med 617 mDKK fratrukket reduktionen i arbejdskapital på 257 mDKK. Nettorentebærende gæld toppede i april i 2011 med 5,2 mia. DKK, og blev således reduceret med 0,8 mia. DKK. Udviklingen i nettorentebærende gæld fremgår af figur 20.

Fig. 20 Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA



Nettorentebærende gæld svarede til 4,3x seneste 12 måneders operationelle EBITDA pr. 31. december (2010: 4,2x), hvilket oversteg den interne målsætning om 2,5x seneste 12 måneders operationelle EBITDA. Nøgletallet var fortsat påvirket af, at de seneste 12 måneders operationelle EBITDA ikke fuldt ud indeholdt en normaliseret indtjening i NKT Cables fra investeringerne i kabelfabrikkerne i Køln og Cangzhou, mens investeringerne fuldt ud påvirkede den rentebærende gæld.

Gearing, nettorentebærende gæld i forhold til egenkapitalen, udgjorde 109% (2010: 100%) pr. 31. december 2011.

Pr. 31. december var 62% (2010: 62%) af rentebærende gæld i DKK og 18% (2010: 20%) i CZK, som kunne henføres til NKT Cables' investering i Tjekkiet. Den øvrige finansiering var primært optaget i EUR, USD og CNY. Finansieringen var fortsat overvejende med variabel rente, og koncernen var således eksponeret overfor renteutviklingen. Renterisikoen uddybes i note 30 til koncernregnskabet.

Opgørelse af nettorentebærende gæld fremgår af note 35 til koncernregnskabet.

## Likviditetsberedskab

Likviditetsberedskabet pr. 31. december udgjorde i niveauet 2,5 mia. DKK (2010: 1,8 mia. DKK), svarende til en forbedring på 0,7 mia. DKK.

I løbet af 2011 blev kreditfaciliteterne forøget med 1,0 mia. DKK og i slutningen af 2011 blev udløbstidspunktet forlænget med 1 år. De forlængede kreditfaciliteter udløber tidligst i januar 2015. Såfremt nettorentebærende gæld/operationelt EBITDA ultimo 2012 er under et forud defineret niveau, er kreditinstitutterne forpligtet til at forlænge udløbstidspunktet til januar 2016.

Yderligere information om koncernens likviditetsberedskab fremgår af figur 21.

NKT's gæld er ikke underlagt finansielle covenants med långivere. For ikke finansielle covenants henvises til note 30 i koncernregnskabet.

## Afkast af investeret kapital

Den investerede kapital udgjorde 8.496 mDKK pr. 31. december (2010: 8.218 mDKK), svarende til en stigning på 278 mDKK (3%). Stigningen skyldtes hovedsagelig investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver med 617 mDKK fratrukket forbedringen i arbejdskapitalen med 257 mDKK. Opgørelse af den investerede kapital fremgår af note 36 til koncernregnskabet.

Afkast af den investerede kapital for koncernen udgjorde 5,5% (2010: 7,5%) pr. 31. december (opgjort på grundlag af operationelt EBIT og gennemsnit for investeret kapital på kvartalsbasis).

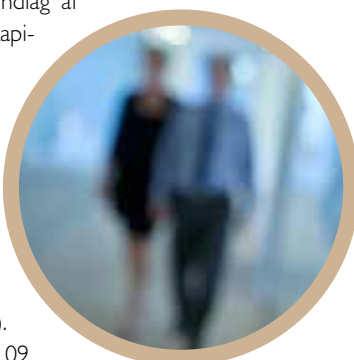
Den strategiske målsætning for koncernen er et afkast på 20% i 2015 jf. side 9. I de strategiske mål for koncernen er der ikke korigeret for salget af NKT Flexibles.

For NKT Cables var afkast af den investerede kapital negativt pr. 31. december (2010: 2,6%). Foruden nedgang i EBIT til -154 mDKK (2010: 109 mDKK), som er nærmere beskrevet på side 36-38, blev den kvartalsvise gennemsnitlige investerede kapital forøget med 700 mDKK på trods af at investeret kapital pr. 31. december blev reduceret med 231 mDKK i forhold til 31. december 2010. Gennemsnitlig investeret kapital var påvirket af opførelse af den nye fabrik i København samt køb af fabrikken i Cangzhou i 2010. Desuden var den gennemsnitlige arbejdskapital i 2011 højere end i 2010, på trods af at arbejdskapitalen pr. 31. december blev reduceret med 404 mDKK i forhold til 31. december 2010. Investeret kapital pr. 31. december 2011 udgjorde 4.470 mDKK (2010: 4.701 mDKK).

**Fig. 21 Kreditfaciliteter**

Beløb i mia. DKK	31.12.11	31.12.10
Committede (>3 år)	3,7	4,6
Committede (1-3 år)	1,4	0,1
Committede (<1 år)	0,1	0,1
<b>Committede total</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>
% af total	74%	80%
Uncommittede	1,8	1,2
% af total	26%	20%
<b>Total</b>	<b>7,0</b>	<b>6,0</b>
Likvide beholdninger	0,3	0,2
Udnyttet	-4,8	-4,4
<b>Likviditetsberedskab</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>

For Nilfisk-Advance udgjorde afkast af den investerede kapital 17,1% (2010: 15,1%), hvilket var en stigning på 2,0%-point. Stigningen var drevet af en forbedring i operationelt EBIT på 97 mDKK til 523 mDKK (2010: 426 mDKK), svarende til 23%. Hertil kom stigning i den kvartalsvise gennemsnitligt investerede kapital på 238 mDKK, svarende til 8%. Investeret kapital pr. 31. december 2011 udgjorde 3.232 mDKK (2010: 2.898 mDKK).





# Koncernledelse - bestyrelse



Christian Kjær

## Formand

Født 1943. R<sup>1</sup>, Kammerherre, hofjægermester, advokat, cand.jur. 1972. Medlem og næstformand 1987. Formand 1990-. Nomineringsudvalgsformand 2010-. Vederlagsudvalgsformand 2010-.

**Antal aktier** ultimo 2011 i NKT: 421.753 (2010: 421.753).

**I bestyrelsen for:** A/S Segalit af I/4 1987, formand. Sankt Gjertruds Stræde 10 A/S, formand. Skærbæk Plantage A/S, formand. Ejendomsselskabet D.F.K. A/S. Rudersdal Forsyning A/S. **Medlem af** repræsentantskabet for HMN Naturgas I/S. **Medlem af** kommunalbestyrelsen i Rudersdal Kommune. **Særlige kompetencer:** Industriel ledelseserfaring på bestyrelsesniveau.



Jens Due Olsen\*\*

## Næstformand

Født 1963. Cand.polit. 1990. Medlem af bestyrelsen 2006, næstformand 2010-. Revisionsudvalgsformand 2009-. Nomineringsudvalgsmedlem 2010-. Vederlagsudvalgsmedlem 2010-.

**Antal aktier** ultimo 2011 i NKT: 1.500 (2010: 1.500).

**I bestyrelsen for:** Atchik Realtime A/S, formand. Kompan A/S, formand. Pierre.dk A/S, formand. Auriga Industries A/S, næstformand, revisionsudvalgsmedlem. Cryptomathic A/S. Industriens Pension A/S, investeringsudvalgsmedlem. EG A/S, revisionsudvalgsformand. Royal Unibrew A/S. **Medlem af** investeringskomiteen for LD Equity 2 K/S. **Særlige kompetencer:** Erfaring indenfor generel ledelse, økonomiske og finansielle forhold samt international erfaring fra forskellige brancher.



Jan Erik Jensen\*

Født 1956. Driftsassistent, Nilfisk-Advance A/S, ansat 1978. Medlem af bestyrelsen 2010. Valgt for en fireårig periode, der udløber i 2014.

**Antal aktier** ultimo 2011 i NKT: 0 (2010: 0).

**Særlige kompetencer:** Erfaring med produktionsforhold i Nilfisk-Advance.



Gunnar Karsten Jørgensen\*

Født 1946. Montør; NKT Flexibles I/S, ansat 1997. Medlem af bestyrelsen 2005. Valgt for en fireårig periode, der udløber i 2014.

**Antal aktier** ultimo 2011 i NKT: 50 (2010: 50).

**Særlige kompetencer:** Erfaring med produktionsforhold i NKT Flexibles.



Arne Dan Kjærulff\*

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

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

**Antal aktier** ultimo 2011 i NKT: 994 (2010: 994).

**Særlige kompetencer:** Erfaring med produktionsforhold i Nilfisk-Advance.

\* Medarbejdervalgt

\*\* Uafhængigt medlem iflg. anbefalinger om god selskabsledelse afsnit 5.

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



Jens Maaløe\*\*

Født 1955. Adm. direktør, Terma A/S. Civilingeniør 1979, ph.d. 1983. Medlem af bestyrelsen 2004. Revisionsudvalgsmedlem 2011-.

**Antal aktier** ultimo 2011 i NKT: 515 (2010: 515).

**I bestyrelsen for:** Topdanmark A/S. Grundfos Holding A/S. Poul Due Jensen's Fond. Ingeniørhøjskolen i Århus. **Medlem af** Eksportrådet. **Særlige kompetencer:** Teknologisk viden, erfaring med højteknologiske udviklingsaktiviteter.



Lone Fønss Schrøder\*\*

Født 1960. Cand.jur. 1987, cand.merc. uh 1985. Medlem af bestyrelsen 2008.

**Antal aktier** ultimo 2011 i NKT: 500 (2010: 500).

**I bestyrelsen for:** Volvo Personvagnar AB, formand for revisionsudvalget. Aker Solutions ASA, revisionsudvalgsmedlem. Svenska Handelsbanken AB, revisions- og risikoudvalgsmedlem. Vattenfall AB, revisionsudvalgsmedlem. Heidelberger Druckmaschinen AG. **Særlige kompetencer:** Erfaring indenfor globalt orienterede industriaktiviteter.



Kurt Bligaard Pedersen\*\*

Født 1959. Koncerndirektør, Dong Energy A/S. Cand.scient.pol. 1988. Medlem af bestyrelsen 2011.

**Antal aktier** ultimo 2011 i NKT: 0

**I bestyrelsen for:** BRF Holding A/S, næstformand. BRF Fonden. Københavns Zoologiske Have.

**Medlem af** interesseorganisationen Eurogas. **Særlige kompetencer:** Erfaring inden for energiindustri, ledelse og økonomi samt finansiel og politisk administration.



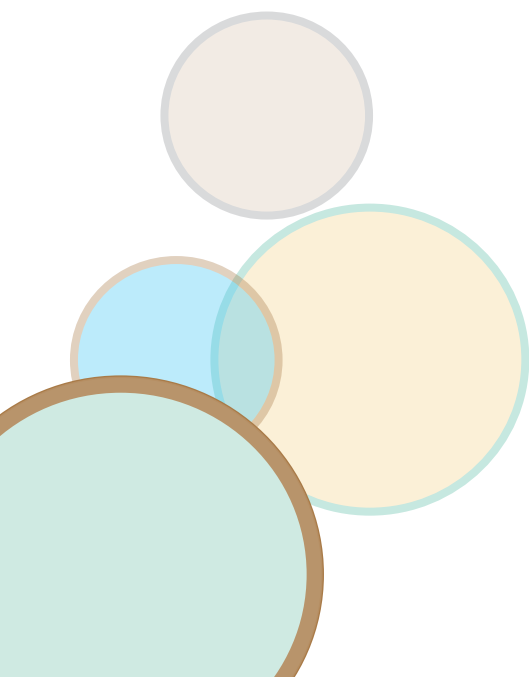
Jan Trøjborg\*\*

Født 1955. Borgmester i Horsens. Ingeniør 1986. Medlem af bestyrelsen 2005. Næstformand 2005-2010. Revisionsudvalgsmedlem 2009-2011.

**Antal aktier** ultimo 2011 i NKT: 796 (2010: 796).

**Formand for** Kommunernes Landsforening, KL.

**Særlige kompetencer:** Erhvervspolitisk og organisatorisk erfaring.



## Koncernledelse - direktion



### Thomas Hofman-Bang

*Administrerende direktør, CEO*

Født 1964. Cand.merc.aud. 1992. Statsautoriseret revisor 1994. Ansat i NKT, medlem af direktionen, 2000. Udnævnt til administrerende direktør, CEO, 2006. **Antal aktier** ultimo 2011 i NKT: 48.000 (2010: 48.000).

**I bestyrelsen for:** NeuroSearch A/S, formand. William Demant Holding A/S, revisionsudvalgsformand.

### Michael Hedegaard Lyng

*Koncerndirektør, CFO*

Født 1969. Cand.merc.aud. 2001. EMBA 2011. Ansat i NKT 2007. Medlem af direktionen 2008. **Antal aktier** ultimo 2011 i NKT: 1.498 (2010: 1.498). **I bestyrelsen for:** Topsil Semiconductor Materials A/S, revisionsudvalgsformand. Burmeister & Wain Scandinavian Contractor A/S.

### Søren Isaksen

*Koncerndirektør, CTO*

Født 1952. Cand.scient. 1977, ph.d. 1981. Ansat i NKT 1981. Medlem af direktionen 1999. **Antal aktier** ultimo 2011 i NKT: 47.275 (2010: 47.275). **Medlem af** Tuborgfondens bestyrelse.

## Funktionschefer



### Karsten Riis Andersen

Født 1970

*Økonomichef*

### Ole Bramsnæs

Født 1946

*Juridisk direktør*

### Søren Magdal Christensen

Født 1975

*Finanschef*

### Mette Rona

Født 1970

*Skattechef*

### Anne Schoen

Født 1956

*Kommunikationschef*



# Ledelsespåtegning

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for NKT Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 1. marts 2012

### Direktionen

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

Michael Hedegaard Lyng, *koncerndirektør, CFO*

Søren Isaksen, *koncerndirektør, CTO*

### Bestyrelsen

Christian Kjær, *førmand*

Jens Due Olsen, *næstformand*

Jan Erik Jensen

Gunnar Karsten Jørgensen

Arne Dan Kjærulff

Jens Maaløe

Kurt Bligaard Pedersen

Lone Fønss Schrøder

Jan Trøjborg

# Den uafhængige revisors erklæring

## Til kapitalejerne i NKT Holding A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NKT Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 1. marts 2012

### KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Finn L. Meyer  
Statsautoriseret revisor

Carsten Kjær  
Statsautoriseret revisor



# Koncernregnskab

	<b>Side</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	47
<b>Totalindkomstopgørelse</b>	48
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	49
<b>Balance</b>	50
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	52
<b>Noter</b>	
<b>1</b> Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	53
<b>2</b> Segmentoplysninger	55
<b>3</b> Omsætning	57
<b>4</b> Andre driftsindtægter	57
<b>5</b> Personaleomkostninger	57
<b>6</b> Forsknings- og udviklingsomkostninger	57
<b>7</b> Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	58
<b>8</b> Associerede virksomheder	58
<b>9</b> Andel i joint venture	59
<b>10</b> Finansielle indtægter	60
<b>11</b> Finansielle omkostninger	60
<b>12</b> Skat	60
<b>13</b> Resultat pr. aktie	61
<b>14</b> Nedskrivningstest	62
<b>15</b> Immaterielle aktiver	64
<b>16</b> Materielle aktiver	65
<b>17</b> Varebeholdninger	66
<b>18</b> Tilgodehavender	66
<b>19</b> Aktiekapital og udbytte	67
<b>20</b> Egne aktier	67
<b>21</b> Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	68
<b>22</b> Pensioner og lignende forpligtelser	69
<b>23</b> Hensatte forpligtelser	71
<b>24</b> Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld	71
<b>25</b> Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	71
<b>26</b> Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser	72
<b>27</b> Køb af dattervirksomheder	74
<b>28</b> Nærtstående parter	76
<b>29</b> Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere	77
<b>30</b> Finansielle risici og finansielle instrumenter	80
<b>31</b> Begivenheder efter balancedagen	85
<b>32</b> Ny regnskabsregulering	85
<b>33</b> Koncernvirksomheder pr. 31. december 2011	86
<b>34</b> Anvendt regnskabspraksis 2011	88
<b>35</b> Nettorentebærende gæld	98
<b>36</b> Investeret kapital	98
<b>37</b> Forklarende kommentarer til 5 års hoved- og nøgletal	99
<b>Årsregnskab - moderselskab</b>	100
<b>5 års hoved- og nøgletal, EUR</b>	112

# Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2011	2010
Omsætning	2,3	15.603,7	14.451,1
Andre driftsindtægter	4	49,2	52,5
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		13,5	433,3
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		51,2	36,2
Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer		-10.053,4	-9.649,9
Personaleomkostninger	5,6	-2.785,3	-2.569,9
Andre omkostninger	6,7	-2.053,3	-1.963,3
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	8,9	177,7	109,2
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>		<b>1.003,3</b>	<b>899,2</b>
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	16	-397,7	-279,4
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	15	-160,7	-140,1
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>444,9</b>	<b>479,7</b>
Finansielle indtægter	10	366,7	259,4
Finansielle omkostninger	11	-646,9	-393,8
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>164,7</b>	<b>345,3</b>
Skat	12	-37,8	-75,5
<b>Årets resultat</b>		<b>126,9</b>	<b>269,8</b>
Fordeles således:			
Aktionæreme i NKT Holding A/S		125,2	266,2
Minoritetsinteresseeme		1,7	3,6
		<b>126,9</b>	<b>269,8</b>
Resultat DKK pr. aktie (EPS)	13	5,3	11,3
Udvandet resultat DKK pr. aktie (EPS-D)	13	5,3	11,2

Bestyrelsen indstiller et udbytte for året på 2,0 DKK pr. aktie (2010: 2,0 DKK pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.

# Totalindkomstopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2011	2010
<b>Årets resultat</b>		126,9	269,8
<b>Anden totalindkomst</b>			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		3,7	216,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
Årets værdiregulering		-172,9	84,0
Overført til omsætning		18,4	30,6
Overført til omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer		-45,8	-144,3
Overført til finansielle omkostninger		17,7	3,7
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg		3,5	1,7
Andel af egenkapitalbevægelser i kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures		1,5	-1,6
Skat af egenkapitalbevægelser		43,8	10,4
Anden totalindkomst i alt		-130,1	200,7
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>-3,2</b>	<b>470,5</b>
Fordeles således:			
Aktionæreme i NKT Holding A/S		-4,1	465,3
Minoritetsinteresseme		0,9	5,2
		<b>-3,2</b>	<b>470,5</b>



# Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2011	2010
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)		1.003,3	899,2
Ikke likvide driftsposter:			
Resultatandel i NKT Flexibles I/S	9	-158,4	-89,9
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, anvendte og øgede hensatte forpligtelser samt øvrige ikke likvide driftsposter m.v.		-32,8	-18,2
Ændring i arbejdskapital		119,3	-919,3
Pengestrømme fra drift før finansielle poster m.v.		931,4	-128,2
Modtagne finansielle indtægter		203,2	149,0
Betalte finansielle omkostninger		-487,1	-273,1
Betalt skat		-89,6	-121,7
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>557,9</b>	<b>-374,0</b>
Køb af virksomheder	27	-214,8	-48,3
Køb af materielle anlægsaktiver		-445,2	-743,9
Salg af materielle anlægsaktiver		18,6	20,7
Andre investeringer, netto		-156,4	-77,0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-797,8</b>	<b>-848,5</b>
Ændring i langfristet lån fra kreditinstitutter		118,6	1.462,3
Ændring i kortfristet lån fra kreditinstitutter		184,7	-176,5
Minoritetsinteresser		-0,9	-23,9
Betalt udbytte		-47,5	-83,0
Udbytte egne aktier		0,2	0,3
Indbetalt ved udnyttelse af optioner		0,0	3,8
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>255,1</b>	<b>1.183,0</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>15,2</b>	<b>-39,5</b>
Likvide beholdninger, primo		247,4	253,9
Kursregulering af likvider		8,4	33,0
Årets pengestrøm		15,2	-39,5
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		<b>271,0</b>	<b>247,4</b>

# Balance

31. december

Beløb i mDKK	Note	2011	2010
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
	14,15		
Goodwill		1.264,9	1.147,5
Varemærker og lignende		56,3	49,8
Kunderrelaterede aktiver		90,7	84,0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		220,5	184,6
Patenter og licenser m.v.		184,8	162,3
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger		170,3	138,9
		<b>1.987,5</b>	<b>1.767,1</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
	14,16		
Grunde og bygninger		1.332,0	1.343,7
Produktionsanlæg og maskiner		1.404,9	1.215,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		328,0	290,6
Aktiver under udførelse og forudbetalinger		195,6	375,0
		<b>3.260,5</b>	<b>3.224,9</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	8,9	836,2	672,1
Andre investeringer og tilgodehavender		41,1	35,1
Udskudt skat	21	392,8	264,6
		<b>1.270,1</b>	<b>971,8</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>6.518,1</b>	<b>5.963,8</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	17	2.889,2	2.839,5
Tilgodehavender	18,24	3.731,7	3.471,8
Selskabsskat		28,9	33,2
Likvide beholdninger		271,0	247,4
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>6.920,8</b>	<b>6.591,9</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>13.438,9</b>	<b>12.555,7</b>

# Balance

31. december

Beløb i mDKK	Note	2011	2010
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	19,20	474,8	474,8
Reserver		42,1	172,9
Overført totalindkomst		3.495,2	3.410,2
Foreslået udbytte	19	47,5	47,5
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapitalen		4.059,6	4.105,4
Minoritetsinteresser		6,7	7,0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>4.066,3</b>	<b>4.112,4</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	21	212,7	178,1
Pensioner og lignende forpligtelser	22	296,5	292,8
Hensatte forpligtelser	23	99,4	112,5
Kreditinstitutter	24,30	3.557,5	3.452,0
		<b>4.166,1</b>	<b>4.035,4</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter m.v.	24,30	1.203,2	957,0
Leverandørgæld og andre forpligtelser	24,25	3.803,1	3.254,8
Selskabsskat		46,6	36,6
Hensatte forpligtelser	23	153,6	159,5
		<b>5.206,5</b>	<b>4.407,9</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>9.372,6</b>	<b>8.443,3</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>13.438,9</b>	<b>12.555,7</b>

# Egenkapitalopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Aktie- kapital	Reserve valutakurs- regulering	Reserve sikringstrans- aktioner	Reserve dagsværdi- regulering	Overført total- indkomst	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser I alt	Egenkapital i alt	
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>474,4</b>	<b>-97,1</b>	<b>70,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>3.189,2</b>	<b>83,0</b>	<b>3.718,8</b>	<b>21,0</b>	<b>3.739,8</b>
<b>Anden totalindkomst</b>									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		214,6					214,6	1,6	216,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:									
Årets værdiregulering			84,0				84,0		84,0
Overført til omsætning				30,6			30,6		30,6
Overført til forbrug af råvarer			-144,3				-144,3		-144,3
Overført til finansielle omkostninger				3,7			3,7		3,7
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg				1,7			1,7		1,7
Andel af egenkapitalbevægelser i kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures					-1,6		-1,6		-1,6
Skat af anden totalindkomst		-0,6	11,4	-0,4			10,4		10,4
Anden totalindkomst i alt	0,0	214,0	-14,6	1,3	-1,6	0,0	199,1	1,6	200,7
Årets resultat					218,7	47,5	266,2	3,6	269,8
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>214,0</b>	<b>-14,6</b>	<b>1,3</b>	<b>217,1</b>	<b>47,5</b>	<b>465,3</b>	<b>5,2</b>	<b>470,5</b>
Betalt udbytte						-83,0	-83,0		-83,0
Udbytte af egne aktier					0,3		0,3		0,3
Tilgang/afgang minoritetsinteresser					-4,7		-4,7	-19,2	-23,9
Aktiebaseret vederlæggelse					4,9		4,9		4,9
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	0,4				3,4		3,8		3,8
<b>Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt</b>	<b>0,4</b>	<b>214,0</b>	<b>-14,6</b>	<b>1,3</b>	<b>221,0</b>	<b>-35,5</b>	<b>386,6</b>	<b>-14,0</b>	<b>372,6</b>
<b>Egenkapital 31. december 2010</b>	<b>474,8</b>	<b>116,9</b>	<b>55,8</b>	<b>0,2</b>	<b>3.410,2</b>	<b>47,5</b>	<b>4.105,4</b>	<b>7,0</b>	<b>4.112,4</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>474,8</b>	<b>116,9</b>	<b>55,8</b>	<b>0,2</b>	<b>3.410,2</b>	<b>47,5</b>	<b>4.105,4</b>	<b>7,0</b>	<b>4.112,4</b>
<b>Anden totalindkomst</b>									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		4,5					4,5	-0,8	3,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:									
Årets værdiregulering			-172,9				-172,9		-172,9
Overført til omsætning				18,4			18,4		18,4
Overført til forbrug af råvarer			-45,8				-45,8		-45,8
Overført til finansielle omkostninger				17,7			17,7		17,7
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg				3,5			3,5		3,5
Andel af egenkapitalbevægelser i kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures					1,5		1,5		1,5
Skat af anden totalindkomst		1,6	43,1	-0,9			43,8		43,8
Anden totalindkomst i alt	0,0	6,1	-139,5	2,6	1,5	0,0	-129,3	-0,8	-130,1
Årets resultat					77,7	47,5	125,2	1,7	126,9
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>6,1</b>	<b>-139,5</b>	<b>2,6</b>	<b>79,2</b>	<b>47,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,2</b>
Betalt udbytte						-47,5	-47,5	-1,2	-48,7
Udbytte af egne aktier					0,2		0,2		0,2
Tilgang/afgang minoritetsinteresser					0,3		0,3		0,3
Aktiebaseret vederlæggelse					5,3		5,3		5,3
<b>Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>6,1</b>	<b>-139,5</b>	<b>2,6</b>	<b>85,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-45,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>-46,1</b>
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>474,8</b>	<b>123,0</b>	<b>-83,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3.495,2</b>	<b>47,5</b>	<b>4.059,6</b>	<b>6,7</b>	<b>4.066,3</b>

# Noter

## I • Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger, der danner grundlag for indregning og måling af aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger er medtaget nedenfor. Koncernens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 34.

### Skønmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarelige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici i NKT er omtalt i afsnit om 'Risikoforhold' i ledelsesberetningen og note 30 til koncernregnskabet. Beskrivelserne i ledelsesberetningen og note 30 er ikke udtømmende.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvor ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted og efterfølgende regnskabsperioder.

I koncernregnskabet for 2011 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i koncernregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

- **Eventualforpligtelse.** NKT Cables og NKT Holding har modtaget en Klagepunktsmeddelelse fra Europa-Kommissionen jf. beskrivelse i note 26. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt at vurdere, hvorvidt koncernen vil blive påført udgifter, og i givet fald hvor store disse måtte være. Som følge heraf er der ikke indregnet en forpligtelse i regnskabet pr. 31. december 2011.
- **Nedskrivningstest.** Ved den årlige nedskrivningstest for goodwill og øvrige immaterielle aktiver, som ikke afskrives, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov for øvrige immaterielle og materielle anlægsaktiver, foretages skøn over, hvorvidt de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som aktivet knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkeligt positive nettopengestrømme i fremtiden (kapitalværdi) til at understøtte den regnskabsmæssige værdi af aktivet og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden samt en rimelig diskonteringsfaktor, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 14.

- **Brugstid og scrapværdi for immaterielle og materielle anlægsaktiver.** Skønnede brugstider og scrapværdier for immaterielle anlægsaktiver, som løbende afskrives, og materielle anlægsaktiver gennemgås periodisk. Periodisk vurdering af brugstider og scrapværdier er bl.a. baseret på gevinst/tab ved afhændelse/skrotning af aktiver, nedskrivningstest samt øvrige indikatorer. Årets afskrivninger samt brugstider fremgår af note 15 og note 16.
- **Entreprisekontrakter** måles til salgsværdien for det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Salgsværdien måles på baggrund af de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise. I note 3 fremgår salgsværdien af årets produktion på entreprisekontrakter. Omsætning i joint venture, som fremgår af note 9, er ligeledes opgjort som salgsværdien af årets produktion på entreprisekontrakter.
- **Nedskrivning af varebeholdninger og tilgodehavender.** Varebeholdninger nedskrives til nettorealisationsværdi, som opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris. I note 17 fremgår årets nedskrivninger af varebeholdninger indregnet som omkostning.

Nedskrivninger på tilgodehavender er baseret på en individuel vurdering af nedskrivningsbehov i forbindelse med kunders konkurs, forventede konkurs samt en matematisk beregning baseret på gruppering af tilgodehavender efter antal dages forfald. I note 30 fremgår årets bevægelser i ned-

# Noter

## I • Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

skrivninger fra tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

- **Ydelsesbaserede pensionsordninger.** Ved opgørelse af værdi af de ydelsesbaserede pensionsforpligtelser ligger en række aktuarmæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningernes aktiver samt forventet stigningstakt i løn og pension. Værdien af NKTs ydelsesbaserede pensionsordninger baseres på vurderinger fra eksterne aktuarer. Yderligere oplysninger om ydelsesbaserede pensionsordninger fremgår af note 22.

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

Garantiforpligtelser vedrører væsentligst forpligtelser i Nilfisk-Advance. Der indregnes en forventet forpligtelse baseret på solgte produkter indenfor de sidste tre år og under hensyntagen til erfaringsdata vedrørende afholdte garantiomkostninger i tidligere år. Øvrige hensatte forpligtelser vedrører væsentligst skønnede reetableringsforpligtelser vedrørende fabriksejendomme i Köln (NKT Cables) samt huslejeomkostninger vedrørende ikke benyttede lejemål (Nilfisk-Advance). Yderligere oplysninger om hensatte forpligtelser fremgår af note 23.

- **Virksomhedssammenslutninger.** Ved køb af virksomheder, hvor NKT Holding A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der er usikkerhed forbundet med identifikation af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser samt måling af dagsværdien på overtagelsesdagen af de identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I note 27 fremgår dagsværdien ved overtagelsen af identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser ved køb af dattervirksomheder.
- **Udskudte skatter** samt de væsentlige poster, der har resulteret i de udskudte skatteaktiver- og forpligtelser (incl. skatterisici), fremgår af note 21. Udskudte skatter afspejler vurderinger af den faktiske fremtidige skat, der skal betales vedrørende poster i koncernregnskabet under hensyntagen til den tidsmæssige placering og sandsynlighed. Endvidere afspejler disse skøn forventninger om fremtidige skattepligtige resultater og koncernens skatteplanlægning. Den faktiske fremtidige skat kan variere i forhold til disse skøn som følge af ændringer i forventninger til fremtidige skattepligtige resultater, fremtidige lovændringer vedrørende selskabsskat eller resultat fra en gennemgang af koncernens selvangivelser foretaget af skattemyndighederne.

### Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelse af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, som udover, skønsmæssig vurderinger, kan have væsentlig indflydelse på de i koncernregnskabet indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktionsmetoden (entreprisekontrakter). I 2011 har ledelsen foretaget sådanne vurderinger vedrørende:

- **Anvendelse af produktionsmetoden.** Ledelsen vurderer ved kontraktsindgåelse, hvorvidt produkterne indeholder en tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning til at kunne indregnes som entreprisekontrakt efter produktionsmetoden. Såfremt dette ikke er tilfældet, indregnes produkterne som omsætning ved salg af færdigvarer, som beskrevet i note 34 'Anvendt regnskabspraksis'.
- **Virksomhedssammenslutninger.** Ved virksomhedssammenslutninger og indgåelse af nye samarbejdsaftaler foretages vurdering med henblik på klassifikation af den overtagne virksomhed som dattervirksomhed, joint venture eller associeret virksomhed. Vurderingen foretages på baggrund af de indgåede aftaler om overtagelse af henholdsvis ejer- og stemmeandel i virksomheden samt på baggrund af indgåede ejeraftaler og lignende, der regulerer den faktiske indflydelse i virksomheden.

Klassifikationen er væsentlig, idet dattervirksomheder konsolideres, mens joint ventures og associerede virksomheder ikke konsolideres men indregnes i én linje med den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi og resultat efter skat. I note 8 og 9 fremgår hovedtal for associerede virksomheder og joint venture.

### Going concern

Ledelsen skal tage stilling til, hvorvidt regnskabsaflæggelsen kan ske som 'going concern' (det vil sige under forudsætning af fortsat drift). Ledelsen har udfra skønnede fremtidsudsigter, forventninger til fremtidigt cash-flow, tilstedeværelse af kreditfaciliteter mv. konkluderet, at der ikke er faktorer, der giver anledning til tvivl om, at NKT kan fortsætte driften i mindst 12 måneder fra balancedagen.

# Noter

## 2 • Segmentoplysninger

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

- › NKT Cables, energikabler m.v.
- › Nilfisk-Advance, rengøringsmaskiner til professionel anvendelse
- › Photonics Group, optiske fiberprodukter
- › NKT Flexibles, fleksible offshore rørsystemer

samt moderselskab mv. (moderselskab mv. indeholder moderselskab og ikke væsentlige enheder med ensartet driftsrisici). NKT Flexibles er et joint venture, hvor NKT Holding ejer 51% og som følge heraf indregnes resultatandelen i NKT koncernens EBITDA, med 51% af nettoresultat efter afskrivninger og finansielle poster. I segmentoplysningerne nedenfor er udelukkende medtaget de regnskabsposter, som indregnes i NKT koncernens regnskab. Oplysninger om omsætning, omkostninger, aktiver og passiver (100% andel) fremgår af note 9.

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

Ledelsen vurderer driftsresultatet for segmenterne separat for at kunne træffe beslutninger om ressourceallokering og resultatmåling. Den interne økonomirapportering, som vurderingerne baseres på, følger koncernens regnskabspraksis.

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

2011	NKT					Rapporterings- Transaktio-		
Beløb i mDKK	Cables	Nilfisk- Advance	Photonics Group	Flexibles re- sultat andel	Moder selskab mv.	pligtige seg- menter i alt	ner mellem segmenter	Koncernen i alt
<b>Resultatopgørelse</b>								
Omsætning til eksterne kunder	9.087,7	6.307,1	208,9	0,0	0,0	15.603,7	0,0	15.603,7
Intern omsætning	0,2	0,0	1,2	0,0	0,0	1,4	-1,4	0,0
Omsætning i alt	9.087,9	6.307,1	210,1	0,0	0,0	15.605,1	-1,4	15.603,7
Omkostninger og andre indtægter, netto	-8.907,6	-5.624,9	-209,3	0,0	-37,7	-14.779,5	1,4	-14.778,1
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	2,0	16,9	0,0	158,4	0,4	177,7	0,0	177,7
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	182,3	699,1	0,8	158,4	-37,3	1.003,3	0,0	1.003,3
Afskrivninger	-275,2	-202,0	-12,9	0,0	-0,3	-490,4	0,0	-490,4
Nedskrivninger	-61,0	-7,0	0,0	0,0	0,0	-68,0	0,0	-68,0
Segmentresultat (EBIT)	-153,9	490,1	-12,1	158,4	-37,6	444,9	0,0	444,9
Finansielle indtægter	229,8	87,9	0,9	0,0	225,3	543,9	-177,2	366,7
Finansielle omkostninger	-409,8	-214,0	-4,6	-0,2	-195,5	-824,1	177,2	-646,9
Skat	80,5	-83,5	4,2	-39,5	0,5	-37,8	0,0	-37,8
Årets resultat	-253,4	280,5	-11,6	118,7	-7,3	126,9	0,0	126,9
<b>Balance</b>								
Segmentaktiver	7.437,2	5.973,2	238,4	576,9	4.061,4	18.287,1	-4.848,2	13.438,9
Segment goodwill	170,7	1.068,4	25,8	0,0	0,0	1.264,9	0,0	1.264,9
Kapitalandele i assoc. virksomheder og joint venture	40,2	87,9	0,0	716,4	-8,3	836,2	0,0	836,2
Segmentforpligtelser	6.688,7	4.150,6	172,1	13,7	3.195,7	14.220,8	-4.848,2	9.372,6
<b>Øvrige oplysninger</b>								
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	436,3	532,0	-6,9	0,0	-30,0	931,4	0,0	931,4
Tilgang materielle og immaterielle anlægsaktiver	378,3	200,7	30,7	0,0	0,1	609,8	0,0	609,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.571	5.257	184	0	26	9.038	0	9.038

# Noter

## 2 • Segmentoplysninger (fortsat)

2010	NKT	Nilfisk-	Photonics	NKT	Moder	Rapporterings-	Transaktio-	Koncernen
Beløb i mDKK	Cables	Advance	Group	sultat andel	selskab mv.	pligtige seg-	ner mellem	Koncernen
						menter i alt	segmenter	i alt
<b>Resultatopgørelse</b>								
Omsætning til eksterne kunder	8.519,3	5.746,6	184,7	0,0	0,5	14.451,1	0,0	14.451,1
Intern omsætning	0,3	0,0	0,5	0,0	0,0	0,8	-0,8	0,0
Omsætning i alt	8.519,6	5.746,6	185,2	0,0	0,5	14.451,9	-0,8	14.451,1
Omkostninger og andre indtægter, netto	-8.199,7	-5.229,9	-196,0	0,0	-36,3	-13.661,9	0,8	-13.661,1
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	9,2	9,7	0,0	89,9	0,4	109,2	0,0	109,2
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	329,1	526,4	-10,8	89,9	-35,4	899,2	0,0	899,2
Afskrivninger	-220,5	-177,3	-11,8	0,0	-0,3	-409,9	0,0	-409,9
Nedskrivninger	0,0	-9,6	0,0	0,0	0,0	-9,6	0,0	-9,6
Segmentresultat (EBIT)	108,6	339,5	-22,6	89,9	-35,7	479,7	0,0	479,7
Finansielle indtægter	153,7	88,7	0,2	0,0	109,6	352,2	-92,8	259,4
Finansielle omkostninger	-238,6	-164,0	-6,3	-0,4	-77,3	-486,6	92,8	-393,8
Skat	13,7	-72,0	5,7	-22,4	-0,5	-75,5	0,0	-75,5
Årets resultat	37,4	192,2	-23,0	67,1	-3,9	269,8	0,0	269,8
<b>Balance</b>								
Segmentaktiver	7.312,4	5.202,3	223,5	443,0	3.375,3	16.556,5	-4.000,8	12.555,7
Segment goodwill	172,8	947,9	26,8	0,0	0,0	1.147,5	0,0	1.147,5
Kapitalandele i assoc. virksomheder og joint ventures	43,7	80,6	0,0	556,5	-8,7	672,1	0,0	672,1
Segmentforpligtelser	6.164,9	3.565,2	179,6	0,0	2.534,4	12.444,1	-4.000,8	8.443,3
<b>Øvrige oplysninger</b>								
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	-409,4	346,2	-24,4	0,0	-40,6	-128,2	0,0	-128,2
Tilgang materielle og immaterielle anlægsaktiver	731,1	180,7	23,6	0,0	0,5	935,9	0,0	935,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.312	4.944	174	0	24	8.454	0	8.454

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

### Geografiske oplysninger, omsætning

Beløb i mDKK	2011	2010
Tyskland	3.147,2	3.250,9
USA	1.326,4	1.391,0
Kina	1.192,6	1.318,6
Polen	1.139,5	828,4
Danmark	1.123,9	851,3
Frankrig	973,9	850,9
Tjekkiet	795,5	764,6
England	762,2	617,8
Øvrige	5.142,5	4.577,6
	15.603,7	14.451,1

### Geografiske oplysninger, langfristede materielle og immaterielle aktiver

Beløb i mDKK	2011	2010
Tyskland	1.849,1	1.738,6
Danmark	969,0	802,7
Tjekkiet	643,0	732,1
USA	612,0	595,6
Kina	633,6	581,1
Polen	118,9	133,9
Øvrige	422,4	408,0
	5.248,0	4.992,0



# Noter

## 3 • Omsætning

Beløb i mDKK	2011	2010
Salg af varer	13.672,9	12.764,3
Salg af tjenesteydelser	742,7	682,4
Royalty	4,3	4,2
Lejeindtægter	0,3	0,6
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	1.183,5	999,6
	15.603,7	14.451,1

## 4 • Andre driftsindtægter

Beløb i mDKK	2011	2010
Ubenyttede hensættelser, tilbageført	0,6	2,8
Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	5,3	7,9
Offentlige tilskud	13,3	8,6
Øvrige	30,0	33,2
	49,2	52,5

## 5 • Personaleomkostninger

Beløb i mDKK	2011	2010
Gager og lønninger	2.365,0	2.161,3
Omkostninger til social sikring	319,0	297,6
Bidragbaserede pensionsordninger	80,5	89,6
Ydelsesbaserede pensionsordninger	15,5	16,5
Aktiebaseret vederlæggelse	5,3	4,9
	2.785,3	2.569,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	9.038	8.454

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

## 6 • Forsknings- og udviklingsomkostninger

Beløb i mDKK	2011	2010
Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under andre omkostninger	166,6	154,8
Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under personaleomkostninger	84,8	73,3
- indtægtsført som arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	-44,5	-9,3
Forsknings- og udviklingsomkostninger omkostningsført ved afholdelse	206,9	218,8
Udviklingsomkostninger indregnet som aktiver	154,6	141,3
	361,5	360,1

# Noter

## 7 • Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Beløb i mDKK	2011	2010
KPMG:		
Lovpligtig revision	14,3	15,1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,4
Skatte- og momsmæssig rådgivning	1,5	2,6
Andre ydelser	1,0	2,2
	16,9	20,3

## 8 • Associerede virksomheder

Beløb i mDKK	2011	2010
Sammendrag af finansiell information - 100%		
Selskabsoplysninger og ejerandele fremgår af oversigten over koncernvirksomheder i note 33.		
Omsætning	605,2	597,4
Årets resultat	43,7	41,6
Aktiver	502,2	475,8
Forpligtelser	232,3	208,3
NKT koncernens andel af årets resultat	18,9	18,9
NKT koncernens andel af egenkapital	112,3	108,5
Goodwill	15,8	15,8
Regnskabsmæssig værdi 31. december	128,1	124,3

# Noter

## 9 • Andel i joint venture

Sammendrag af finansiel information - 100%

NKT Flexibles koncernen

Beløb i mDKK

	2011	2010
Omsætning og andre indtægter	1.637,1	1.206,6
Omkostninger	-1.326,6	-1.030,3
Årets resultat	310,5	176,3
Langfristede aktiver	890,6	689,8
Kortfristede aktiver	856,2	836,8
Aktiver i alt	1.746,8	1.526,6
Egenkapital	1.404,8	1.091,2
Langfristede forpligtelser	7,3	7,6
Kortfristede forpligtelser	334,7	427,8
Passiver i alt	1.746,8	1.526,6
NKT koncernens ejerandel	51%	51%
NKT koncernens andel af årets resultat	158,4	89,9
Regulering	0,4	0,4
Indregnet resultatandel	158,8	90,3
NKT koncernens andel af egenkapital	716,4	556,5
Værdiregulering	-8,3	-8,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december	708,1	547,8

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

NKT Flexibles koncernen indregnes på én linje efter reglerne i IAS 31 om fælleskontrollerede virksomheder, idet virksomheden kontrolleres i fællesskab med joint venture partner.

Oplysninger om hæftelser og sikkerhedsstillelser vedrørende joint venture fremgår af note 26.

Interessentskabskontrakten for NKT Flexibles I/S indeholder 'Change of Control' bestemmelser (en aktionær eller aktionærgrupper opnår bestemmende indflydelse i NKT Holding). Indholdet heraf oplyses ikke.

NKT Flexibles koncernen forventes solgt i 2012 jf. omtalen i note 31.

# Noter

## 10 • Finansielle indtægter

Beløb i mDKK	2011	2010
Renter m.v.	40,1	15,2
Valutakursgevinster	306,2	237,3
Gevinst på afledte finansielle instrumenter	20,3	6,9
Kursgevinst på aktier disponible for salg	0,1	0,0
	366,7	259,4

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

## 11 • Finansielle omkostninger

Beløb i mDKK	2011	2010
Renter m.v.	266,7	157,4
Valutakurstab	318,8	218,2
Tab på afledte finansielle instrumenter	61,4	21,9
Tab på andre investeringer og tilgodehavender	0,0	2,5
Låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	0,0	-6,2
	646,9	393,8

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

I 2010 er der ved beregningen af låneomkostninger til indregning i kostprisen for aktiver anvendt en effektiv rentesats i niveauet 3% svarende til koncernens vægtede gennemsnitlige låneomkostning på generel låntagning.

## 12 • Skat

Beløb i mDKK	2011	2010
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Aktuel skat	100,3	83,9
Udskudt skat	-62,5	-8,4
	37,8	75,5
Årets skatteprocent	23,0%	21,9%
<b>Skatteafstemning</b>		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	41,2	86,3
Skatteeffekt af:		
Forskel i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	-10,0	-8,5
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger, netto	12,5	4,0
Regulering vedrørende tidligere år, herunder skøn	-12,6	1,6
Regulering vedrørende tidligere år som følge af værdiregulering af skatteaktiver	6,7	-7,9
	37,8	75,5

Årets skatteomkostning fordelt på forretningsområder fremgår af note 2.

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

# Noter

## 13 • Resultat pr. aktie

Beløb i mDKK	2011	2010
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af resultat	125,2	266,2
Resultateffekt af aktieoptioner i dattervirksomheder	0,0	0,0
Udvandet resultat til aktionæreme i NKT Holding A/S	125,2	266,2
Resultat af fortsættende aktiviteter	126,9	269,8
Minoritetsinteressers andel af resultat	-1,7	-3,6
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af fortsættende aktiviteter	125,2	266,2
Resultateffekt af aktieoptioner i dattervirksomheder	0,0	0,0
Udvandet resultat til aktionæreme i NKT Holding A/S af fortsættende aktiviteter	125,2	266,2
<b>Vejet gennemsnitligt antal aktier:</b>		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	23.737.979	23.733.079
Gennemsnitligt antal egne aktier	-77.425	-77.488
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.660.554	23.655.591
Effekt af aktieoptioner	43.229	97.200
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.703.783	23.752.791
Resultat DKK pr. aktie (EPS)	5,3	11,3
Udvandet resultat DKK pr. aktie (EPS-D)	5,3	11,2

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 540.550 aktieoptioner (2010: 537.025) der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

# Noter

## 14 • Nedskrivningstest

Årets nedskrivninger udgør 68,0 mDKK (2010: 9,6 mDKK). Årets nedskrivning vedrører nedlukning af produktionslinje i NKT Cables, Tjekki med 61 mDKK samt nedlukning af et udviklingsprojekt i Nilfisk-Advance med 7 mDKK.

NKT Cables er positioneret indenfor 4 anvendelsesområder; Electricity Infrastructure, Construction, Railway og Automotive. For en yderligere beskrivelse af de 4 anvendelsesområder henvises til afsnittet 'NKT Cables' i ledelsesberetningen. For Electricity Infrastructure og Railway forventes en positiv udvikling i markedsvilkårene i de kommende år, mens udviklingen indenfor Construction og Automotive vil blive mere udfordrende. For en mere detaljeret gennemgang af udviklingen i 2011 henvises til afsnittet 'NKT Cables' i ledelsesberetningen og for yderligere information om forventningerne til 2012 henvises til afsnittet 'Forventninger til 2012' i ledelsesberetningen.

Nilfisk-Advance forventer at markedsvæksten over en konjunkturcyklus ligger i niveauet 3-4%, hvoraf de modne markeder (USA og Europa) tegner sig for 1-3%. Det forventes, at udviklingen i resten af verden i årene fremover vil tegne sig for vækstrater, der markant overstiger vækstraterne på de modne markeder. Over et normalt konjunkturløb ventes en markedsvækst på 4-6% i perioder med højkonjunktur og 0-2% i perioder med lavkonjunktur. Nilfisk-Advance forventer desuden øgede markedsandele. For en detaljeret gennemgang af udviklingen i 2011 henvises til afsnittet 'Nilfisk-Advance' i ledelsesberetningen og for yderligere information om forventningerne til 2012 henvises til afsnittet 'Forventninger til 2012' i ledelsesberetningen.

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

### Goodwill

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

Beløb i mDKK	2011	2010
NKT Cables	170,7	172,8
Nilfisk-Advance	1.068,4	947,9
Photonics Group	25,8	26,8
	1.264,9	1.147,5

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

Genindvindingsværdien er baseret på opgørelse af nytteværdien. Beregningen tager udgangspunkt i pengestrømsprognoser, som er baseret på budgetter for 2012, og prognoser for 2013-2016, som er godkendt af ledelsen. En diskonteringsfaktor før skat på 10,5% (2010: 11,1%) og efter skat på 7,5% (2010: 7,25-8,0%) er anvendt. En fast vækstrate på 2,0% er anvendt ved ekstrapolation af pengestrømme i terminalperioden efter 2016. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for de markeder hvorpå NKT Cables og Nilfisk-Advance opererer.

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

### EBITDA for 2012-2016:

EBITDA er baseret på følgende:

- NKT Cables: · Omsætning og bruttomargin skønnes at stige fra 2012 til 2016.
- Nilfisk-Advance: · Omsætningen skønnes at stige fra 2012 til 2016 mens bruttofortjenesten i procent fastholdes.

Ovennævnte forudsætninger for perioden 2012-2016 er baseret på realiserede tal for 2011 samt ledelsens forventninger til perioden.

### Investeringer:

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

- NKT Cables: · Årligt gennemsnitlig investeringer på 96% af afskrivninger for perioden 2012-2016.
- Nilfisk-Advance: · Årligt gennemsnitlig investeringer på 86% af afskrivninger for perioden 2012-2016.

# Noter

## 14 • Nedskrivningstest (fortsat)

### Arbejdskapital:

NKT Cables: · Gennemsnit på 15,8% af årets omsætning. Strategisk målsætning på < 17%.

Nilfisk-Advance: · Gennemsnit på 18,4% af årets omsætning. Strategisk målsætning på < 18%.

Arbejdskapitalen i % af omsætningen for NKT Cables og Nilfisk-Advance udgjorde henholdsvis 23,2% og 19,4% pr. 31. december 2011. Arbejdskapital i % af omsætning for 2011 måles som månedlig gennemsnit, LTM, mens at nøgletallet måles ultimo året for perioden 2012-2016.

### Følsomhed overfor ændringer i skøn:

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de anlagte forudsætninger ikke medfører, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill overstiger genindvindingsværdien. For at synliggøre sikkerhedsmarginen mellem den regnskabsmæssige værdi og genindvindingsværdien er følsomhedsanalyser medtaget.

Nedenstående følsomhedsanalyser af nedskrivningstest for goodwill fokuserer på ændringer i diskonteringsfaktor, vækstrate i terminalværdiperioden og EBITDA. Ændringer i EBITDA for 2012-2016 og terminalperiode er baseret på antagelsen om, at investeringer og arbejdskapital følger reduktion i EBITDA. Alle andre forhold er uændret i følsomhedsanalysen. Følgende skøn skal ændres før nytteværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi:

	Skøn der anvendes ved beregningen af nytteværdi (udgangspunkt)		Skøn skal ændres til nedenstående for at regnskabsmæssig værdi svarer til nytteværdi	
	NKT Cables	Nilfisk-Advance	NKT Cables	Nilfisk-Advance
Diskonteringsfaktor efter skat	7,5%	7,5%	8,2%	> 15%
Vækstrate i terminalværdiperioden (efter 2016)	2,0%	2,0%	1,1%	<-15%
Ændring i EBITDA i forhold til udgangspunkt	-	-	-8,6%	<-15%

I forhold til nedskrivningstest foretaget i forbindelse med aflæggelse af regnskab pr. 31. december 2010 viser følsomhedsanalyse, at forskellen mellem nytteværdien og den bogførte værdi for NKT Cables er blevet mindre ved ændringer i diskonteringsfaktoren efter skat (der er dog fortsat en betydelig forskelsværdi). Denne ændring skyldes at forventningerne til markedsudviklingen indenfor Construction og Automotive er mere udfordrende end tidligere.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver er testet for nedskrivning for den mindste gruppe af aktiver med uafhængige pengestrømme. De pengestrømsfrembringende enheder med indikation for værdiforringelse, og hvor der er foretaget en særskilt test, er NKT Cables Tjekkiet, NKT Cables Danmark og NKT Cables Polen, som hovedsageligt producerer indenfor anvendelsesområderne Construction og Automotive. Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver for de tre pengestrømsfrembringende enheder udgør pr. 31. december:

Beløb i mDKK	Driftssegment	2011	2010
NKT Cables Tjekkiet	NKT Cables	535,5	650,4
NKT Cables Danmark	NKT Cables	211,5	207,5
NKT Cables Polen	NKT Cables	117,1	132,3
		864,1	990,2

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

Der er foretaget følsomhedsanalyse, hvor der udelukkende er fokuseret på ændringer i EBITDA, diskonteringsfaktor og vækstrate i terminalperioden for NKT Cables Tjekkiet, NKT Cables Danmark og NKT Cables Polen. Nytteværdien er væsentligt højere end den regnskabsmæssige værdi. Følsomhedsanalysen viser at væksten i EBITDA for 2012-2016 og terminalperiode skal være negativ med 19,8% for NKT Cables Tjekkiet, negativ med 20,5% for NKT Cables Danmark og negativ med 12,4% for NKT Cables Polen for at den regnskabsmæssige værdi svarer til genindvindingsværdien. Beregningen er baseret på at investeringer og arbejdskapital følger reduktion i EBITDA. Alle andre forhold er uændret i følsomhedsanalysen.

### Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Øvrige immaterielle anlægsaktiver er testet for værdiforringelse og testen viser, at aktiverne ikke er værdiforringet.

# Noter

## 15 • Immaterielle aktiver

Beløb i mDKK	Goodwill	Varemærker og lignende	Kunderelate-rede aktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og licenser m.v.	Udviklingsprojekter under udfør. og forudbetalinger	I alt
Kostpris 1. januar 2010	1.051,7	105,0	168,9	402,4	330,7	87,7	2.146,4
Tilgang ved køb af virksomheder	24,8	4,7	11,5	0,0	0,9	0,0	41,9
Tilgang	1,5	0,0	0,0	18,5	10,5	122,8	153,3
Afgang	-2,9	0,0	0,0	-0,1	-7,3	-1,4	-11,7
Overførsel mellem aktiver	0,6	0,0	0,0	61,4	12,8	-72,4	2,4
Valutakursregulering	71,8	5,8	10,8	10,8	12,9	2,2	114,3
Kostpris 31. december 2010	1.147,5	115,5	191,2	493,0	360,5	138,9	2.446,6
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	0,0	-57,8	-77,4	-232,3	-158,3	0,0	-525,8
Afskrivninger	0,0	-5,6	-26,2	-58,7	-40,0	0,0	-130,5
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	-9,6	0,0	0,0	-9,6
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	7,3	0,0	7,3
Overførsel mellem aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Valutakursregulering	0,0	-2,3	-3,6	-7,8	-7,0	0,0	-20,7
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	0,0	-65,7	-107,2	-308,4	-198,2	0,0	-679,5
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010</b>	<b>1.147,5</b>	<b>49,8</b>	<b>84,0</b>	<b>184,6</b>	<b>162,3</b>	<b>138,9</b>	<b>1.767,1</b>
Kostpris 1. januar 2011	1.147,5	115,5	191,2	493,0	360,5	138,9	2.446,6
Tilgang ved køb af virksomheder	96,6	13,3	35,6	18,2	22,8	0,0	186,5
Tilgang	0,0	0,0	0,0	3,7	9,9	150,9	164,5
Afgang	0,0	0,0	0,0	-0,8	-10,8	-0,7	-12,3
Overførsel mellem aktiver	-1,0	0,0	0,0	90,6	37,6	-119,8	7,4
Valutakursregulering	21,8	1,9	3,1	4,7	2,5	1,0	35,0
Kostpris 31. december 2011	1.264,9	130,7	229,9	609,4	422,5	170,3	2.827,7
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	0,0	-65,7	-107,2	-308,4	-198,2	0,0	-679,5
Afskrivninger	0,0	-8,1	-28,7	-70,6	-46,3	0,0	-153,7
Nedskrivninger	0,0	0,0	-1,3	-5,7	0,0	0,0	-7,0
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	10,8	0,0	10,8
Overførsel mellem aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,6	0,0	-2,6
Valutakursregulering	0,0	-0,6	-2,0	-4,2	-1,4	0,0	-8,2
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	0,0	-74,4	-139,2	-388,9	-237,7	0,0	-840,2
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>	<b>1.264,9</b>	<b>56,3</b>	<b>90,7</b>	<b>220,5</b>	<b>184,8</b>	<b>170,3</b>	<b>1.987,5</b>

Afskrives over (år)

3-20

3-15

3-7

5-15

Varemærker med en regnskabsmæssig værdi på 19,8 mDKK (2010: 18,5 mDKK) afskrives ikke, idet brugstiden ikke kan defineres. Ledelsen vurderer, at værdien af disse varemærker kan opretholdes på ubestemt tid.

Vedr. nedskrivningstests henvises til note 14.



# Noter

## 16 • Materielle aktiver

Beløb i mDKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under udførelse og forudbetalinger	I alt
Kostpris 1. januar 2010	893,2	1.641,4	957,1	896,8	4.388,5
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	4,8	1,0	0,0	5,8
Tilgang	217,9	200,4	73,6	290,7	782,6
Afgang	-1,1	-100,9	-93,2	-5,5	-200,7
Overførsel mellem aktiver	417,8	399,9	57,2	-814,4	60,5
Valutakursregulering	33,9	42,1	30,5	7,4	113,9
Kostpris 31. december 2010	1.561,7	2.187,7	1.026,2	375,0	5.150,6
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	-171,7	-874,8	-674,7	0,0	-1.721,2
Afskrivninger	-40,9	-128,4	-110,1	0,0	-279,4
Overførsel mellem aktiver	0,0	-45,1	-17,0	0,0	-62,1
Afgang	0,2	97,4	87,6	0,0	185,2
Valutakursregulering	-5,6	-21,2	-21,4	0,0	-48,2
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	-218,0	-972,1	-735,6	0,0	-1.925,7
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010</b>	<b>1.343,7</b>	<b>1.215,6</b>	<b>290,6</b>	<b>375,0</b>	<b>3.224,9</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	0,4	0,8	0,0	1,2
Kostpris 1. januar 2011	1.561,7	2.187,7	1.026,2	375,0	5.150,6
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	1,6	7,9	0,0	9,5
Tilgang	36,2	126,8	97,8	184,5	445,3
Afgang	-5,5	-47,5	-111,5	-4,7	-169,2
Overførsel mellem aktiver	61,3	226,0	61,0	-356,7	-8,4
Valutakursregulering	-0,2	-6,9	-8,9	-2,5	-18,5
Kostpris 31. december 2011	1.653,5	2.487,7	1.072,5	195,6	5.409,3
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	-218,0	-972,1	-735,6	0,0	-1.925,7
Afskrivninger	-54,3	-166,8	-115,6	0,0	-336,7
Nedskrivninger	-54,6	-6,4	0,0	0,0	-61,0
Overførsel mellem aktiver	0,0	8,2	-5,6	0,0	2,6
Afgang	2,7	42,0	106,9	0,0	151,6
Valutakursregulering	2,7	12,3	5,4	0,0	20,4
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	-321,5	-1.082,8	-744,5	0,0	-2.148,8
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>	<b>1.332,0</b>	<b>1.404,9</b>	<b>328,0</b>	<b>195,6</b>	<b>3.260,5</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	0,6	0,3	0,0	0,9
Afskrives over (år) - Grunde afskrives ikke	10-50	4-20	3-15		
Vedrørende nedskrivningstests henvises til note 14.					

# Noter

## 17 • Varebeholdninger

Beløb i mDKK	2011	2010
Råvarer, hjælpevarer og handelsvarer	903,0	908,4
Varer under fremstilling	556,0	677,7
Fremstillede færdigvarer	1.430,2	1.253,4
	2.889,2	2.839,5
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet som omkostning i resultatopgørelsen	56,2	66,4

## 18 • Tilgodehavender

Beløb i mDKK	2011	2010
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.736,2	2.614,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til associerede virksomheder og joint ventures	43,5	48,3
Entreprisekontrakter	409,9	375,1
Andre tilgodehavender	339,5	360,4
Periodeafgrænsningsposter	202,6	73,9
	3.731,7	3.471,8
Heraf tilgodehavender som forfalder senere end 12 måneder fra balancedagen	290,9	201,3
Nedskrivninger fragået i tilgodehavender	124,3	135,2
Entreprisekontrakter:		
Salgsværdi af entreprisekontrakter	2.071,9	1.506,3
Acontofaktureringer	-1.880,3	-1.207,5
	191,6	298,8
Entreprisekontrakter er indregnet således:		
Indregnet som aktiver	409,9	375,1
Indregnet som forpligtelser	-218,3	-76,3
	191,6	298,8
Tilbageholdte betalinger	0,0	0,0

Oplysning om kreditrisici er medtaget i note 30.

# Noter

## 19 • Aktiekapital og udbytte

	2011	2010
Antal aktier à 20 DKK i 1.000 stk.		
Udstedte antal aktier 1. januar	23.738	23.718
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af tegningsretter	0	20
Udstedte antal aktier 31. december	23.738	23.738
Egne aktier	-77	-77
Antal aktier i omløb 31. december	23.661	23.661

Pr. 31. december 2011 bestod aktiekapitalen af 23.737.979 stk. aktier à nominelt 20 DKK (2010: 23.737.979 stk). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret og selskabet er ikke bekendt med aftaler herom.

Der foreslås et udbytte på 47,5 mDKK (2010: 47,5 mDKK), svarende til et udbytte pr. aktie på 2,0 DKK (2010: 2,0 DKK).

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

## 20 • Egne aktier

2011 - NKT Holding A/S har erhvervet egne aktier således:

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

2010 - NKT Holding A/S har erhvervet egne aktier således:

	Antal aktier	Nom. mDKK	Provenu mDKK	Andel af aktiekapital	Kursværdi mDKK
1. januar	77.675	1,5	-	0,3%	22,6
Afhændet	-250	0,0	-	-	-
Modtaget udbytte	-	-	0,3	-	-
31. december	77.425	1,5	0,3	0,3%	23,0

Alle egne aktier ejes af NKT Holding A/S. Egne aktier erhverves med henblik på tilpasning af koncernens kapitalstruktur.

# Noter

## 21 • Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

Beløb i mDKK	2011	2010
Indregnede udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser:		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	264,6	219,8
Udskudt skatteforpligtelse 1. januar	-178,1	-154,4
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	-13,9	-2,4
Valutakursregulering	1,2	4,7
Skat af egenkapitalbevægelser	43,8	10,4
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	62,5	8,4
Udskudt skat 31. december, netto	180,1	86,5
Skatteaktiver indregnes, når det er sandsynligt, at de inden for en kortere tidsperiode vil reducere fremtidige skattebetalinger.		
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skatteaktiv 31. december	392,8	264,6
Udskudt skatteforpligtelse 31. december	-212,7	-178,1
Udskudt skat 31. december, netto	180,1	86,5

Beløb i mDKK	2011		2010	
	Skatteaktiver	Skatteforpligtelser	Skatteaktiver	Skatteforpligtelser
Specifikation af skatteaktiver og skatteforpligtelser:				
Immaterielle aktiver	14,6	-192,0	34,7	-147,1
Materielle aktiver	69,6	-147,8	56,4	-196,2
Øvrige langfristede aktiver	24,9	-162,2	40,5	-100,2
Kortfristede aktiver	101,8	-70,0	114,3	-152,8
Langfristede forpligtelser	88,4	-8,1	110,7	-22,1
Kortfristede forpligtelser	93,9	-51,0	34,1	-19,9
Skattemæssige underskud	500,2	0,0	419,1	0,0
Genbeskatning	0,0	-23,4	0,0	-27,1
Værdiregulering	-58,8	0,0	-57,9	0,0
	834,6	-654,5	751,9	-665,4
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-441,8	441,8	-487,3	487,3
	392,8	-212,7	264,6	-178,1

Forskydning på værdiregulering, eksklusive valutakursregulering, udgør 1,4 mDKK (2010: 7,9 mDKK). Værdiregulering af de til grund herfor indregnede skatteaktiver udgør 5,3 mDKK (2010: 0,0 mDKK). Årets resultatpåvirkning er en omkostning på 6,7 mDKK (2010: indtægt 7,9 mDKK), jf. note 12.

# Noter

## 22 • Pensioner og lignende forpligtelser

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

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

Udvikling for indeværende år og foregående år:

Beløb i mDKK	2011	2010	2009	2008	2007
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	413,5	384,5	355,3	325,4	353,6
Dagsværdi af pensionsaktiver	-130,4	-110,9	-100,1	-75,0	-94,3
Underdækning	283,1	273,6	255,2	250,4	259,3
Ikke indregnet aktuarmæssige gevinster/-tab	3,8	10,6	24,4	25,3	22,6
Ikke indregnet pensionsomkostninger vedr. tidligere år	0,0	0,0	0,2	-0,6	0,0
Pensionsforpligtelser (netto) af ydelsesbaserede ordninger	286,9	284,2	279,8	275,1	281,9
Andre langfristede personaleydelse	9,6	8,6	4,9	5,0	4,7
<b>Pensionsforpligtelser (netto) indregnet i balancen</b>	<b>296,5</b>	<b>292,8</b>	<b>284,7</b>	<b>280,1</b>	<b>286,6</b>
Erfaringsændringer til forpligtelser	-5,4	-17,5	-17,2	23,6	24,0
Erfaringsændringer til pensionsaktiver	-1,2	-1,9	15,8	-21,5	3,0

Pensionsaktiver på 130,4 mDKK (2010: 110,9 mDKK) vedrører afdækkede ydelsesbaserede pensionsordninger, som er indregnet med 160,0 mDKK (2010: 134,9 mDKK) under nutidsværdi af pensionsforpligtelser, svarende til en nettoforpligtelse på 29,6 mDKK (2010: 24,0 mDKK). Disse ordninger relaterer sig til forretningsområdet Nilfisk-Advance.

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

Beløb i mDKK	2011	2010
Beløb indregnet i balancen:		
Forpligtelser ydelsesbaserede pensionsordninger o.lign.	296,5	292,8
Aktiver	0,0	0,0
<b>Forpligtelser netto</b>	<b>296,5</b>	<b>292,8</b>
Pensionsomkostning indregnet i resultatopgørelsen:		
Forventede pensionsomkostninger	4,7	3,7
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	16,6	17,8
Forventet afkast af ordningens aktiver (indtægt)	-5,0	-5,1
Amortisering af aktuarmæssige gevinster og tab (indtægt)	-1,1	-0,4
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0,1	0,1
Tilpasning af organisation	0,2	0,4
	15,5	16,5
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	-1,2	-1,7

# Noter

## 22 • Pensioner og lignende forpligtelser

Beløb i mDKK	2011	2010
Udvikling i nutidsværdi af forpligtelse:		
I. januar	384,5	355,3
Forventede pensionsomkostninger	4,7	3,7
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	16,6	17,8
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0,1	0,1
Bidrag fra deltagere i pensionsordningen	0,5	0,3
Udbetalte ydelser	-15,4	-11,5
Tilgang ved virksomhedssammenslutninger	19,7	0,0
Tilpasning af organisation	0,2	0,4
Indfrielse	-5,8	-2,5
Aktuarmæssige gevinster og tab	4,8	13,0
Valutakursreguleringer m.v.	3,6	7,9
	413,5	384,5
Koncernens forventede indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger i 2012 udgør 18,7 mDKK.		
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver		
I. januar	110,9	100,1
Forventet afkast på ordningens aktiver	5,0	5,1
Indbetalt af NKT koncernen	4,7	5,2
Indbetalt af ansatte	0,5	0,3
Udbetalte pensioner	-5,2	-3,9
Tilgang ved virksomhedssammenslutninger	16,6	0,0
Indfrielse	-3,9	-0,7
Aktuarmæssige gevinster og tab	-1,2	-1,9
Valutakursreguleringer	3,0	6,7
	130,4	110,9
Pensionsaktiverne sammensætter sig således:		
Obligationer	46,6	60,9
Likvider	83,8	50,0
	130,4	110,9

Væsentligste forudsætninger for aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen (opgjort som vejet gennemsnit).

Diskonteringsrente	4,1%	4,2%
Forventet afkast på ordningernes aktiver	4,2%	4,2%
Fremtidig lønstigningstakt	2,8%	2,9%
Fremtidig pensionsstigningstakt	2,2%	2,2%

Forventet afkast på ordningernes aktiver er fastsat på grundlag af aktivernes sammensætning og generelle forventninger til den økonomiske udvikling.

# Noter

## 23 • Hensatte forpligtelser

Beløb i mDKK	Garanti- forpligtelser	Restruk- turering	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar 2011	115,2	0,9	155,9	272,0
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	3,7	0,0	0,1	3,8
Hensat for året	126,5	2,7	29,1	158,3
Anvendt i året	-102,3	-0,6	-72,8	-175,7
Ubenyttede hensatte forpligtelser, tilbageført	-5,0	-0,3	-3,3	-8,6
Diskonterings-effekt	0,0	0,0	1,0	1,0
Valutakursregulering	0,4	0,0	1,8	2,2
Hensatte forpligtelser 31. december 2011	138,5	2,7	111,8	253,0

Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	9,9	0,0	89,5	99,4
Kortfristede forpligtelser	128,6	2,7	22,3	153,6
	138,5	2,7	111,8	253,0

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

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

Øvrige hensatte forpligtelser vedrører væsentligst skønnet reetableringsforpligtelser vedrørende fabriksejendomme i Køløn (NKT Cables) samt husleje-omkostninger vedrørende ikke benyttede lejemål.

## 24 • Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld

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

## 25 • Leverandørgæld og andre forpligtelser

Beløb i mDKK	2011	2010
Leverandørgæld	1.969,6	1.587,2
Leverandørgæld til associerede virksomheder	18,7	2,8
Anden gæld (moms, a-skat, feriepengeforpligtelser, afledte finansielle instrumenter m.v.)	1.193,2	1.135,8
Entreprisekontrakter (jf. note 18)	218,3	76,3
Forudbetaling vedr. entreprisekontrakter	166,4	39,7
Forudbetaling fra kunder	203,5	379,2
Periodeafgrænsningsposter	33,4	33,8
	3.803,1	3.254,8

# Noter

## 26 • Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

### Eventualforpligtelser

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

Som omtalt i børsmeddelelse nr. 10 af den 6. juli 2011 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 sit svar ved svarfristens udløb primo november 2011. Efter indlevering af svarskrift i november 2011 fremkom Europa-Kommissionen med yderligere dokumenter, og NKT Cables og NKT Holding har igangsat en gennemgang. Der er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere, hvorvidt koncernen vil blive påført udgifter, og i givet fald hvor store disse måtte være. Som følge heraf er der ikke indregnet en forpligtelse i regnskabet pr. 31. december 2011. Europa-Kommissionen ventes at afgøre sagen indenfor de næste par år.

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

Koncernens udenlandske virksomheder er i enkelte tilfælde omfattet af særlige skatteordninger, hvortil der er knyttet visse betingelser, der pr. 31. december 2011 er opfyldt.

Beløb i mDKK	2011	2010
Koncernen hæfter solidarisk med joint venture deltager for forpligtelser i joint venture jf. note 9.		
Garanti for joint venture	220,7	148,9
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:		
Grunde og bygninger	789,1	737,0
Produktionsanlæg og maskiner	587,6	307,8
Aktiver under udførelse	43,3	178,3
Forpligtelser sikret ved sikkerhedsstillelse af aktiver	459,0	479,3

Sikkerhedsstillelser kan kun effektueres ved visse tilfælde af misligholdelse af forpligtelser overfor kreditinstitutter.



# Noter

## 26 • Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser (fortsat)

Beløb i mDKK	2011	2010
<b>Kontraktlige forpligtelser</b>		
Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af bygninger og produktionsanlæg	71,1	67,8
Operationelle leasingforpligtelser: Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel mv. under operationelle leasingkontrakter. Leasingforpligtelser vedrører væsentligst ejendomme. Leasingaftaleme pristalsreguleres årligt og indeholder ikke særlige køberettigheder m.v. Uopsigelige minimumleasingydelse fordeler sig således:		
Indenfor 0-1 år	216,5	194,2
Indenfor 1-5 år	367,6	350,0
Efter 5 år	229,9	231,7
	814,0	775,9
Leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	241,8	226,0
Heraf fremlejeindtægt	1,6	0,6
Operationelle leasingindtægter: Indtægter vedrørende operationel leasing knytter sig til udlejning af ejendomme. Uopsigelige minimumlejeindtægter fordeler sig således:		
Indenfor 0-1 år	2,2	3,4
Indenfor 1-5 år	2,0	2,9
	4,2	6,3

# Noter

## 27 • Køb af dattervirksomheder

### 2011

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

Overtagelsesbalancer er opgjort som følger:

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

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

# Noter

## 27 • Køb af dattervirksomheder (fortsat)

### 2010

NKT Cables overtog den 30. april 2010 alle aktier i den australske virksomhed Aussa Power Products Ltd. Virksomheden har i de seneste år været distributør for NKT Cables. Opkøbet er en del af NKT Cables' vækststrategi i regionen. Herudover har Nilfisk-Advance foretaget en mindre acquisition i 3. kvartal. Overtagelsesbalancer er opgjort som følger:

Beløb i mDKK	Dagsværdi ved overtagelse
<i>Langfristede aktiver</i>	
Immaterielle aktiver	17,1
Materielle aktiver	5,8
<i>Kortfristede aktiver</i>	
Varebeholdninger	4,9
Tilgodehavender	10,8
Likvide beholdninger	3,8
<i>Langfristede forpligtelser</i>	
Udskudt skat	-2,4
Kreditinstitutter mv.	-0,1
<i>Kortfristede forpligtelser</i>	
Kreditinstitutter	-0,1
Gæld og hensættelser	-12,5
Overtagne nettoaktiver	27,3
Goodwill	24,8
Købsvederlag	52,1
Heraf likvid beholdning	-3,8
Kontant købsvederlag	48,3
Overtaget rentebærende gæld	0,5
Effekt på rentebærende poster	48,8

Goodwill repræsenterer værdien af medarbejderstab og forventede synergier ved sammenlægning med koncernens hidtidige aktiviteter. Effekten på koncernens omsætning og resultat realiseret og profoma for 12 måneder m.v. er for 2010 uvæsentlige.

# Noter

## 28 • Nærtstående parter

Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelsen og koncernledelsen i NKT Holding A/S samt disse personers nærtstående familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter nærtstående parter associerede virksomheder og joint ventures, jf. oversigten over koncernvirksomheder i note 33 samt jf. note 8 og note 9.

### Transaktioner med associerede virksomheder og joint ventures

Beløb i mDKK	2011		2010	
	Associeret virksomhed	Joint venture	Associeret virksomhed	Joint venture
Varer solgt til	230,3	0,0	156,7	0,0
Varer købt fra	76,3	0,0	20,4	0,0
Rente modtaget, netto	0,0	-0,6	0,0	-0,3
Andre ydelser	3,0	0,7	0,0	0,1
Tilgodehavender	42,6	0,0	47,2	1,1
Udlån til, netto	18,7	-235,5	-2,8	0,0
Udbytte modtaget	15,7	0,0	4,9	76,5

Samhandlen er sket på normale markedsmæssige vilkår.

Ind- og udlån til joint venture forrentes på markedsmæssige vilkår og reguleres med 1-3 mdr. interval.

### Vederlag til bestyrelse og direktion

Der er udarbejdet en vederlagspolitik, som beskriver retningslinjerne for fastsættelse og godkendelse af vederlag til bestyrelsen og direktionen. For bestyrelsen godkendes honoraret med fremadrettet virkning for et år ad gangen af generalforsamlingen. For direktionens medlemmer gælder det, at deres aflønning én gang om året tages op til vurdering. Det er den samlede bestyrelse, der godkender såvel de elementer, der indgår i direktionens lønpakke som alle væsentlige reguleringer heraf, efter en forudgående behandling og indstilling fra vederlagsudvalget. Det er ligeledes bestyrelsen, der - indenfor en bemyndigelse fra generalforsamlingen - godkender grundlaget for beregninger og tildelinger af evt. aktiebaserede incitamentsordninger samt fastsætter max-grænser herfor. En samlet vederlagspolitik for bestyrelse og direktion forelægges i overensstemmelse med selskabslovens §139 på generalforsamlingen til godkendelse.

Vederlag til koncerndirektion	2011			2010		
	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng
Beløb i mDKK						
Kortfristede personaleydelse	5,3	2,4	3,1	4,9	2,4	2,7
Bonus <sup>1)</sup>	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2	0,3
Pensionsbidrag	0,8	0,3	0,4	0,7	0,3	0,4
Værdi af aktieoptioner tildelt i 2011 (2010)	0,0	0,7	0,8	2,9	0,6	0,8
Årets vederlag	6,1	3,6	4,5	8,5	3,5	4,2

<sup>1)</sup> En direktør kan på basis af en bonusaftale baseret på økonomiske og ikke økonomiske resultater opnå en bonus på op til 15% af den faste årsløn. Herudover kan bestyrelsen i særlige tilfælde beslutte at tildele en ekstraordinær bonus på yderligere op til 100% af den faste løn.

Tilgodehavende vedrørende deltagelse i koncernens

medarbejderobligationsprogram (rente 5% p.a.)

0,7	0,3	0,3	0,7	0,3	0,3
-----	-----	-----	-----	-----	-----

Vedr. aktieoptioner henvises endvidere til note 29.

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

Vederlag til bestyrelse (beløb i mDKK)	2011	2010
Kortfristede personaleydelse (bestyrelshonorar)	3,8	3,5

# Noter

## 29 • Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere

Selskabet har etableret et incentive program rettet mod medarbejdere i NKT Holding. Programmet giver ret til at tegne aktier i NKT Holding til en kurs baseret på børskursen omkring tildelingstidspunktet med tillæg af en beregnet rente fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet. Det er bestyrelsen, der - indenfor en bemyndigelse fra generalforsamlingen - godkender grundlaget for beregninger og tildelinger af evt. aktiebaseret incitamentsordninger samt fastsætter max-grænser herfor.

### Antal udestående optioner 2011

Udestående optioner	Direktion			Ledende medarb.	Øvrige	I alt
	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng			
<i>Tildeling i 2006:</i>						
1. januar	35.000	20.000	0	24.600	16.875	96.475
Bortfaldet	-35.000	-20.000	0	-24.600	-16.875	-96.475
31. december	0	0	0	0	0	0
<i>Tildeling i 2007:</i>						
1. januar	32.000	10.100	9.400	8.800	7.750	68.050
31. december	32.000	10.100	9.400	8.800	7.750	68.050
<i>Tildeling i 2008:</i>						
1. januar	39.000	9.100	7.650	7.700	9.050	72.500
31. december	39.000	9.100	7.650	7.700	9.050	72.500
<i>Tildeling i januar 2009:</i>						
1. januar	97.800	23.000	23.600	30.600	22.700	197.700
31. december	97.800	23.000	23.600	30.600	22.700	197.700
<i>Tildeling i november 2009:</i>						
1. januar	40.900	9.600	9.900	12.100	7.500	80.000
31. december	40.900	9.600	9.900	12.100	7.500	80.000
<i>Tildeling i december 2010:</i>						
1. januar	111.000	25.000	31.000	31.300	21.700	220.000
31. december	111.000	25.000	31.000	31.300	21.700	220.000
<i>Tildeling i november 2011:</i>						
Tildelt	0	22.300	28.100	29.200	20.400	100.000
31. december	0	22.300	28.100	29.200	20.400	100.000
<i>I alt:</i>						
Optioner 1. januar	355.700	96.800	81.550	115.100	85.575	734.725
Tildelt	0	22.300	28.100	29.200	20.400	100.000
Bortfaldet	-35.000	-20.000	0	-24.600	-16.875	-96.475
31. december	320.700	99.100	109.650	119.700	89.100	738.250

# Noter

## 29 • Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere (fortsat)

De i 2007 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2012. Udnyttelseskursen udgør 693,2. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2012 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

De i 2008 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2012 eller marts 2013. Udnyttelseskursen udgør 625,0 ved udnyttelse i marts 2012. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2012 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

De i januar 2009 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2012, marts 2013 eller marts 2014. Udnyttelseskursen udgør 149,08 ved udnyttelse i marts 2012. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter den 1. januar 2012 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

De i november 2009 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2013, marts 2014 eller marts 2015. Udnyttelseskursen udgør 358,92 ved udnyttelse i marts 2013. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter den 1. januar 2012 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

Udnyttelsesperioderne for de i december 2010 tildelte tegningsretter er fastsat til 2 uger efter offentliggørelse af selskabets årsregnskabsmeddelelse i hvert af årene 2014, 2015 og 2016 samt 2 uger efter offentliggørelse af selskabets halvårsmeddelelse i hvert af årene 2014 og 2015. Hver tegningsret giver ret til at tegne én aktie à nominelt 20 DKK til en tegningskurs på 347,20. Udbyttebetalinger efter den 1. januar 2012 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

Udnyttelsesperioderne for de i november 2011 tildelte tegningsretter er fastsat til 2 uger efter offentliggørelse af selskabets årsregnskabsmeddelelse i hvert af årene 2015, 2016 og 2017 samt 2 uger efter offentliggørelse af selskabets halvårsmeddelelse i hvert af årene 2015 og 2016. Hver tegningsret giver ret til at tegne én aktie à nominelt 20 DKK til en tegningskurs på 251,42, fastsat på grundlag af den gennemsnitlige kurs i perioden 17. oktober - 11. november 2011 med tillæg af en årlig indekseringsfaktor på 8% for hvert af årene 2012, 2013 og 2014 - svarende til den interne WACC (Weighted Average Cost of Capital). Udbyttebetalinger efter den 1. januar 2012 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen. Med udgangspunkt i kurs 199,59 kan værdien af de tildelte tegningsretter ved anvendelse af Black-Scholes formlen beregnes til 3 mDKK, såfremt tegningsretterne udnyttes på det tidligst mulige tidspunkt. Beregningen er foretaget på grundlag af en volatilitet på 30% samt en risikofri rente på 1,6%.

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

Værdien af aktioptionsordningen pr. 31. december 2011, baseret på Black-Scholes formlen, er beregnet til 12 mDKK (2010: 39 mDKK). Heraf udgør værdien af koncerntidens optionsordninger 8 mDKK (2010: 29 mDKK). Værdierne er beregnet ved anvendelse af Black-Scholes formlen under hensynstagen til et renteniveau på 1,6% (2010: 2,0%) samt en volatilitet på 30,0% (2010: 22,3%). Beregning af værdier forudsætter udnyttelse i første udnyttelsesperiode. Den fremtidige volatilitet er skønnet med udgangspunkt i beregninger over historisk volatilitet på 12, 24 og 36 måneder m.v.

# Noter

## 29 • Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere (fortsat)

### Antal udestående optioner 2010

Udestående optioner	Direktion			Ledende medarb.	Øvrige	I alt
	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng			
<i>Tildeling i 2005:</i>						
1. januar	0	0	0	12.600	7.250	19.850
Udnyttet	0	0	0	-12.600	-7.250	-19.850
31. december	0	0	0	0	0	0
<i>Tildeling i 2006:</i>						
1. januar	35.000	20.000	0	24.600	16.875	96.475
31. december	35.000	20.000	0	24.600	16.875	96.475
<i>Tildeling i 2007:</i>						
1. januar	32.000	10.100	9.400	8.800	7.750	68.050
31. december	32.000	10.100	9.400	8.800	7.750	68.050
<i>Tildeling i 2008:</i>						
1. januar	39.000	9.100	7.650	7.700	9.050	72.500
31. december	39.000	9.100	7.650	7.700	9.050	72.500
<i>Tildeling i januar 2009:</i>						
1. januar	97.800	23.000	23.600	30.600	22.700	197.700
31. december	97.800	23.000	23.600	30.600	22.700	197.700
<i>Tildeling i november 2009:</i>						
1. januar	40.900	9.600	9.900	12.100	7.500	80.000
31. december	40.900	9.600	9.900	12.100	7.500	80.000
<i>Tildeling i december 2010:</i>						
Tildelt	111.000	25.000	31.000	31.300	21.700	220.000
31. december	111.000	25.000	31.000	31.300	21.700	220.000
<i>I alt:</i>						
Optioner 1. januar	244.700	71.800	50.550	96.400	71.125	534.575
Tildelt	111.000	25.000	31.000	31.300	21.700	220.000
Udnyttet	0	0	0	-12.600	-7.250	-19.850
31. december	355.700	96.800	81.550	115.100	85.575	734.725

# Noter

## 30 • Finansielle risici og finansielle instrumenter

### Koncernens risikostyringspolitik

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

I forbindelse med styring af de finansielle risici anvender koncernen en række finansielle instrumenter så som valuta- og metaltermisforretninger, valuta- og renteswaps, optioner og lignende inden for fastlagte retningslinjer. Af disse instrumenter er alene valuta- og metaltermisforretninger åbne ved henholdsvis udgangen af 2011 samt 2010. De finansielle risici kan opdeles i **valutarisici**, **renterisici**, **kreditrisici**, **likviditetsrisici** og **råvareprisrisici**, som omtales nedenfor. Desuden er redegørelse for **styring af kapitalstruktur**, **kategorier af finansielle instrumenter** og **dagsværdier** medtaget.

For beskrivelse af anvendte metoder til indregning og måling af finansielle instrumenter henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis i note 34.

### Valutarisici

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

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

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

#### Translationsrisici vedrørende nettoinvesteringer i dattervirksomheder

Som udgangspunkt foretages der ikke valutaafdækning af nettoaktiver (egenkapital) i udenlandske dattervirksomheder. Gevinst og tab vedrørende uafdækkede nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder reguleres direkte over egenkapitalen. Vedrørende de væsentligste investeringer excl. EUR (over 100 mDKK) i de udenlandske enheder ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2011 blive reduceret med 113 mDKK (2010: 285 mDKK), såfremt valutakursen vedrørende CZK, CNY, GBP og PLN (2010: USD, HUF, CZK, CNY og PLN) var 10% lavere end den faktiske kurs. Valutarisici vedrørende øvrige investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

#### Finansielle risici vedrørende nettofinansiering

Væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld og tilgodehavender, der påvirker koncernens resultat, afdækkes som hovedregel. Gæld til og indestående hos kreditinstitutter i de enkelte virksomheder optages som hovedregel i virksomhedens funktionelle valuta. Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2011 og pr. 31. december 2010, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2011 og pr. 31. december 2010.

#### Finansielle risici vedrørende køb og salg

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

	Ændring	2011	2010
DKK/AUD	13%	27,5	18,4
DKK/CZK	11%	3,5	0,0
DKK/GBP	11%	53,6	53,1
DKK/HUF	15%	13,8	9,8
DKK/NOK	9%	10,3	8,0
DKK/NZD	14%	3,6	3,1
DKK/SEK	9%	14,5	17,8
DKK/SGD	10%	3,5	3,5
DKK/USD	16%	36,9	1,0

Følsomheden er beregnet ud fra åbenstående finansielle instrumenter pr. 31. december 2011 og pr. 31. december 2010, der anses for værende 100% effektive. Sammenligningstal for 2010 er beregnet på samme pct. ændring som anført for 2011.



# Noter

## 30 • Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner

Udestående valutaterminkontrakter netto pr. 31. december for koncernen, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner:

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

	2011			2010		
	Kontrakt- værdi *) mDKK	Kursgev./-tab indregnet på egenkapital mDKK	Restløbetid mdr.	Kontrakt- værdi *) mDKK	Kursgev./-tab indregnet på egenkapital mDKK	Restløbetid mdr.
AUD	-211,7	-9,7	0-12	-141,5	-10,0	0-12
CZK	-31,7	0,2	0-12	0,0	0,0	0-12
GBP	-487,3	-3,6	0-12	-483,1	15,4	0-12
HUF	92,1	-10,1	0-12	65,5	-0,7	0-12
NOK	-114,1	0,0	0-12	-88,7	-2,2	0-12
NZD	-26,0	-1,1	0-12	-22,0	-0,9	0-12
SEK	-161,6	-1,7	0-12	-197,7	-5,0	0-12
SGD	-34,9	-1,2	0-12	-35,0	-1,6	0-12
USD	230,5	18,0	0-12	-6,1	-1,9	0-12
Øvr. europæiske	-11,3	-1,0	0-12	-4,4	-0,8	0-12
Andre valutaer	-97,9	-6,7	0-12	-59,5	-0,9	0-12
I alt	-853,9	-16,9		-972,5	-8,6	

\*) Positive kontraktværdier for valutaterminsforretninger er køb af den pågældende valuta og negative kontraktværdier er salg.

Påvirkning på resultatopgørelsen af ineffektivitet har i løbet af året været i niveauet -15 mDKK (2010: 0 mDKK). Der henvises endvidere til beskrivelsen i regnskabsberetningen under overskriften 'Finansielle poster'.

### Renterisici

Renterisici omfatter effekten af ændringer i markedsrenten på de fremtidige pengestrømme vedrørende koncernens rentebærende aktiver og passiver. Ved årets udgang overstiger koncernens rentebærende gæld de rentebærende aktiver (netto rentebærende poster) med 4.429 mDKK (2010: 4.105 mDKK).

Pr. 31. december 2011 er der ikke indgået kontrakter til sikring af renterisici og koncernens netto rentebærende gæld er overvejende med variabel rente, hvilket ligeledes var tilfældet pr. 31. december 2010.

Det vurderes, at ét procentpoint stigning i markedsrenten for koncernens netto rentebærende poster pr. 31. december baseret på de aktuelle renteperioder for koncernens faktiske kreditfaciliteter, alt andet lige, vil medføre en resultatpåvirkning før skat i størrelsesordenen 34 mDKK p.a. (2010: 29 mDKK).

# Noter

## 30 • Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### Kreditrisici

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

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

I tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2011 indgår tilgodehavender (brutto) på i alt 2.860,4 mDKK (2010: 2.749,3 mDKK), der er nedskrevet til 2.736,2 mDKK (2010: 2.614,1 mDKK). Årets bevægelser i nedskrivninger fra tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser fremkommer således:

Beløb i mDKK	2011	2010
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	2.860,4	2.749,3
Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender:		
Ved årets begyndelse	135,2	149,1
Tilgang ved virksomhedskøb	1,4	0,1
Valutakursregulering	0,0	5,2
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen under andre omkostninger	18,1	43,3
Årets tilbageførsel af nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen under andre omkostninger	-22,3	-52,1
Afgang ved realisation af tab	-8,2	-10,4
Nedskrivning ved årets slutning	124,2	135,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse i alt	2.736,2	2.614,1

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

Af nedskrivningerne ved årets slutning på 124,2 mDKK (2010: 135,2 mDKK) kan 85,5 mDKK (2010: 78,7 mDKK) henføres til individuel nedskrivning.

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

	2011	2010
Perioder efter forfald:		
Op til 30 dage	203,1	291,7
Mellem 30 og 60 dage	53,1	60,9
Mellem 60 og 120 dage	46,2	91,7
Over 120 dage	148,4	143,8
	450,8	588,1

### Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds/genfor-handlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kredit-faciliteter. Kreditfaciliteterne består af såvel committede som uncommittede faciliteter, som er specificeret i regnskabsberetningen under afsnittet 'Likviditetsberedskab'. Det er ledelsens vurdering, at koncernens og selskabets likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til at gennemføre den planlagte drifts-aktivitet. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

# Noter

## 30 • Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### Likviditetsrisici (fortsat)

For en række committede kreditfaciliteter blev udløbstidspunktet forlænget med et år i slutningen af 2011. De omlagte faciliteter udløber tidligst i januar 2015. Såfremt NIBD/operationelt EBITDA ultimo 2012 er under et forud defineret niveau, er kreditinstitutterne forpligtet til at forlænge udløbstidspunktet til januar 2016. Derudover er de committede kreditfaciliteter øget med 0,4 mia. mens de uncommittede kreditfaciliteter er steget med 0,6 mia. DKK svarende til en samlet stigning i kreditfaciliteter på 1,0 mia. DKK.

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

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

Beløb i mDKK	2011						
	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	mere end 5 år	I alt
Terminskontrakter	145,4						145,4
Kreditinstitutter	1.221,9	1.026,1	34,7	2.115,7	26,6	354,4	4.779,4
Øvrige finansielle forpligtelser	3.624,3						3.624,3
	4.991,6	1.026,1	34,7	2.115,7	26,6	354,4	8.549,1
	2010						
	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	mere end 5 år	I alt
Terminskontrakter	25,1						25,1
Kreditinstitutter	957,0	26,2	902,3	2.093,6	34,7	415,7	4.429,5
Øvrige finansielle forpligtelser	3.195,9						3.195,9
	4.178,0	26,2	902,3	2.093,6	34,7	415,7	7.650,5

Der er i ovenstående ikke inkluderet renter på gældsforpligtelser. Terminskontrakterne er indregnet til dagsværdi og diskonteringslementet anses som ubetydeligt som følge af kort løbetid. Gæld til kreditinstitutter er indregnet til 4.760,7 mDKK (2010: 4.409,0 mDKK) i regnskabet, mens de kontraktlige pengestrømme jf. ovenfor udgør 4.779,4 mDKK for 2011 (2010: 4.429,5 mDKK).

### Råvareprisrisici

Råvareprisrisici omfatter effekten af ændringer i råvarepriser på koncernens resultat. Beskrivelse af råvareprisudvikling og risici findes i ledelsesberetningen for koncernens to største segmenter, kabelprodukter (NKT Cables) og professionelle rengøringsmaskiner (Nilfisk-Advance) samt i regnskabsberetningen.

Til imødegåelse af råvareprisrisici anvender koncernen metalterminsforretninger. Styring og afdækning af nuværende og fremtidige forventede positioner foretages af koncernens forretningsområder inden for fastlagte retningslinjer.

NKT Cables har pr. 31. december indgået metalterminsforretninger til dækning af metalleverancer til en værdi af 545,9 mDKK (2010: 336,8 mDKK) med en negativ dagsværdi på 94,7 mDKK (2010: positiv værdi 74,5 mDKK). Det vurderes, at en stigning i råvarer på 10% alt andet lige vil påvirke koncernens egenkapital med i størrelsesordenen 55 mDKK for metalterminsforretninger pr. 31. december 2011 (2010: 34 mDKK). Dagsværdien af den effektive del af sikringen indregnes løbende i koncernens egenkapital som sikring af fremtidige pengestrømme. Påvirkning på resultatopgørelsen af ineffektivitet har i løbet af året været ubetydelig.

# Noter

## 30 • Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### Styring af kapitalstruktur

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

NKTs strategiske mål indholder en målsætning om en soliditetsgrad på minimum 30%, nettorentebærende gæld på i niveauet 2,5x operationelt EBITDA og en gearing af egenkapitalen på maksimalt 100% jfr. beskrivelsen i afsnittet 'Strategistatus' under overskriften 'Finansielt grundlag'.

Det er hensigten at fastholde en stabil dividendepolitik svarende til en tredjedel af årets resultat. For 2011 foreslås udlodning af udbytte på 47,5 mDKK (2010: 47,5 mDKK) svarende til 38% af resultatet efter skat. Niveauet for udbytteudlodning for 2011 er fastlagt under hensyntagen til koncernens nuværende kapitalforhold.

NKTs vedtægter indeholder i perioden indtil 25. marts 2015 bemyndigelse til bestyrelsen om at gennemføre en kapitaludvidelse på op til 15.000.000 stk. aktier eller i perioden indtil 11. april 2012 at udstede konvertible obligationslån med ret for långiver til at konvertere sin fordring til maksimalt 2.200.000 stk. nye aktier.

### Kategorier af finansielle instrumenter

Beløb i mDKK	2011	2010
	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabsmæssig værdi
Finansielle aktiver:		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	26,2	82,7
Udlån og tilgodehavender	3.823,9	3.614,3
Finansielle aktiver disponible for salg	20,0	16,6
Finansielle forpligtelser:		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	145,4	25,1
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	8.385,0	7.604,9

### Dagsværdier

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

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

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

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, består af afledte finansielle instrumenter. Dagsværdien pr. 31. december 2011 og 2010 af NKTs terminsforretninger (det er udelukkende valuta- og metalterminsforretninger der er åbne pr. 31. december) måles i henhold til niveau 2 idet dagsværdien baseres på officielle valutakurser og forward renter pr. balancedagen.

# Noter

## 31 • Begivenheder efter balancedagen

NKT har 3. februar 2012 udsendt børsmeddelelse vedrørende aftale om at sælge NKT Flexibles til National Oilwell Varco for en samlet værdi af 3,8 mia. DKK (NKTs andel udgør 51%). Salget er underlagt de almindelige afslutningsbetingelser, herunder godkendelse fra relevante konkurrencemyndigheder, og forventes afsluttet i løbet af første halvår 2012.

Ifølge regnskabspraksis (note 34) som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, klassificeres aktiver som 'bestemt for salg' når den regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet ved et salg og når et salg er 'højest sandsynligt' og forventes gennemført indenfor 12 måneder. Frem til ultimo januar 2012 vurderedes der ikke at være tilstrækkelig sikkerhed for at betingelserne for klassifikation af NKT Flexibles som aktiver 'bestemt for salg' var opfyldt. Der var væsentlig usikkerhed om hvorvidt et salg kunne gennemføres til de betingelser, som NKT Holding havde fastlagt og havde NKT Holding ikke opnået disse betingelser, herunder et mindstebeløb, var salgsprocessen blevet sat i bero.

Frasalget omfatter forretningsområdet NKT Flexibles jf. note 2, segmentoplysninger. Resultat af ophørt aktivitet i 2012, som udelukkende kan henføres til salget af NKT Flexibles, forventes at udgøre i niveauet 1,3 mia. DKK og salget forventes at reducere koncernens nettorentebærende gæld med i niveauet 2 mia. DKK.

## 32 • Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2011. De nye standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få væsentlig indflydelse på regnskabsaflæggelsen for NKT.

# Noter

## 33 • Koncernvirksomheder pr. 31. december 2011

Virksomheder ejet direkte eller indirekte af NKT Holding A/S:

Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapitalandel	Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapitalandel
<b>Nilfisk-Advance koncernen</b>					
<i>Danmark</i>					
Nilfisk-Advance A/S	Danmark	100%	Nilfisk-Advance de Mexico		
Egholm Maskiner A/S	Danmark	100%	Manufacturing Services S.deR.L.deC.V.	Mexico	100%
			Nilfisk-Advance de Mexico		
			Manufacturing S.deR.L.deC.V.	Mexico	100%
<i>Europa</i>					
Nilfisk-Advance N.V./S.A.	Belgien	100%	<i>Sydamerika</i>		
Nilfisk-Advance Ltd.	England	100%	Nilfisk-Advance S.R.L.	Argentina	100%
Nilfisk-Advance Oy AB	Finland	100%	Nilfisk-Advance do Brasil LTDA	Brasilien	100%
Alto France S.A.S.	Frankrig	100%	Plataforma Tecnologia em		
Jungo Voirie S.A.S.	Frankrig	100%	Conservação de Pisos Ltda	Brasilien	100%
Nilfisk-Advance A.E.	Grækenland	100%	Nilfisk-Advance S.A.	Chile	51%
Nilfisk-Advance B.V.	Holland	100%	<i>Afrika</i>		
Nilfisk-Advance Ltd	Irland	100%	WAP South Africa Pty. Ltd.	Sydafrika	100%
CFM Nilfisk-Advance S.p.A.	Italien	100%	<i>Asien og Stillehavsområdet</i>		
Nilfisk-Advance AS	Norge	100%	Nilfisk-Advance Pty. Ltd.	Australien	100%
Nilfisk-Advance Sp.z.o.o.	Polen	100%	Nilfisk-Advance Ltd.	Hong Kong	100%
Nilfisk-Advance Lda	Portugal	100%	Viper (Hong Kong) Co., Ltd.	Hong Kong	100%
Nilfisk-Advance LLC	Rusland	100%	Nilfisk-Advance India Ltd.	Indien	100%
Nilfisk-Advance AG	Schweiz	100%	Nilfisk-Advance Inc.	Japan	100%
NA Sonderegger AG	Schweiz	100%	ALTO (Ningbo) Mechanical		
Nilfisk-Advance s.r.o.	Slovakiet	100%	Manufacturing Co. Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance S.A.	Spanien	100%	Dongguan Viper Cleaning		
Tennab Holding AB	Sverige	100%	Equipment Co. Ltd.	Kina	100%
Aquatech AB	Sverige	100%	Viper Cleaning Equipment Co. Ltd	Kina	100%
ALTO Sverige AB	Sverige	100%	Nilfisk-Advance Ltd. (Shenzhen)	Kina	100%
Nilfisk-Advance s.r.o.	Tjekkiet	100%	Nilfisk-Advance Professional Cleaning		
Nilfisk-Advance Profesyonol			Equipment (Suzhou) Co. Ltd.	Kina	100%
Ekipmanlari Tic. A.S.	Tyrkiet	100%	Nilfisk-Advance Korea Co. Ltd.	Korea	100%
Nilfisk-Advance AG	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance Sdn Bhd	Malaysia	100%
Egholm GmbH	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance Ltd.	New Zealand	100%
Nilfisk-Advance Eppingen GmbH	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance Pte. Ltd.	Singapore	100%
ALTO Deutschland GmbH	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance Ltd.	Taiwan	100%
Nilfisk-Advance Production Kft.	Ungarn	100%	Nilfisk-Advance Co. Ltd.	Thailand	100%
Nilfisk-Advance Commercial Kft.	Ungarn	100%	<i>Associerede virksomheder</i>		
Nilfisk-Advance GmbH	Østrig	100%	M2H S.A.	Frankrig	44%
<i>Nord- og Mellemamerika</i>					
Nilfisk-Advance Canada Company	Canada	100%	CFM Lombardia S.r.l.	Italien	33%
Nilfisk-Advance U.S. Holding Inc.	USA	100%	Industro-Clean (Pty) Ltd	Sydafrika	30%
Nilfisk-Advance Inc. (Plymouth)	USA	100%			
Nilfisk-Advance America Inc. (Malvern)	USA	100%			
Hathaway North America Inc.	USA	100%			
Nilfisk-Advance de Mexico S.deR.L.deC.V.	Mexico	100%			
Nilfisk-Advance de Mexico					
Services S.deR.L.deC.V.	Mexico	100%			

# Noter

## 33 • Koncernvirksomheder pr. 31. december 2011 (fortsat)

Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapital- andel
<b>NKT Cables koncernen</b>		
<u>Tyskland</u>		
NKT Cables Group GmbH	Tyskland	100%
NKT Cables GmbH Nordenham	Tyskland	100%
NKT Cables GmbH Köln	Tyskland	100%
CCC Cable System Contracting + Consulting GmbH	Tyskland	100%
<u>Europa</u>		
NKT Cables Group A/S	Danmark	100%
NKT Cables A/S	Danmark	100%
NKT Cables Ultera A/S	Danmark	100%
NKT Cables Ltd.	England	100%
CCC Cable System Contracting + Consulting Nederland B.V.	Holland	100%
NKT Cables Italia S.r.L.	Italien	100%
NKT Cables AS	Norge	100%
NKT Cables S.A.	Polen	100%
NKT Cables Warszawice Sp. z o.o.	Polen	100%
NKT Cables LLC	Rusland	100%
NKT Cables Spain SL	Spanien	100%
NKT Cables s.r.o.	Tjekkiet	100%
NKT Cables Vrchlabi k.s., clen skupiny NKT	Tjekkiet	100%
NKT Cables Velke Mezirici k.s., clen skupiny NKT	Tjekkiet	100%
<u>Mellemøsten</u>		
NKT Cables JLT, UAE	Dubai	100%
<u>Asien og Stillehavsområdet</u>		
NKT Cables Australia Pty Ltd	Australien	100%
NKT Cables Ltd., Changzhou	Kina	100%
NKT Electrical Components (Changzhou) Co. Ltd.	Kina	100%
Unique Vantage Ltd.	Hong kong	100%
CCC Cable System Contracting + Consulting PTE. Ltd	Singapore	100%
<u>Associerede virksomheder</u>		
Nanjing Daqo nkt Cables Co., Ltd.	Kina	50%
Ultera GP	USA	50%

Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapital- andel
<b>Photonics Group koncernen</b>		
<u>Danmark</u>		
NKT Photonics A/S	Danmark	98%
<u>Europa</u>		
Vytran UK Limited	England	100%
LIOS Technology GmbH	Tyskland	100%
NKT Photonics GmbH (ejet af NKT Photonics A/S)	Tyskland	100%
<u>Amerika</u>		
LIOS Technology Inc.	USA	100%
NKT Photonics Inc. (ejet af NKT Photonics A/S)	USA	100%
Vytran LLC	USA	100%
<u>Andre selskaber</u>		
SubSeaFlex Holding A/S	Danmark	100%
<u>NKT Flexibles koncernen (fælles ledede virksomheder)</u>		
NKT Flexibles I/S	Danmark	51%
(ejet af SubSeaFlex Holding A/S)		
NKT Flexibles indústria e serviços de turbos flexiveis	Brasilien	100%
(ejet indirekte af NKT Flexibles I/S)		

Selskaber af uvæsentlig interesse og inaktive selskaber udeladt af oversigten.

# Noter

## 34 • Anvendt regnskabspraksis 2011

NKT Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2011 omfatter både koncernregnskab for NKT Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for NKT Holding A/S for 2011 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelsen og direktionen har 1. marts 2012 behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for NKT Holding A/S. Årsrapporten forelægges til NKT Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 29. marts 2012.

### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000.000 DKK med en decimal.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: derivater, finansielle instrumenter i handelsbeholdning og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

NKT Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2011. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2011 eller forventes at påvirke fremtidige regnskabsår.

### Beskrivelse af anvendt Regnskabspraksis Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet NKT Holding A/S og dattervirksomheder, hvori NKT Holding A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Bety-

delig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over 20%-50% af stemmerettighederne.

Ved vurdering af om NKT Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

En koncernoversigt fremgår af note 33.

Kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder indregnes som joint ventures.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger; aktiebesiddelser; interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester; i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsværdierlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser ind-



# Noter

regnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstests. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsenteringsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

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

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

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

## Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteresser. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtage virksomheder.

Køb eller salg af minoritetsandele, uden at kontrol mistes, indregnes direkte på egenkapitalen.

## Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder; i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Valutakursreguleringen fordeles mellem moderselskabets og minoritetsinteressernes egenkapital.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

# Noter

Ved hel eller delvis afståelse, hvor kontrollen afgives, af 100% ejede udenlandske enheder, reklassificeres de valutakursreguleringer, som er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

Ved afståelse af delvis ejede udenlandske dattervirksomheder overføres den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, ikke til resultatopgørelsen.

Ved delvis afståelse af udenlandske dattervirksomheder, uden at kontrollen afgives, overføres en forholdsmæssig andel af valutakursreguleringsreserven fra moderselskabsaktionærernes til minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen.

Ved delvis afståelse af associerede virksomheder og joint ventures overføres den forholdsmæssige andel af akkumuleret valutakursreguleringsreserve, der er indregnet i anden totalindkomst, til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af dattervirksomheden.

## Afledte finansielle instrumenter

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

### Dagsværdisikring

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

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

### Pengestrømssikring

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

sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

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

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

### Sikring af nettoinvestering

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

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

### Andre afledte finansielle instrumenter

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

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

## Resultatopgørelse Omsætning

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

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

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

Entreprisekontrakter med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i omsætningen i takt med at produktionen udføres, hvorved omsæt-

# Noter

ningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgæede omkostninger i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

## Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udviklingsprojekter samt tilskud til investeringer m.v. Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at de vil blive modtaget.

Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre driftsindtægter i takt med, at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes.

Tilskud til erhvervelse af aktiver og udviklingsprojekter indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter (passiver) og overføres til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, tilskuddene vedrører.

Eftergivelige lån ydet af offentlige myndigheder til finansiering af udviklingsaktiviteter indregnes under forpligtelser, indtil det er overvejende sandsynligt, at betingelserne for gældseftergivelse opfyldes.

## Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tilskudsordninger, godtgørelser og gevinst ved salg af anlægsaktiver. Gevinst ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

## Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets forskydning i beholdningerne af færdigvarer og varer under fremstilling, som modsvarer de i årets løb i resultatopgørelsen omkostningsførte personaleomkostninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til kostprisen for de i balancen indregnede værdier.

## Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver indeholder indtægter, som modsvarer de i årets løb i resultatopgørelsen omkostningsførte personaleomkostninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til kostprisen for de i årets løb egenproducerede langfristede aktiver.

## Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer indeholder årets køb samt årets forskydning i beholdningen af råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer. Herunder indgår svind, fejlproduktion samt eventuelle nedskrivninger som følge af ukurans.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner, aktiebaseret vederlæggelse og øvrige personaleomkostninger til selskabets ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

## Andre omkostninger

Andre omkostninger indeholder eksterne omkostninger ved produktion, salg og administration, og tab ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver. Tab ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Endvidere indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

## Resultatandel efter skat i associerede virksomheder og joint ventures

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

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver samt årets nedskrivninger som følge af værdiforringelser.

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, udbytter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under den danske a conto skatteordning m.v. Desuden medtages ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

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

## Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Aktiver

### Immaterielle aktiver

#### Goodwill

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den

# Noter

ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern og identifikation af driftssegmenter med udgangspunkt i tilstedeværelsen af segment managers vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokere ved test for nedskrivningsbehov, er de viste forretningsmæssige rapporteringspligtige segmenter. De rapporteringspligtige segmenter udgøres af koncernens driftssegmenter uden aggregering (note 2 segmentoplysninger).

## Øvrige immaterielle aktiver

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

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-7 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-15 år.

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis udgør 3-15 år for kunderelaterede aktiver og 3-20 år for varemærker og lignende.

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

## Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

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

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

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

## Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virk-

# Noter

somhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab, og med tillæg af merværdier ved køb, herunder goodwill.

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

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

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

## Nedskrivningstest af langfristede aktiver

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

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

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

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

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige

værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

## Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse. For kvalificerende aktiver indregnes låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører fremstillingen af det kvalificerende aktiv i kostprisen. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen for varebeholdninger, som fremstilles eller på anden måde serieproduceres i store mængder.

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

## Tilgodehavender

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

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

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

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

# Noter

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

## Entreprisekontrakter

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

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

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

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

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

Forudbetalinger fra kunder indregnes under leverandørgæld og andre forpligtelser.

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

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

## Andre investeringer

Aktier, obligationer og andre værdipapirer klassificeres som disponible for salg og indregnes til kostpris på handelsdatoen. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer

indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for dagsværdireguleringer under egenkapitalen, bortset fra nedskrivninger og tilbageførelse af nedskrivninger, som følge af værdiforringelse og valutakursreguleringer på obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen vedrørende aktier (disponible for salg) tilbageføres ikke gennem resultatopgørelsen. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i anden totalindkomst til finansielle poster i resultatopgørelsen.

## Egenkapital Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringsdatoen). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

A conto udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

## Egne aktier

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

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i NKT Holding A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

## Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter moderselskabsaktionærens andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

## Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring efter skat i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

## Reserve for dagsværdiregulering

Reserve for dagsværdiregulering omfatter akkumulerede ændringer af dagsværdien for finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg. Reserven, som er en del af virksomhedens frie reserver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med, at investeringen sælges eller nedskrives.

## Aktieoptionsprogram

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

# Noter

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tilde-  
lingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personale-  
omkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optio-  
nerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes  
direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

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

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

## Forpligtelser

### Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med ho-  
vedparten af koncernens ansatte.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret  
på aktuar-mæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyn-  
delse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver  
og -forpligtelser og de realiserede værdier ved årets udgang beteg-  
nes aktuar-mæssige gevinster eller tab. Hvis efterfølgende akkumule-  
rede aktuar-mæssige gevinster eller tab ved et regnskabsårs begyn-  
delse overstiger den største numeriske værdi af 10% af  
pensionsforpligtelserne eller af 10% af dagsværdien af pensionsakti-  
verne, indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen over  
den forventede gennemsnitlige resterende ansættelsestid i virksom-  
heden for de medarbejdere, som er omfattet heraf. Aktuar-mæssige  
gevinster/tab, der ikke overstiger ovennævnte grænser, indregnes  
ikke i resultatopgørelsen eller balancen, men noteoplyses.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansæt-  
telse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuar-mæssigt

beregnete kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning.  
Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte  
allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indreg-  
nes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte op-  
når ret til den ændrede ydelse.

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

Andre langfristede personaleydelse indregnes tilsvarende ved an-  
vendelse af aktuar-mæssig opgørelse, men uden anvendelse af kor-  
ridormetoden. Aktuar-mæssige gevinster og tab indregnes således  
straks i resultatopgørelsen. Andre langfristede personaleforpligtelser  
omfatter blandt andet jubilæumsgratualer.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes  
i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, regu-  
leret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte  
a conto skatter.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberetti-  
ggede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede  
aktiver med den værdi, hvortil de forventes anvendt, enten ved udlig-  
ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skat-  
teforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virk-  
somheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforplig-  
telser og skatteaktiver og har til hensigt at indfri aktuelle skattefor-  
pligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne  
og forpligtelserne samtidig.

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

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

# Noter

## Hensatte forpligtelser

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

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

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

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

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

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

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

## Finansielle forpligtelser

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

værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

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

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

## Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

## Udskudte indtægter

Udskudte indtægter måles til kostpris.

## Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som 'bestemt for salg', når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som 'bestemt for salg' eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som 'bestemt for salg'.

Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som 'bestemt for salg', og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.



# Noter

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

## Præsentation af ophørte aktiviteter

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

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet 'Aktiver bestemt for salg', og hovedposterne specificeres i noterne.

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

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes købte virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) reguleret for tjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver, ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer.

Indgåelse af finansielle leasingtaler betragtes som ikke likvide transaktioner.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet

hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

## Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankindeståender.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

## Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

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

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

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

## Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{Koncernens egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Afkast af investeret kapital (RoCE)	$\frac{\text{Operationelt EBIT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Resultat pr. udestående aktie (EPS)	$\frac{\text{Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Resultat pr. udvandet aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat}}{\text{Gennemsnitligt udvandet antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier}}$

# Noter

## 35 • Nettorentebærende gæld

Beløb i mDKK	2011	2010
Nettorentebærende gæld fremkommer som følger:		
Langfristede lån	3.557,5	3.452,0
Kortfristede lån	1.203,2	957,0
Andre rentebærende poster medtaget under leverandørgæld og andre gældsforpligtelser m.v.	24,5	0,8
<b>Rentebærende gæld, brutto</b>	<b>4.785,2</b>	<b>4.409,8</b>
Rentebærende poster medtaget under tilgodehavender	-84,8	-57,1
Likvide midler	-271,0	-247,4
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>4.429,4</b>	<b>4.105,3</b>
Udvikling i nettorentebærende gæld:		
Nettorentebærende gæld, primo	4.105,3	2.725,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-557,9	374,0
Køb af virksomheder	223,9	48,8
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	426,6	723,2
Øvrige investeringer, netto	156,4	77,0
Udbytte	47,5	83,0
Udbytte egne aktier	-0,2	-0,3
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	0,0	-3,8
Til- og afgang minoritetsinteresser	0,9	23,9
Valutakursregulering	26,9	54,2
<b>Ændring i alt</b>	<b>324,1</b>	<b>1.380,0</b>
<b>Nettorentebærende gæld, ultimo</b>	<b>4.429,4</b>	<b>4.105,3</b>

## 36 • Investeret kapital

Beløb i mDKK	2011	2010
Investeret kapital fremkommer som følger:		
Aktiver i alt	13.438,9	12.555,7
Heri fragår rentebærende aktiver:		
Rentebærende tilgodehavender	-84,8	-57,1
Likvide midler	-271,0	-247,4
<b>Inkluderede aktiver</b>	<b>13.083,1</b>	<b>12.251,2</b>
Langfristede forpligtelser:		
Udskudt skat	-212,7	-178,1
Pensionsforpligtelser	-296,5	-292,8
Hensatte forpligtelser	-99,4	-112,5
Kortfristede forpligtelser:		
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-3.803,1	-3.254,8
Heraf rentebærende poster	24,5	0,8
Selskabsskat	-46,6	-36,6
Hensatte forpligtelser	-153,6	-159,5
<b>Modregnede forpligtelser</b>	<b>-4.587,4</b>	<b>-4.033,5</b>
<b>Investeret kapital</b>	<b>8.495,7</b>	<b>8.217,7</b>

# Noter

## 37 • Forklarende kommentarer til 5 års hoved- og nøgletal

Nedenstående punkter refererer til oversigten med 5 års hoved- og nøgletal jf. ledelsesberetningen.

- 1) Omsætning til standardpriser - Omsætning til standardpris 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. Engangsposter udgør 2011: -33 mDKK, 2010: -86 mDKK, 2009: -152 mDKK, 2008: -82 mDKK og 2007: 70 mDKK.
- 3) Nettorentebærende gæld - Er for 2011 og 2010 specificeret i note 35.
- 4) Investeret kapital (Capital Employed) - Koncernens egenkapital med tillæg af nettorentebærende gæld og for 2007 med fradrag af tilgodehavende 272 mDKK vedr. salg af ejendom. Investeret kapital er for 2011 og 2010 specificeret i note 36.
- 5) Arbejdskapital - Kortfristede aktiver med fradrag af kortfristede forpligtelser (eksklusive rentebærende poster og hensatte forpligtelser).
- 6) Afkast af investeret kapital (RoCE) - Engangsposter udgør 2011: -33mDKK, 2010: -86 mDKK, 2009: -152 mDKK, 2008: -135 mDKK og 2007: 70 mDKK.
- 7) Indre værdi, DKK pr. udestående aktie - NKT Holding A/S' aktionærs andel af egenkapital ultimo pr. udestående aktie ultimo.
- 8) Indre værdi, DKK pr. udestående aktie - Udvandningseffekten af aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere er ikke indregnet i nøgletallet.

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2011	2010
<b>Resultatopgørelse</b>			
Udbytte fra dattervirksomheder		131,8	113,3
Salg af tjenesteydelser		26,8	26,8
<b>Omsætning i alt</b>		<b>158,6</b>	<b>140,1</b>
Personaleomkostninger	3	-42,2	-37,1
Andre omkostninger	4	-21,7	-26,6
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	8	-0,3	-0,3
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>94,4</b>	<b>76,1</b>
Finansielle indtægter	5	224,7	111,7
Finansielle omkostninger	6	-201,5	-77,0
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>117,6</b>	<b>110,8</b>
Skat	7	1,9	-0,7
<b>Årets resultat</b>		<b>119,5</b>	<b>110,1</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		119,5	110,1
Anden totalindkomst efter skat		0,0	0,0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>119,5</b>	<b>110,1</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte 2,0 DKK pr. aktie (2010: 2,0 DKK pr. aktie)		47,5	47,5
Overførsel til overført totalindkomst		72,0	62,6
		<b>119,5</b>	<b>110,1</b>

# Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	2011	2010
Driftsresultat før afskrivninger	94,7	76,4
Ikke likvide driftsposter	4,0	4,8
Ændring i arbejdskapital	4,0	-8,7
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	102,7	72,5
Modtagne finansielle indtægter	184,8	109,3
Betalte finansielle omkostninger	-160,9	-75,1
Pengestrøm fra ordinær drift	126,6	106,7
Betalt skat	-4,9	-10,2
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>121,7</b>	<b>96,5</b>
Til- og afgang af kapital i dattervirksomheder	-33,1	-43,5
Køb af materielle anlægsaktiver	-0,1	-0,5
Ændring i lån til/fra dattervirksomheder	-435,4	-1.424,9
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-468,6</b>	<b>-1.468,9</b>
Ændring i langfristet lån	446,0	1.398,8
Ændring i kortfristet lån	201,4	1,4
Betalt udbytte	-47,5	-83,0
Udbytte egne aktier	0,2	0,3
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner	0,0	3,8
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>600,1</b>	<b>1.321,3</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>253,2</b>	<b>-51,1</b>
Likvide beholdninger primo	269,8	320,9
Årets pengestrøm	253,2	-51,1
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>523,0</b>	<b>269,8</b>

# Balance

31. december

Beløb i mDKK	Note	2011	2010
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Materielle aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	0,5	0,7
		<b>0,5</b>	<b>0,7</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	3.128,5	3.113,6
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		2.280,2	2.106,9
		<b>5.408,7</b>	<b>5.220,5</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>5.409,2</b>	<b>5.221,2</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	13	1.211,5	920,5
Tilgodehavende hos joint venture	13	0,9	1,1
Andre tilgodehavender	13	1,2	1,3
Likvide beholdninger		523,0	269,8
<b>Kortfristede aktiver ialt</b>		<b>1.736,6</b>	<b>1.192,7</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>7.145,8</b>	<b>6.413,9</b>

# Balance

31. december

Beløb i mDKK	Note	2011	2010
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	10	474,8	474,8
Overført totalindkomst		3.425,7	3.348,2
Foreslået udbytte		47,5	47,5
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>3.948,0</b>	<b>3.870,5</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udsudt skat	11	15,5	22,3
Pensionsforpligtelser	12	0,3	0,5
Kreditinstitutter m.v.	13	2.632,4	2.186,4
		<b>2.648,2</b>	<b>2.209,2</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter m.v.	13	88,8	145,9
Gældsforpligtelser til dattervirksomheder	13	192,2	163,2
Gældsforpligtelse til joint venture	13	235,5	0,0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	13	33,1	25,1
		<b>549,6</b>	<b>334,2</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>3.197,8</b>	<b>2.543,4</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>7.145,8</b>	<b>6.413,9</b>

# Egenkapitalopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>474,4</b>	<b>3.277,0</b>	<b>83,0</b>	<b>3.834,4</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2010</b>				
Årets totalindkomst		62,6	47,5	110,1
Betalt udbytte			-83,0	-83,0
Udbytte af egne aktier		0,3		0,3
Aktiebaseret vederlæggelse		4,9		4,9
Tegnet ved udnyttelse af optioner	0,4	3,4		3,8
<b>Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt</b>	<b>0,4</b>	<b>71,2</b>	<b>-35,5</b>	<b>36,1</b>
<b>Egenkapital 31. december 2010</b>	<b>474,8</b>	<b>3.348,2</b>	<b>47,5</b>	<b>3.870,5</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>474,8</b>	<b>3.348,2</b>	<b>47,5</b>	<b>3.870,5</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2011</b>				
Årets totalindkomst		72,0	47,5	119,5
Betalt udbytte			-47,5	-47,5
Udbytte af egne aktier		0,2		0,2
Aktiebaseret vederlæggelse		5,3		5,3
<b>Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>77,5</b>	<b>0,0</b>	<b>77,5</b>
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>474,8</b>	<b>3.425,7</b>	<b>47,5</b>	<b>3.948,0</b>



# Noter

NKT Holding A/S fungerer som holdingselskab for koncernens aktiviteter og udfører de hermed forbundne opgaver. For beskrivelse af virksomhedens aktiviteter m.v. henvises til koncernens ledelsesberetning.

## I • Anvendt regnskabspraksis

Det separate årsregnskab for moderselskabet er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat moderselskabsregnskab.

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Der henvises til beskrivelsen i note 34 til koncernregnskabet. Ændringerne har ikke påvirket indregning og måling i moderselskabets årsregnskab.

### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 34 til koncernregnskabet) afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

#### Omregning af fremmed valuta

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i moderselskabets årsregnskab i resultatopgørelsen under finansielle poster. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, direkte i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Omsætning

Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i dattervirksomheder i den periode, hvor udbyttet deklarerer, gennemføres nedskrivningstest.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger.

Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest, som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder, reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af moderselskabets investering.

#### Skat

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. NKT Holding A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Sambeskatningsbidrag til/fra dattervirksomheder indregnes under skat af årets resultat.

Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud. Selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

For danske dattervirksomheder afregner moderselskabet skatteværdien af beskårne fradrag efter selskabsskattelovens § 11B og 11C (renteloftsreglen og EBIT-reglen) til de dattervirksomheder, som de beskårne fradrag vedrører, efter samme retningslinjer som anvendes for skattemæssige underskud.

# Noter

## 2 • Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for moderselskabet, foretages ved fastlæggelsen af nedskrivningsbehov og tilbageførsel af nedskrivning på kapitalandele i dattervirksomheder.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for NKT koncernen er beskrevet i note 30 til koncernregnskabet samt i afsnit om risikoforhold i ledelsesberetningen.

### Anvendt regnskabspraksis

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i anvendelsen af moderselskabets regnskabspraksis foretages vurderinger ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de indregnede beløb i moderselskabets årsregnskab.

## 3 • Personaleomkostninger

Beløb i mDKK	2011	2010
Gager og lønninger	33,9	29,5
Omkostninger til social sikring	0,2	0,2
Bidragsbaserede pensionsordninger	2,8	2,5
Aktiebaseret vederlæggelse	5,3	4,9
	42,2	37,1
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	26	24

Vederlag til bestyrelse og direktion samt aktieoptionsordninger for ledelse og medarbejdere fremgår af koncernregnskabets note 28 og 29.

## 4 • Andre omkostninger

Beløb i mDKK	2011	2010
I andre omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgt revisor KPMG:		
Lovpligtig revision	0,9	1,1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,4
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,4	0,4
	1,4	1,9

# Noter

## 5 • Finansielle indtægter

Beløb i mDKK	2011	2010
Renteindtægter m.v.	41,2	27,3
Renteindtægter fra dattervirksomheder	130,8	60,6
Valutakursregulering af egenkapitallignende udlån til dattervirksomheder	0,0	2,4
Gevinst på handelsbeholdning af værdipapirer (afledte finansielle instrumenter)	9,1	6,9
Valutakursgevinster	43,6	14,5
	224,7	111,7

## 6 • Finansielle omkostninger

Beløb i mDKK	2011	2010
Renteomkostninger m.v.	132,3	55,6
Renteomkostninger til dattervirksomheder	1,1	1,0
Valutakursregulering af egenkapitallignende udlån til dattervirksomheder	6,4	0,0
Tab på handelsbeholdning af værdipapirer (afledte finansielle instrumenter)	24,5	0,6
Valutakurstab	37,2	19,8
	201,5	77,0

## 7 • Skat

Beløb i mDKK	2011	2010
Aktuel skat	0,9	0,8
Aktuelt sambeskatningsbidrag	4,0	9,4
Udskudt skat	-6,8	-9,5
	-1,9	0,7
Skatteafstemning:		
Beregnet skat 25% af resultatet før skat	29,4	27,7
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige udbytteindtægter	-33,0	-28,3
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1,7	1,3
	-1,9	0,7

# Noter

## 8 • Materielle aktiver

Beløb i mDKK	2011	2010
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	3,9	3,4
Tilgang	0,1	0,5
Afgang	-0,2	0,0
Kostpris 31. december	3,8	3,9
Afskrivninger 1. januar	-3,2	-2,9
Afskrivninger	-0,3	-0,3
Afgang	0,2	0,0
Afskrivninger 31. december	-3,3	-3,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,5	0,7
Afskrives over (år)	4-5	4-5

## 9 • Kapitalandele i dattervirksomheder

Beløb i mDKK	2011	2010
Kostpris 1. januar	3.434,5	3.371,7
Afgang i årets løb (heraf 27 mDKK udbytte modregnet i kostpris)	-30,0	0,0
Tilgang / kapitaltilførsel	44,9	62,8
Kostpris 31. december	3.449,4	3.434,5
Nedskrivninger 1. januar	-320,9	-320,9
Nedskrivninger 31. december	-320,9	-320,9
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.128,5	3.113,6

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2011	Ejerandel 2010
NKT Cables Group A/S	Brøndby, Danmark	100%	100%
Nilfisk-Advance A/S	Brøndby, Danmark	100%	100%
NKT Photonics A/S	Birkerød, Danmark	98%	98%
LIOS Technology GmbH	Tyskland	100%	100%
Vytran LLC	USA	100%	100%
SubSeaFlex Holding A/S (ejer 51% af NKT Flexibles I/S)	Brøndby, Danmark	100%	100%

Selskaber af uvæsentlig interesse og inaktive selskaber er udeladt af oversigten.

# Noter

## 10 • Aktiekapital

Aktiekapitalens sammensætning, egne aktier og udbytte fremgår af note 19 og note 20 til koncernregnskabet.

## 11 • Udskudte skatteforpligtelser

Beløb i mDKK	2011	2010
1. januar	-22,3	-31,8
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	6,8	9,5
31. december	-15,5	-22,3
Udskudt skat vedrører:		
Forpligtelser	0,1	0,1
Fremførbart underskud	7,8	4,7
Genbeskatningssaldo	-23,4	-27,1
	<b>-15,5</b>	<b>-22,3</b>

## 12 • Pensionsforpligtelser

Beløb i mDKK	2011	2010
Pensionsforpligtelser 1. januar	0,5	0,6
Udbetalte ydelser	-0,2	-0,1
Pensionsforpligtelser 31. december	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>

NKT Holding A/S forventer i 2012 at betale 0,2 mDKK til ydelsesbaserede pensionsordninger.

## 13 • Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld

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

# Noter

## 14 • Finansielle risici, finansielle instrumenter og kapitalstyring

Der henvises til koncernregnskabets note 30.

Kapitalstyring i NKT Holding A/S foretages for koncernen som helhed, og der er således ikke opsat operationelle mål eller politikker isoleret for moderselskabet.

Kategorier af finansielle instrumenter:

Beløb i mDKK	2011	2010
<b>Finansielle aktiver:</b>		
Udlån og tilgodehavender	4.016,8	3.299,6
<b>Finansielle forpligtelser:</b>		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	24,5	0,6
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	3.157,5	2.520,0

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

2011	Inden for 1 år	1-2 år	3-4 år	I alt
Kreditinstitutter m.v.	88,8	102,9	2.529,5	2.721,2
Øvrige finansielle forpligtelser	460,8	0,0	0,0	460,8
	549,6	102,9	2.529,5	3.182,0

2010	Inden for 1 år	3-4 år	4-5 år	I alt
Kreditinstitutter m.v.	145,9	2.183,9	2,5	2.332,3
Øvrige finansielle forpligtelser	188,3	0,0	0,0	188,3
	334,2	2.183,9	2,5	2.520,6

## 15 • Eventualforpligtelser

Beløb i mDKK	2011	2010
Garantier for dattervirksomheder	724,8	738,8
Garantier for joint venture	220,7	148,9
Hæftelse for dattervirksomheders kreditfaciliteter under koncernkontoordning	923,0	857,6
Leje- og leasingforpligtelser vedr. husleje m.v.	7,9	8,9
Heraf til betaling inden for:		
0-1 år	4,3	4,1
1-5 år	3,6	4,8
>5 år	0,0	0,0

Der er i resultatopgørelsen for 2011 omkostningsført 4,2 mDKK (2010: 5,6 mDKK) vedrørende operationel leasing.

Opsigelsesvarslet for selskabets administrerende direktør er 24 måneder. For selskabets øvrige direktionsmedlemmer er opsigelsesvarslet 12 måneder. I forbindelse med væsentlige ændringer i selskabets ejerstruktur forlænges ovennævnte opsigelsesvarsler i en overgangsperiode med yderligere 12 måneder. Der er herudover ingen fratrædelsesordning for selskabets direktion. Der henvises til koncernregnskabets note 28.

Moderselskabet hæfter sammen med koncernens danske virksomheder solidarisk for skat af koncernens danske sambeskatningsindkomst for regnskabsår til og med 2004. Moderselskabet hæfter desuden for moms inden for fællesregistreringen med NKT Cables A/S.

# Noter

## 16 • Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabs note 28 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder med tilknyttede virksomheder.

Selskabets dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder fremgår af note 33 til koncernregnskabet. Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse på selskabet. Transaktioner med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

Beløb i mDKK	2011	2010
Dattervirksomheder:		
Salg af ydelser til	25,6	25,5
Renter modtaget, netto	129,7	59,6
Sambeskætningsbidrag betalt, netto	4,0	9,4
Tilgodehavender, langfristede	2.280,2	2.106,9
Tilgodehavender, kortfristede	1.211,5	920,5
Gældsforpligtelse til dattervirksomheder	192,2	163,2
Modtaget udbytte	131,8	113,3
Kapital afgang	-30,0	0,0
Kapital tilgang	44,9	62,8
Joint venture:		
Salg af ydelser til	0,7	0,1
Renter modtaget, netto	-0,6	-0,3
Tilgodehavender	0,0	1,1
Gældsforpligtelse	235,5	0,0

## 17 • Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til omtalen i koncernregnskabs note 31.

## 18 • Ny regnskabsregulering

Der henvises til note 32 i koncernregnskabet. Ingen af de anførte standarder eller fortolkningsbidrag ventes at få effekt på moderselskabets årsrapport.

# 5 års hoved- og nøgletal, EUR

Beløb i mEUR	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	2.099	1.944	1.572	1.860	1.819
Omsætning til standardpriser <sup>1)</sup>	1.635	1.544	1.338	1.516	1.452
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <sup>2)</sup>	139	133	126	175	183
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	135	121	105	164	193
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-53	-38	-33	-37	-26
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-22	-19	-17	-17	-15
Driftsresultat (EBIT)	60	65	56	110	152
Finansielle poster, netto	-38	-18	-17	-30	-20
Resultat før skat	22	46	39	80	133
Årets resultat	17	36	32	54	110
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af resultat	17	36	32	54	108
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	75	-50	78	103	156
Investeringer i materielle anlægsaktiver	60	100	123	102	62
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	64	64	64	64	64
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	546	552	500	461	437
Minoritetsinteresser	1	1	3	5	5
Koncernens egenkapital	547	553	503	466	441
Balancesum	1.808	1.689	1.362	1.336	1.224
Nettorentebærende gæld <sup>3)</sup>	596	552	367	304	268
Investeret kapital (Capital Employed) <sup>4)</sup>	1.143	1.105	870	770	673
Arbejdskapital <sup>5)</sup>	369	403	266	274	293
<b>Nøgletal og medarbejdere</b>					
Gearing	109%	100%	73%	65%	61%
Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA	4,3	4,2	2,9	1,7	1,5
Soliditetsgrad	30%	33%	37%	35%	36%
Afkast af investeret kapital (RoCE) <sup>6)</sup>	5,5%	7,5%	9,4%	16,4%	22,0%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.738	23.738	23.718	23.718	23.638
Resultat, EUR pr. udestående aktie (EPS)	0,7	1,5	1,4	2,3	4,6
Udbetalt udbytte, EUR pr. aktie	0,3	0,5	0,0	1,5	1,3
Indre værdi, EUR pr. udestående aktie <sup>7) 8)</sup>	23,1	23	21	20	18
Børskurs, EUR pr. aktie	25,7	40	39	14	62
Antal medarbejdere, gennemsnit	9.038	8.454	7.938	8.610	7.575

<sup>1) - 8)</sup> Forklarende kommentarer fremgår af note 37 til koncernregnskabet.

Nøgletal fremgår af note 34 til koncernregnskabet.

Ved omregning af den supplerende information (5 års hoved- og nøgletal, EUR) fra DKK til EUR er anvendt valutakursen pr. 30. december 2011 på 743,42



NKTs årsrapport 2011 er udgivet af NKT Holding A/S, Vibeholms Allé 25, 2605 Brøndby. CVR nr. 62 72 52 14. Tekst og produktion: NKT Holding A/S. Billeder: Bo Tornvig og fotos udlånt fra koncernens virksomheder. Copyright: NKT, marts 2012.

Årsrapporten er offentliggjort den 1. marts 2012 på dansk og engelsk via NASDAQ OMX København. Det er den danske tekst, der er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå via den engelske oversættelse. Årsrapporten er til rådighed på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig NKTs elektroniske nyhedsservice.

Henvendelser se investorkontakt side 30.



#### Adresser

**NKT Holding A/S**  
[www.nkt.dk](http://www.nkt.dk)  
[nkt.holding@nkt.dk](mailto:nkt.holding@nkt.dk)

**NKT Cables Group GmbH**  
[www.nktcables.com](http://www.nktcables.com)  
[infoservice@nktcables.com](mailto:infoservice@nktcables.com)

**Nilfisk-Advance A/S**  
[www.nilfisk-advance.com](http://www.nilfisk-advance.com)  
[mail.com@nilfisk-advance.com](mailto:mail.com@nilfisk-advance.com)

**NKT Photonics A/S**  
[www.nktphotonics.com](http://www.nktphotonics.com)  
[general\\_enquiry@nktphotonics.com](mailto:general_enquiry@nktphotonics.com)

**LIOS Technology GmbH**  
[www.lios-tech.com](http://www.lios-tech.com)  
[info@lios-tech.com](mailto:info@lios-tech.com)

**Vytran LLC**  
[www.vytran.com](http://www.vytran.com)  
[info@vytran.com](mailto:info@vytran.com)

**NKT Flexibles I/S**  
[www.nktflexibles.com](http://www.nktflexibles.com)  
[info@nktflexibles.com](mailto:info@nktflexibles.com)

**NKT**

NKT Holding A/S  
Vibeholms allé 25  
2605 Brøndby