



NKT Holding A/S / CVR Nr. 62 72 52 14

Årsrapport 2013

NKT



Urbanisering er en af de megatrends, som NKTs strategi 'Powered by NKT', bygger på.

INDHOLD

Ledelsesberetning

Til NKTs aktionærer	3
5 års hoved- og nøgletal	4
Koncernens udvikling	5
4. kvartal 2013	9
Strategi	10
Nilfisk-Advance	11
NKT Cables	19
Photonics Group	29
Risikostyring	35
Koncernanliggender	37
Bestyrelse og direktion	41

Ledelsepåtegning

44

Revisors erklæringer

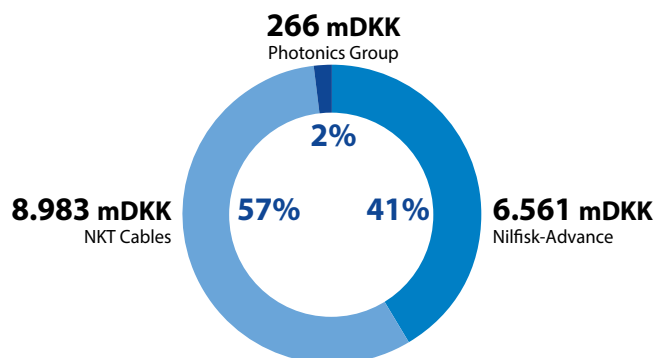
45

Regnskaber

Koncernregnskab	47
Årsregnskab for moderselskab	101
5 års hoved- og nøgletal, EUR	111

NKT består af Nilfisk-Advance, der fremstiller professionelt rengøringsudstyr, NKT Cables, der producerer energikabler, og Photonics Group, der leverer højteknologiske produkter baseret på optiske fibre. NKTs forretningsområder er tilsammen til stede på mere end 100 markeder verden over.

Forretningsområder, omsætningsfordeling



Samlet omsætning i 2013: 15.809 mDKK (markedspriser)

Årsrapporten er offentliggjort den 28. februar 2014 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 og distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig NKTs elektroniske nyhedsservice.



SC1500 stand-on gulvvaskeren, er den første af sin art i Nilfisk-Advances produktportefølje

Øget værdiskabelse i NKT

2013 var et forandringsår i NKT. Generalforsamlingen i marts var et farvel til Christian Kjær, som havde været bestyrelsesformand siden 1990. Det betød ny bestyrelsesformand og samtidig to nye bestyrelsesmedlemmer, Kristian Siem og Lars Sandahl Sørensen.

Overvejelser om NKTs rette, fremtidige struktur ledte i august til beslutningen om fremover at drive forretningsområderne med direkte reference til bestyrelsen. Den nye struktur sikrer, at bestyrelsen øger fokus på rolle- og ansvarsfordelingen i forretningsområderne samtidig med fortsat drift af det aktive ejerskab, som er fundamentet for NKT. Det langsigtede perspektiv i ejerskabet af forretningerne fastholdes, og målet er en øget værdiskabelse for aktionærerne. Holdingselskabet er fortsat et vigtigt element, der sammen med bestyrelsen varetager det aktive ejerskab på tværs af hele NKT.

I denne kontekst fastholder NKT den strategiske retning under overskriften 'langsigtet, aktivt ejerskab med fokus på vækst i omsætning og indtjening'. 'Powered by NKT' strategien bygger på en række megatrends, som fortsat er gældende, og som forventes at udgøre fundamentet for at skabe yderligere vækst i alle forretningsområderne.

Rammerne er altså på plads, mens resultaterne indtil videre ikke har været på et tilfredsstillende niveau, og det skal blandt andet den nye governancestruktur være med til at rette op på. I NKT Cables eksekveres søkabelprojekter på et tilfredsstillende niveau, mens

markederne for lav- og mellemspændingskabler stadig er ustabile og indtjeningen er utilstrækkelig. Der er derfor iværksat et effektiviseringsprogram, DRIVE, i NKT Cables, hvor første fase fokuserer på en markant reduktion af omkostningerne i niveauet 300 mDKK. En række initiativer er defineret, som skal bringe NKT Cables op til det strategiske afkastskrav og dermed sikre bidrag til den fremtidige værdiskabelse. DRIVE forventes at påvirke indtjeningen positivt allerede i 2014 og have fuld effekt fra indgangen til 2016.

I Nilfisk-Advance har indtjeningen i 2013 været tilfredsstillende og Jonas Persson, som i januar 2014 er startet som administrerende direktør, overtager en stærk virksomhed. Nilfisk-Advance skal videreudvikles med fokus på kunderne og deres krav til fremtidens løsninger for at sikre fortsat vækst og konsolidering af den ledende markedsposition.

Photonics Group har i 2013 fortsat processen mod kommercialisering; et meget vigtigt skridt i retning mod øget vækst i omsætning og indtjening i dette forretningsområde.

2014 bliver et arbejdsår med fokus på den nye struktur og de initiativer, der er igangsat. Med en dedikeret indsats fra alle i NKT skal resultatet være en øget værdiskabelse til gavn for vores aktionærer og øvrige interessenter.

28. februar 2014
NKT Holding

Koncernens 5 års hoved- og nøgletal

Beløb i mDKK	2013	2012	2011	2010	2009
Resultatopgørelse					
Omsætning	15.809	15.253	15.604	14.451	11.687
Omsætning til std. metalpriser ¹⁾	12.843	12.148	12.151	11.478	9.950
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (Oper. EBITDA) ²⁾	1.085	1.039	878	895	799
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	1.103	1.009	845	809	647
Af- og nedskrivning af materielle aktiver	-405	-360	-398	-279	-243
Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver	-190	-176	-161	-140	-124
Driftsresultat (EBIT)	508	473	286	390	280
Finansielle poster, netto	-160	-196	-280	-135	-125
Resultat før skat (EBT)	348	277	6	255	155
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	253	196	8	203	136
Årets resultat af ophørt aktivitet	0	1.410	119	67	102
Årets resultat	253	1.606	127	270	238
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	252	1.604	125	266	240
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter af forts. aktiviteter	545	1.122	572	-363	612
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter af forts. aktiviteter	-694	-532	-798	-925	-1.005
heraf investeringer i materielle aktiver	-257	-364	-445	-744	-912
Frie pengestrømme	-149	590	-225	-1.288	-393
Balance					
Aktiekapital	479	478	475	475	474
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	5.667	5.730	4.060	4.105	3.719
Minoritetsinteresser	7	7	6	7	21
Koncernens egenkapital	5.674	5.737	4.066	4.112	3.740
Balancesum	12.995	12.936	13.439	12.556	10.124
Nettorentebærende gæld ³⁾	2.111	1.909	4.429	4.105	2.725
Investeret kapital (Capital Employed) ⁴⁾	7.785	7.646	8.496	8.218	6.465
Arbejdskapital ⁵⁾	2.812	2.409	2.740	2.997	1.974
Nøgletal og medarbejdere					
Operationelt EBITDA-margin (std. metalpriser)	8,4%	8,6%	7,2%	7,8%	8,0%
Gearing	37%	33%	109%	100%	73%
Nettorentebærende gæld i forhold til oper. EBITDA ⁶⁾	1,9	1,8	4,3	4,2	2,9
Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver) ⁷⁾	44%	44%	30%	33%	37%
Afkast af investeret kapital (RoCE) ⁸⁾	6,7%	6,2%	5,5%	7,5%	9,4%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.930	23.888	23.738	23.738	23.718
Resultat af fortsættende aktiviteter, DKK pr. udest. aktie (EPS) ⁹⁾	10,6	8,2	0,3	8,5	5,9
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS) ⁹⁾	10,6	67,5	5,3	11,3	10,2
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	8,0	2,0	2,0	3,5	0,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie ¹⁰⁾	238	241	172	173	157
Børskurs, DKK pr. aktie	268	204	191	297	291
Antal medarbejdere, gennemsnit	8.899	8.867	9.038	8.454	7.938

^{1) - 10)} Forklarende kommentarer samt nøgletal fremgår af note 8.6 til koncernregnskabet.

Koncernens udvikling

NKTs **omsætning steg** i 2013. Alle forretningsområder leverede vækst trods svære markedsforhold og **indtjeningen var stabilt stigende** hen over året. NKT har indført en **ny governancestruktur** for at intensivere det aktive ejerskab

Forventninger for 2013 indfriet

NKT indfrie de udmeldte forventninger for 2013. Omsætningen i std. metalpriser steg med 695 mDKK til 12.843 mDKK, svarende til en organisk vækst på 4%. Operationelt EBITDA steg med 46 mDKK til 1.085 mDKK, pengestrømme fra investeringsaktiviteter ekskl. akquisitioner blev -468 mDKK og den nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA blev på 1,9x.

Den operationelle EBITDA-margin opgjort i std. metalpriser faldt til 8,4% fra 8,6% i 2012 til trods for, at ingen forretningsområder havde faldende margin. Faldet kan således alene tilskrives en ændret sammensætning af omsætningen, hvor NKT Cables udgjorde en større andel i 2013. Samtidig medfører kombinationen af produktmix og priskonkurrence, at den operationelle EBITDA-margin i Nilfisk-Advance forblev uændret på 11,9%. Der forventes ellers en stigende EBITDA-margin i perioder med organisk vækst som følge af den operationelle gearing.

Målopfyldelse

Beløb i mDKK	Forventet 2013	Opdateret 3. kv. 2013	Realiseret 2013
Omsætning, std. metalpriser	~12.148		12.843
Organisk vækst	0%	2-4%	4%
Operationelt EBITDA	~1.039		1.085
Pengestrømme fra investeringsaktivitet (ekskl. akkv.)	-500		-468
Nettorentebærende gæld	<2,5x		1,9x

Stigende omsætning i alle forretningsområder

Alle tre forretningsområder realiserede positiv organisk vækst, og NKTs omsætning i markedspriser steg i 2013 med 556 mDKK til 15.809 mDKK.

Nilfisk-Advance leverede en organisk vækst på 3%, hvilket var højere end forventet. Væksten kom især fra de modne markeder i EMEA og Americas, hvor den blev understøttet af en voksende service- og distributionsorganisation. APAC var præget af svære markedsbetingelser i Kina og Australien og leverede negativ

Omsætningsudvikling pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	2012	Valuta-effekt	Akkvisitioner	Vækst	2013	Organisk vækst*
Nilfisk-Advance	6.491	-142	0	212	6.561	3%
NKT Cables	5.421	-36	433	199	6.017	4%
Photonics Group	237	-2	0	31	266	13%
Øvrige	-1	0	0	0	-1	-
Omsætning, std. metalpriser	12.148	-180	433	442	12.843	4%
Korrektion, metalpriser	3.105	-38	134	-235	2.966	-
Omsætning, markedspriser	15.253	-218	567	207	15.809	-

* Organisk vækst er opgjort uden effekten af udviklingen i valutakurser, metalpriser og akquisitioner

vækst for året. Nilfisk-Advance så et fald i bruttofortjenesten på grund af ændringer i salgsmixet hen imod flere DIY (Do It Yourself) produkter med lavere dækningsgrad. Faldet blev dog opvejet af reducerede faste omkostninger i forhold til omsætningen, og den operationelle EBITDA-margin kunne derfor fastholdes på 11,9%.

NKT Cables leverede en organisk vækst på 4%, hvilket var bedre end forventet. Den operationelle EBITDA-margin opgjort i std. metalpriser steg 0,3%-point til 5,6%. NKT Cables har siden 1. april 2013 været organiseret i tre områder: BU Projects, BU Products og BU APAC. Væksten i 2013 er især drevet af BU Projects, som opnåede en højere omsætning til trods for, at kunder udskød levering af væsentlige projekter til 2014 og at dårligt vejr forhindrede installation. BU Products er præget af et svagt europæisk marked med faldende omsætning inden for bl.a. lav- og mellemspændingsprodukter, men der var dog bedring i markederne for automotive og installationskabler hen over året. BU APAC leverede stigende omsætning fortrinsvis på grund af tilbagevenden til et højere og mere stabilt aktivitetsniveau indenfor Railway i Kina.

Indtjeningen i NKT Cables i 2013 lå lidt højere end forventet, men på længere sigt er niveauet ikke tilfredsstillende. Derfor er der i 4. kvartal 2013 iværksat et effektiviseringsprogram, DRIVE, som over en to-årig periode skal føre til et væsentligt forbedret afkast. Fokus for 1. fase, som eksekveres i 2014 og ind i 2015, er en markant reduktion af omkostningerne i niveauet 300 mDKK samt øget effektivitet.

Photonics Group leverede 13% organisk vækst og et EBITDA på 6 mDKK, drevet af Imaging- og Sensing, mens Fiberhåndtering leverede negativ vækst. Med fortsat fremgang i salget til industrielle kunder har Photonics Group i 2013 skabt et godt fundament for yderligere vækst i 2014.

Forbedret indtjening

Operationelt EBITDA steg til 1.085 mDKK fra 1.039 mDKK i 2012. Den operationelle EBITDA-margin opgjort i std. metalpriser faldt 0,2%-point til 8,4% i forhold til 2012, og var negativt påvirket af købet af Ericssons energikabelaktiviteter. Hvis der ses bort fra omsætning og EBITDA i disse aktiviteter, ville den operationelle EBITDA-margin være på niveau med sidste år.

Operationelt EBITDA pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	2013	2012	Nom. ændring
Nilfisk-Advance	778	775	3
NKT Cables	335	290	45
Photonics Group	6	9	-3
Øvrige	-34	-35	1
Operationelt EBITDA	1.085	1.039	46
Strukturelle initiativer og badwill	18	-30	48
EBITDA	1.103	1.009	94

De strukturelle initiativer på 18 mDKK udgøres af 37 mDKK i NKT Cables og -19 mDKK i NKT Holding. I NKT Cables er der indregnet badwill, inkl. transaktionsomkostninger på 61 mDKK som konsekvens af akquisitionen af Ericssons kabelaktiviteter, idet købesummen var lavere end værdien af de tilkøbte aktiver. Desuden har

nedlukning af produktionslinjer i henholdsvis Danmark og Tjekkiet påvirket med -18 mDKK og omkostninger relateret til det nævnte effektiviseringsprogram, som er igangsat i 4. kvartal 2013, med -6 mDKK. I NKT Holding består de strukturelle initiativer af omkostninger forbundet med den ændring af ledelsesstrukturen, der blev gennemført i 3. kvartal 2013.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivningerne af anlægsaktiver udgjorde 595 mDKK (2012: 536 mDKK) fordelt med 529 mDKK i afskrivninger og 66 mDKK i nedskrivninger. Årets nedskrivninger består af nedlukning af produktionslinjer i NKT Cables (58 mDKK) samt udviklingsprojekter i Photonics Group (8 mDKK). Årets afskrivninger var på niveau med sidste år.

Lavere finansielle omkostninger

De finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 160 mDKK, hvilket er et fald på 36 mDKK i forhold til 2012. Forbedringen skyldes hovedsagelig en lavere rentebærende gæld set over hele året samt en lavere rentemarginal i forhold til 2012.

Skat og årets resultat

Koncernens resultat før skat, EBT, udgjorde 348 mDKK (2012: 277 mDKK).

Skat af årets resultat bestod af aktuel skat på 26 mDKK og en ændring i udskudt skat på 70 mDKK. Skatteprocenten udgjorde således 27% (2012: 29%), hvilket er lavere end forventet primært grundet aktivering af skattemæssige underskud, som ikke tidligere har været aktiveret.

Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter blev 253 mDKK (2012: 196 mDKK).

Ny governancestruktur øger aktivt ejerskab

NKTs nye governancestruktur, som NKTs bestyrelse implementerede i august 2013, sætter fokus på acceleration af udviklingen af forretningsområderne samt en øget indtjening. Gennem nyetablerede arbejdsudvalg i forretningsområderne følger to bestyrelsesmedlemmer nøje udviklingen indenfor hvert af disse, jf. uddybning på side 39.

Forventninger til 2014

I 2014 forventer NKT konsolideret en **organisk vækst i niveauet 0-3%** og en operationel **EBITDA-margin i std. metalpriser på 9-9,5%** i forhold til 8,4% i std. metalpriser i 2013.

Ovenstående forventninger til operationel EBITDA-margin er eksklusive følgende engangsposter:

- Målsætningen med effektiviseringsprogrammet DRIVE i NKT Cables er omkostningsreduktioner i niveauet 300 mDKK. Der forventes engangsomkostninger i niveauet 240 mDKK for at kunne realisere besparelsen. Heraf vil ca. 75% påvirke

2014 og ca. 25% 2015. I tillæg hertil investeres i materielle aktiver afledt af programmet, svarende til ca. 50 mDKK med størstedelen gennemført i 2014. Der forventes ikke yderligere nedskrivningsbehov ud over de 58 mDKK, der allerede er inkluderet i resultatet for 2013. DRIVE programmet uddybes på side 24.

- Nilfisk-Advance har den 28. februar 2014 meddelt, at der er indgået en betinget aftale om frasalg af et mindre produktområde inden for gulvafhøvlingsudstyr, som ikke vurderes at være en kerneaktivitet. Salget er et led i fokuseringen på kerneområder og reduktion af kompleksitet. Der forventes en avance fra salget i niveauet 100 mDKK, som vil påvirke 2014 positivt, når handlen er endelig gennemført. Frasalget vil medføre en reduktion af NKTs rentebærende gæld i niveauet 120 mDKK.
- Samlet vil de to tiltag i NKT Cables og Nilfisk-Advance påvirke EBITDA negativt med i niveauet 80 mDKK i 2014.

Endvidere inkluderer forventningerne fortsat ikke en eventuel negativ påvirkning relateret til den tidligere omtalte Klagepunktsmeddelelse fra Europa-Kommissionen, som forventes at afgøre sagen i 2014, jf. note 8.5, side 98.

De tre forretningsområder planlægger følgende udvikling i 2014:

Nilfisk-Advance

Markedsforholdene er fortsat præget af høj volatilitet og lav visibilitet. Der forventes en organisk vækst i niveauet 2-3% stort set ligeligt fordelt mellem EMEA og Americas og med højere vækstrater i APAC regionen. Med fortsat fokus på omkostningsreduktioner og udsigt til en stabil bruttomargin forventes den operationelle EBITDA-margin at udgøre 12-12,5% for 2014 (2013: 11,9%).

NKT Cables

Der forventes samlet set en flad udvikling i omsætningen i std. metalpriser, svarende til en negativ organisk vækst i niveauet 2-3%. For BU Projects forventes - som det var tilfældet i 2013 - en høj udnyttelse af kapaciteten på højspændingsfabrikken i Köln. Sammensætningen af igangværende projekter medfører dog et væsentligt lavere niveau for installationsarbejde, hvilket samlet forventes at påvirke omsætningen negativt i 2014 med ca. 300 mDKK. BU Products forventer svag negativ organisk vækst, som kan henføres til fortsat ugunstige markedsvilkår i Europa, mens forventningen til BU APAC er en omsætning på niveau med 2013.

Den operationelle EBITDA-margin i std. metalpriser forventes samlet set forbedret med 1,5%-point til i niveauet 7,1% (2013: 5,6%). Stigningen, netto, kan primært henføres til effekten af DRIVE, hvor 70% af initiativerne forventes gennemført ved udgangen af 2014. Eksklusive effekten af DRIVE initiativerne forventes fremgang i resultatet for BU Projects, som dog modvares af en tilsvarende reduktion i resultatet for BU Products. For BU APAC forventes et resultat på niveau med 2013. Forventningerne til operationel EBITDA-margin er baseret på realiseringen af projekt Gemini, jf. selskabsmeddelelse nr. 2 af 3. februar 2014.

Photonics Group

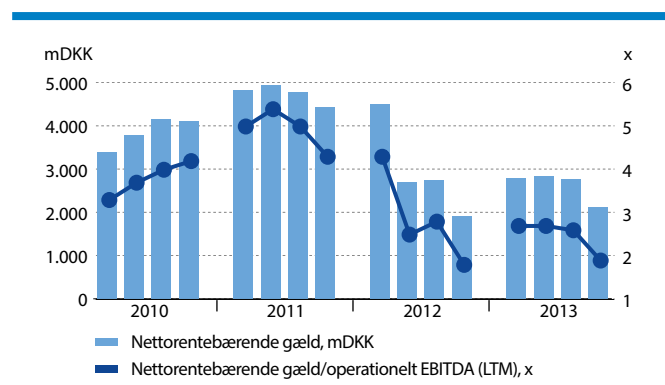
Der forventes en organisk vækst på mellem 10-20%. Fremgangen i omsætningen forventes at resultere i en stigende EBITDA-margin i niveauet 5-10% (2013: 2,3%).

KONCERNENS FINANSIELLE FORHOLD

Stabil nettorentebærende gæld

NKTs nettorentebærende gæld var pr. 31. december 2013 på 2.111 mDKK (31. december 2012: 1.909 mDKK). Den nettorentebærende gæld svarede til 1,9x seneste 12 måneders operationelle EBITDA (31. december 2012: 1,8x), hvilket er lavere end NKTs målsætning om maksimalt 2,5x.

Nettorentebærende gæld



Gearingen (forholdet mellem nettorentebærende gæld og egenkapitalen) ligger med 37% pr. 31. december 2013 (2012: 33%) fortsat på et lavt niveau i forhold til NKTs målsætning på maksimalt 100%.

Soliditetsgraden blev 44%, hvilket var på niveau med 2012 og over NKTs målsætning på minimum 30%.

Højt likviditetsberedskab

Ved indgangen til 2014 har NKT refinansieret en række bankfaciliteter, hvilket sikrer et højt likviditetsberedskab og et betydeligt finansielt råderum til drift og udvikling af forretningsområderne. Pr. 31. december 2013 udgjorde NKTs likviditetsberedskab således 4,7 mia. DKK, hvilket er på niveau med 2012, men med en længere løbetid.

I likviditetsberedskabet skelnes mellem committede og uncommittede kreditfaciliteter. De committede kreditfaciliteter udgør 86% af NKTs samlede kreditfaciliteter og kan ikke opsiges af långivere før udløb.

Det er NKTs politik, at de committede kreditfaciliteter til enhver tid mindst skal svare til koncernens bruttogæld tillagt en reserve på 1 mia. DKK. For at reducere følsomheden overfor renteændringer er det desuden koncernens mål, at 20-40% af den nettorentebærende gæld fremover skal være fastforrentet i 2-5 år. Pr. 31. december 2013 var gælden overvejende variabelt forrentet.

Kreditfaciliteter

Beløb i mia. DKK	31.12.13	31.12.12
Committede (>3 år)	1,9	3,6
Committede (1-3 år)	3,8	0,1
Committede (<1 år)	0,2	1,4
Committede total	5,9	5,1
% af total	86%	77%
Uncommittede	1,0	1,5
% af total	14%	23%
Total	6,9	6,6
Likvide beholdninger	0,4	0,4
Udnyttet	-2,6	-2,4
Likviditetsberedskab	4,7	4,6

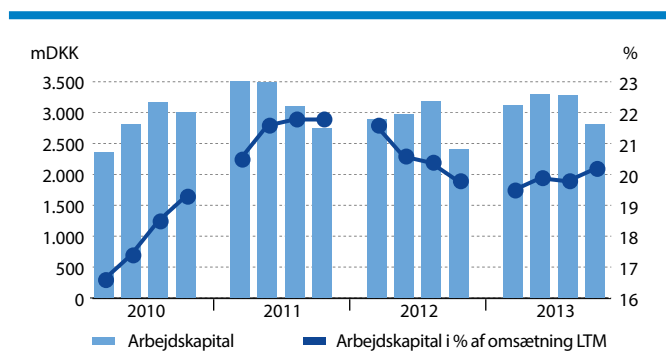
NKTs committede bankfaciliteter med udløb frem til januar 2015 blev refinansieret i 4. kvartal 2013 og erstattet med nye committede faciliteter. Der forfalder ikke væsentlige faciliteter før januar 2016.

Alle committede kreditfaciliteter er fortsat ikke underlagt finansielle covenants. For ikke-finansielle covenants så som 'change of control' bestemmelser henvises til note 6.7 i koncernregnskabet.

Arbejdskapital som forventet

Arbejdskapitalen var 2.812 mDKK pr. 31. december 2013 (2012: 2.409 mDKK), hvilket er som forventet. Arbejdskapitalen set i forhold til omsætningen er marginalt steg til 20,2% pr. 31. december 2013 LTM, (2012: 19,8%).

Arbejdskapital



I NKT Cables var arbejdskapitalen i forhold til omsætningen 20,7% (2012: 19,7%), en stigning på 1%-point, som alene skyldes større pengebinding i igangværende projekter, mens varelagre og debitorer er reduceret betydeligt hen over året. NKT Cables modtager store delbetalinger på sine projekter, og tidspunktet for indbetalingerne medfører større udsving i arbejdskapitalen, hvilket er en følge af branchens karakter. Desuden var pengebindingen i arbejdskapital i øvrigt negativt påvirket med 126 mDKK som følge af opkøbet af Ericssons kabelaktiviteter.

I Nilfisk-Advance var arbejdskapitalen i procent af omsætningen 19,2% (2012: 19,5%). Faldet kan henføres til en planlagt reduktion i varelagret.

Pengestrømme

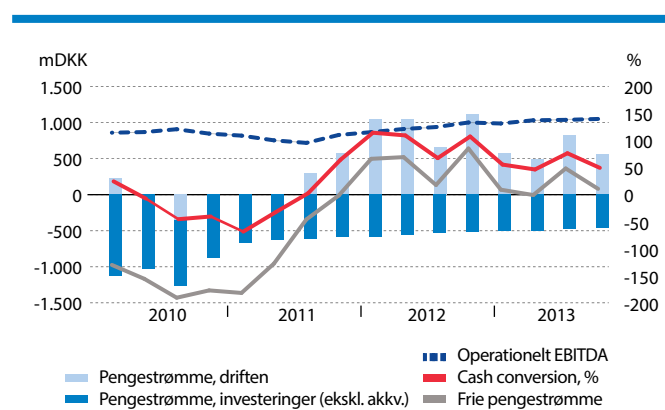
Pengestrømme fra driftsaktiviteter var 545 mDKK (2012: 1.122 mDKK). Pengestrømmene er positivt påvirket af forbedringen i EBITDA på 94 mDKK. Arbejdskapitalen er steget i 2013, hvilket påvirkede pengestrømmene negativt med 221 mDKK.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter var 694 mDKK (2012: 532 mDKK). Stigningen kan henføres til akquisitionen af Ericssons kabelaktiviteter med 210 mDKK, mens investeringer i materielle anlægsaktiver lå på et betydeligt lavere niveau i forhold til 2012. Anlægsinvesteringerne faldt tilbage på et normaliseret niveau efter en række større investeringer de foregående år. De frie pengestrømme blev herefter -149 mDKK (2012: 590 mDKK).

Når pengestrømme fra driften sammenholdes med udviklingen i EBITDA (stiplet linje i figuren nedenfor), fremgår det, at evnen til at forvandle driftsresultat til pengestrømme er forbedret de seneste år, hvor cash conversion rate har ligget i niveauet 50-100%.

Niveauet i de enkelte år er meget påvirket af ændringer i arbejdskapitalen. Denne påvirkning understreges af, at mens indtjeningen er steget i 2013 i forhold til 2012, er cash conversion rate for 2013 på 50% mere end halveret sammenlignet med året før (2012: 108%). Det er derfor vigtigt at se cash conversion ud fra en gennemsnitsbetragtning over tid: Arbejdskapitalen er opgjort på balancedagen og kan derfor potentielt være væsentligt ændret kort tid efter, hvilket påvirker cash conversion rate fuldt ud. Det meget lave arbejdskapitalniveau primo 2013 har derfor i høj grad påvirket cash conversion rate for hele året.

Cash conversion



Udviklingen i pengestrømme fra drift og investeringer. Pengestrømme fra driften fratrukket pengestrømme fra investeringerne giver de frie pengestrømme.

4. kvartal 2013

4. kvartal 2013 viste **fremgang i omsætningen**, drevet af organisk vækst i alle forretningsområder. Samtidig blev **arbejdskapitalen reduceret** betydeligt, hvilket resulterede i stærke pengestrømme

3% organisk vækst

4. kvartal viste en omsætning på 3.438 mDKK opgjort i std. metalpriser, hvilket svarer til en organisk vækst på 3%.

Organisk vækst pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	4. kv. 2013
Nilfisk-Advance	1%
NKT Cables	4%
Photonics Group	17%
NKT	3%

Nilfisk-Advance havde en relativ flad udvikling med en organisk vækst på 1%. Fremgangen er drevet af EMEA, som leverede organisk vækst på 5%, mens Americas og APAC havde negativ vækst på henholdsvis 2% og 9%.

NKT Cables leverede 4% organisk vækst drevet af højt aktivitet i BU Products med en organisk vækst på 8%. BU Projects realiserede en organisk vækst på 2%, og BU APAC realiserede en negativ organisk vækst på -2%.

Opgjort efter den tidligere rapporteringsstruktur leverede Railway, Construction og Automotive alle positiv vækst i 4. kvartal i forhold til samme kvartal sidste år med henholdsvis 80%, 12% og 23%. Electricity Infrastructure leverede i 4. kvartal negativ organisk vækst på 3%. Væksten i Railway skal primært ses i relation til, at de kinesiske myndigheder i 2012 indstillede alle projekter midlerti-

digt. Væksten indenfor Construction og Automotive er i 4. kvartal vendt tilbage efter negativ vækst i starten af året.

Photonics Group leverede en organisk vækst på 17%, som især kom fra Imaging med 36% organisk vækst. Sensing og Fiberhåndtering leverede henholdsvis 2% og 1% organisk vækst.

Fremgang i indtjeningen

I 4. kvartal 2013 steg NKTs operationelle EBITDA med 12 mDKK til 332 mDKK i forhold til samme kvartal i 2012. Den positive udvikling er drevet af offshore projekter i NKT Cables.

Operationel EBITDA-margin i std. metalpriser blev 9,7% i forhold til 9,9% i samme kvartal året før. Faldet skyldes, at NKT Cables' andel af omsætningen er steget som følge af købet af Ericssons kabelaktiviteter. Nilfisk-Advance forbedrede marginen fra 12,9% i 4. kvartal 2012 til 13,1% i 4. kvartal 2013. NKT Cables var uændret på 6,8%. Photonics Group var påvirket af en række omkostninger relateret til tilpasning i medarbejderstaben, og ny direktør for Fiberhåndtering.

Stærkt forbedrede pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter har i 4. kvartal været særdeles positive, idet der blev genereret 720 mDKK. Dette skyldes især, at pengebindingen i arbejdskapital blev reduceret med 469 mDKK som følge af fald i arbejdskapital i både Nilfisk-Advance og NKT Cables. Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -143 mDKK og samlet udgjorde de frie pengestrømme 577 mDKK i 4. kvartal.

Udviklingen i 4. kvartal pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	Omsætning			Oper. EBITDA			Oper. EBITDA-margin	
	4. kv. 2013	4. kv. 2012	Ændring	4. kv. 2013	4. kv. 2012	Ændring	4. kv. 2013	4. kv. 2012
Nilfisk-Advance	1.609	1.645	-36	210	213	-3	13,1%	12,9%
NKT Cables, std. metalpriser	1.744	1.508	236	119	103	16	6,8%	6,8%
Photonics Group	87	75	12	10	15	-5	11,5%	20,0%
Øvrige	-2	-1	-1	-7	-11	4	-	-
Total, std. metalpriser	3.438	3.227	211	332	320	12	9,7%	9,9%

Strategi

Powered by NKT

De **stærke globale megatrends**, som NKTs strategi bygger på, er fortsat gældende. Målet for afkast af investeret kapital i niveauet 15-20% er imidlertid endnu ikke nået. Den nye governancestruktur skal intensivere det aktive ejerskab med målsætning om at forbedre indtjeningen

NKTs overordnede strategiske mål er et konsolideret afkast af investeret kapital (RoCE) i niveauet 15-20%. RoCE var i 2013 6,7% og dækker over et tilfredsstillende niveau i Nilfisk-Advance på 17,5%, mens 0,8% i NKT Cables langt fra er tilstrækkeligt. Som konsekvens heraf er der i NKT Cables iværksat et omfattende effektiviseringsprogram, DRIVE, med det overordnede mål indenfor en to-årig periode at forbedre afkastet væsentligt.

Første fase af DRIVE består af en lang række initiativer med det primære fokus at reducere omkostningerne i alle NKT Cables' europæiske enheder. Den endelige plan er godkendt i januar 2014, og de første initiativer er under implementering, herunder lukning af signalkabelproduktionen i Danmark. DRIVE er beskrevet i detaljer i NKT Cables afsnittet.

Øget aktiv ejerrolle

For at intensivere den aktive ejerrolle indførte NKT i august 2013 en ny governancestruktur, hvor forretningsområderne drives med direkte reference til bestyrelsen. Dermed sikres et øget fokus på rolle- og ansvarsfordelingen med det primære formål at skabe vækst og forbedret indtjening. Operationelt vil holdingselskabet fortsat understøtte bestyrelsen og være en aktiv part i udførelsen af det aktive ejerskab. Ændringen giver desuden mulighed for mere direkte at drage nytte af de specifikke kompetencer, som NKTs bestyrelse besidder, samt at skabe en agil og mere transparent beslutningsproces.









Fastholdelse af bedste ejer filosofi

NKT betragter sig fortsat som bedste ejer af de eksisterende forretningsområder, og det langsigtede perspektiv i ejerskabet fastholdes. NKT går derfor ikke efter en kortsigtet gevinst på bekostning af den langsigtede værdiskabelse. Arbejdet med at maksimere værdien for aktionærerne fortsætter bl.a. gennem udnyttelse af de muligheder, som konsolideringer og partnerskaber m.v. måtte skabe både inden for de aktiviteter, som de nuværende forretningsområder arbejder med såvel som inden for nye.

Forventet øget værdiskabelse

I 2014 forventer NKT at se effekten af de nye tiltag i form af en forbedret indtjening, bl.a. igennem DRIVE i NKT Cables. Med den nye governancestruktur på plads og med Jonas Persson som ny administrerende direktør i Nilfisk-Advance vil det være naturligt at forholde sig til rammerne for 'Powered by NKT' strategien ultimo 2014, således at en opdateret strategiplan kan kommunikeres som en integreret del af årsrapporten for 2014. Status på strategien for hhv. Nilfisk-Advance, NKT Cables og Photonics Group kan læses på siderne 17, 27 og 33.

NKTs strategi baseret på globale megatrends

Globale megatrends	Forretningsmuligheder	
Urbanisering, stigende velfærd og øget fokus på miljø i vækstmarkeder	Automatiserede rengøringsprocesser/nyt professionelt rengøringsudstyr	
Investeringer i driftsikker, effektiv og fleksibel energiforsyning	Høj- og mellemspændingskabler og optiske sensorer	 
Bæredygtig energiproduktion	Søkabler til vindmølleparker, lasere til LIDAR vindsensorer	 
Udbygning af infrastruktur som led i urbanisering	Køreledninger til højhastighedstog og brandovervågning i tunneller	 
Udvinding af olie på store vanddybder samt af olie og gas fra eksisterende felter	Optiske sensorer	



Nilfisk- Advance

SC1500 stand-on gulvaskeren blev lanceret i 2013 og modtog ISSA InterClean Innovation prisen fra Worldwide Cleaning Industry Association

Nilfisk-Advance leverede **vækst** i omsætning og indtjening, som primært kan tilskrives en positiv udvikling på modne markeder som Europa og Americas. **Den globale tilstedeværelse** blev udbygget gennem opkøb, nye salgskontorer samt større salgs- og serviceorganisationer på vigtige kernemarkeder

Hoved- og nøgletal

Beløb i mDKK	2013	2012	2011	2010	2009
Resultatopgørelse					
Omsætning	6.561	6.491	6.307	5.747	5.138
Operationel EBITDA	778	775	732	612	469
EBITDA	778	745	699	526	318
Afskrivninger	-213	-221	-202	-177	-177
Nedskrivninger	0	-7	-7	-10	0
EBIT	564	517	490	339	141
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	500	666	351	210	460
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-218	-237	-390	-202	-165
Frie pengestrømme	282	429	-39	8	295
Balance					
Investeret kapital	3.074	3.073	3.232	2.898	2.580
Arbejds kapital	1.073	1.039	1.216	1.074	852
Nøgletal og medarbejdere					
Bruttomargin	40,9%	42,0%	41,8%	42,0%	41,0%
Faste omkostninger, i % af omsætningen	31,8%	32,8%	33,0%	34%	34,8%
Operationel EBITDA-margin	11,9%	11,9%	11,6%	10,7%	9,1%
Organisk vækst	3%	0%	8%	7%	-13%
Afkast af investeret kapital (RoCE)	17,5%	17,1%	17,1%	15,1%	10,9%
Antal medarbejdere, ultimo	5.321	5.224	5.345	4.894	4.779
Cash conversion	64%	86%	48%	34%	98%

HOVEDTAL 2013

Nilfisk-Advance har i 2013 genoprettet væksten i omsætning og fastholdt en operationel EBITDA-margin på 11,9% trods usikkerhed i verdensøkonomien og økonomisk recession på en række markeder.

En organisk vækst på 3% (2012: 0%) resulterede i en omsætning på 6.561 mDKK i 2013 (2012: 6.491 mDKK).

Nilfisk-Advance har opdelt markederne i tre regioner: EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika), Americas (Nord-, Mellem- og Sydamerika) og APAC (Asien/stillehavsområdet). De højeste vækstrater er opnået i EMEA-regionen, hvor Nilfisk-Advance har en unik position i kraft af sin mangeårige markedstilstedeværelse, stærke serviceorganisation og nære kundekontakter. I Americas har der ligeledes været en positiv udvikling som følge af stigende salg af varemærkerne Advance, Clark og Viper samt en udvidelse af serviceorganisationen.

Den organiske vækst i EMEA og Americas var tilfredsstillende, mens væksten i APAC og BRIK+MT (Brasilien, Rusland, Indien, Kina, Mexico og Tyrkiet) landene var påvirket af et udfordrende marked i Kina.

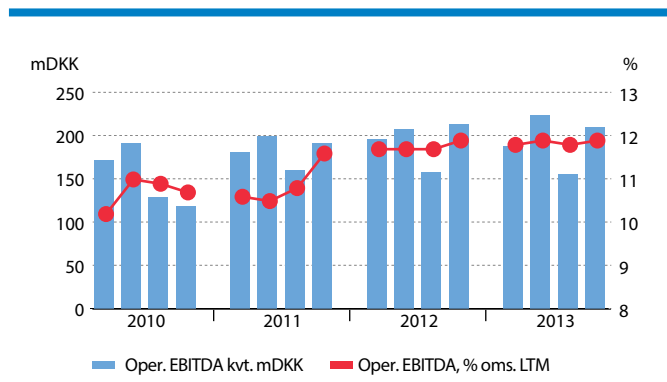
Organisk vækst

	2013
EMEA	5%
Americas	4%
APAC	-4%
Nilfisk-Advance	3%
BRIK+MT	4%

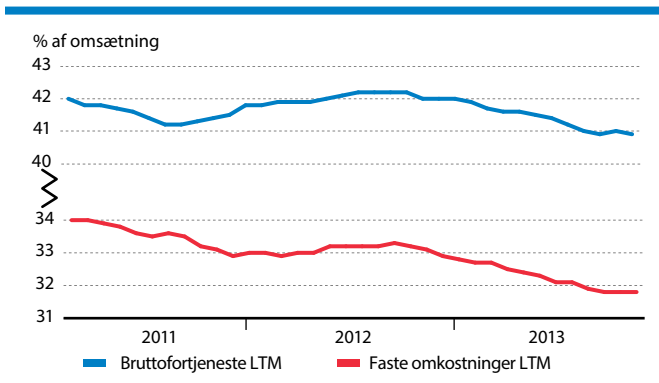
Stabilt EBITDA og faldende faste omkostninger

Nilfisk-Advance leverede et operationelt EBITDA på 778 mDKK (2012: 775 mDKK) og en EBITDA-margin på 11,9% (2012: 11,9%). Den flade udvikling er resultatet af en faldende bruttomargin opvejet af faldende faste omkostninger i forhold til omsætningen. Bruttomarginen blev 40,9% (2012: 42,0%); et fald primært drevet af et ændret salgsmiks. Nilfisk-Advance søger løbende at optimere produktmikset, men konkurrencen er øget på en række markeder, og kunderne har stigende fokus på pris, hvilket blandt andet har baggrund i den ustabile samfundsøkonomi i flere lande. Nilfisk-Advance vil fortsat investere i vækstmuligheder og effektiviseringsforbedringer og samtidig fastholde et stærkt fokus på omkostningsstyring.

Operationelt EBITDA



Bruttofortjeneste og faste omkostninger



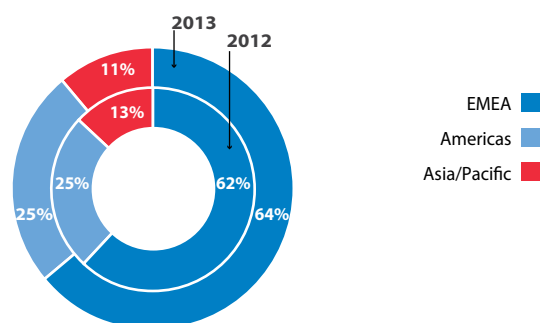
MARKEDER

Det globale marked for professionelt rengøringsudstyr anslås at være i størrelsesordenen 55-60 mia. DKK årligt. Nilfisk-Advance er én af de fire største producenter, som tilsammen har en markedsandel på ca. 35%. De tre største konkurrenter er Tennant (USA), Kärcher (Tyskland) og Hako (Tyskland). Ca. 100 mindre, lokale og regionale aktører udgør resten af markedet.

Vesteuropa og Nordamerika udgør omkring 80% af verdensmarkedet for automatiseret rengøringsudstyr. Efterspørgslen efter automatiseret rengøring hænger nøje sammen med stigende levestandard og et lønniveau, som gør det attraktivt at erstatte manuel arbejdskraft med maskiner. Der er en klar sammenhæng mellem økonomisk vækst og salget af automatiseret rengøringsudstyr.

Med åbningen af et salgskontor i Rumænien i 2013 er antallet af lande, hvor Nilfisk-Advance har egen salgsorganisation, steget til 45. Med den fortsatte styrkelse af distributørnettet markedsfører og sælger Nilfisk-Advance sine produkter i over 100 lande på verdensplan.

Salg fordelt på geografier



Vækst i EMEA trods vanskelige markedsforhold

Nilfisk-Advance realiserede i 2013 en organisk vækst på 5% i EMEA. Dette var drevet af en omfattende distributions- og serviceorganisation, stærke samarbejder med kunderne, fremgang i Outdoor samt i salg af højtryksrensere til DIY (Do It Yourself)-markedet - på trods af nulvækst eller i nogle tilfælde faldende BNP-vækst på flere markeder i EMEA.

Nilfisk-Advance leverede kraftigere vækst på modne markeder som Storbritannien og Frankrig, hvor Nilfisk-Advance har en mangeårig tilstedeværelse, og der var også høj vækst på et stigende antal øst-europæiske markeder. Nilfisk-Advance har indgået kontrakter med nye kunder, herunder en europæisk aftale med en stor tysk detailkæde samt en aftale med en førende virksomhed inden for drift af parkeringshuse. Disse og andre store kunder vil bidrage til væksten i 2014. Nilfisk-Advance købte i 2013 en forhandler i Stuttgart-området i Tyskland, en serviceudbyder i Holland og med virkning fra 1. januar 2014 endnu en forhandler i Skotland, Arrow Supplies.

I Tyrkiet opnåedes kraftig vækst bl.a. i kraft af et etableret joint venture med Rottest, en førende lokal producent af højtryksrensere. Der er også opnået stor fremgang i Rusland som følge af investeringer i salgs- og serviceorganisationen. I Sydafrika skaber joint venturet med Industroclean fortsat nye salgsmuligheder med vækst i omsætningen til følge. Nilfisk-Advance har overtaget den resterende 50%-ejerandel af Industroclean med virkning fra 1. januar 2014.

Fortsat vækst og udvidet tilstedeværelse i Americas

I Americas steg salget, og den organiske vækst blev 4%. Resultatet er primært opnået ved fokus på varemærkerne Advance, Clarke og Viper i kraft af, at Nilfisk-Advance har styrket sin position i kundesegmenter og sektorer som hotel- og restaurationsbranchen og sundhedspleje. Udvidelsen af serviceorganisationen i USA og aktiviteterne inden for store industrimaskiner har også bidraget til den positive udvikling.

Latinamerika oplever stigende økonomisk vækst og en voksende efterspørgsel efter professionelt rengøringsudstyr. Det er et vigtigt strategisk marked, hvor Nilfisk-Advance løbende udvider sin tilstedeværelse. Omsætningsvæksten i 2013 kan primært tilskrives det mexicanske marked. Udbygningen af salgs- og servicestaben fortsætter i 2014 med særlig fokus på Brasilien - et marked hvor de foregående års negative udvikling for virksomheden blev vendt, og hvor Nilfisk-Advance har gode muligheder for fortsat at udvide aktiviteterne.

APAC påvirket af markedsbetingelser

På trods af fortsat positiv BNP-vækst i Kina har Nilfisk-Advance set en opbremsning i efterspørgslen i 2013, en udvikling som også konkurrenterne vurderes at have oplevet. Andre markeder som Korea, Japan og dele af Sydøstasien oplevede fortsat vækst, dog ikke tilstrækkeligt til at opveje den negative udvikling på de store markeder som Kina og Australien. Regionen som helhed leverede således en negativ organisk vækst på 4%.

Nilfisk-Advance fortsatte med at styrke sin tilstedeværelse på det kinesiske marked, hvor opkøb af to forhandlere i Tianjin- og Shandong provinserne er centrale led i strategien for at øge den direkte tilstedeværelse og skabe større nærhed til kunderne. Nilfisk-Advance har opnået en stærk position i segmentet for udendørsmaskiner, mens positionen inden for gulvbehandlings- og støvsugeraktiviteter stadig opbygges gennem både direkte og indirekte kanaler for at etablere en stærk platform for salg til det hurtigt voksende kinesiske marked for maskiner i mellemprisklassen.

Svag positiv vækst i BRIK+MT

Nilfisk-Advance har fortsat særlig fokus på vækstmarkederne BRIK+MT, hvor selskabet leverede en samlet organisk vækst på 4% i 2013. På trods af høj vækst i flere af markederne var den samlede vækst lavere end de oprindelige forventninger for året. Udviklingen anses dog som tilfredsstillende, primært på grund af de svære markedsvilkår i Kina. Nilfisk-Advance har fortsat høje forventninger til disse markeder og fortsætter med at investere her for at udbygge markedspositionen i alle seks lande.

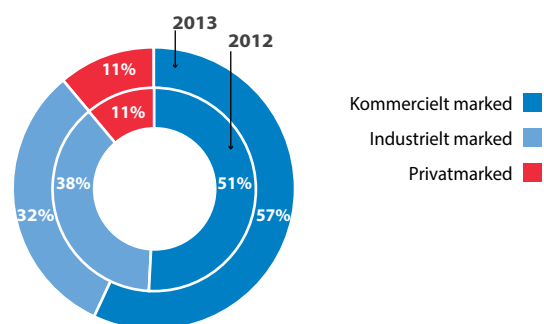
KUNDER

Nilfisk-Advance producerer og leverer maskiner og serviceydelser primært til det globale professionelle marked, som er opdelt i kommercielle og industrielle kunder:

- De kommercielle kunder er typisk rengøringsvirksomheder, der tilbyder kontraktmæssig løsning af rengøringsopgaver, samt organisationer, offentlige myndigheder, forretninger, hoteller, sundhedssektoren, uddannelsesinstitutioner og erhvervsvirksomheder.
- De industrielle kunder er virksomheder inden for produktion, distribution, byggeri, landbrug og bilindustrien. Mange af disse kunder inden for føde- og drikkevarer, pharma- og metalindustrien har specialiserede krav til rengøring.

Det private marked, som udgør 11% af omsætningen, består bl.a. af forhandlere af hårde hvidevarer, detailkæder og byggemarkeder.

Salg fordelt på kunder



Øget kundetilfredshed

Et af Nilfisk-Advances strategiske fokusområder er øget kundetilfredshed. Net Promoter Score (NPS) er et analyseværktøj, der overvåger tilbagemeldinger fra kunderne, og på baggrund heraf iværksættes tiltag til at øge kundetilfredsheden. Værktøjet blev taget i brug i 2011, og anvendes nu i 30 lande. NPS steg i 2013 og nåede et tilfredsstillende niveau. En række nye markeder forventes at blive føjet til NPS-programmet i 2014.

Det primære fokus er at sikre, at de kunder, som ifølge analysen ikke er fuldt tilfredse, kontaktes inden for 48 timer, hvor den manglende tilfredshed hurtigt adresseres. Den overordnede analyse af kundetilfredsheden suppleres med NPS-analyser på transaktions- og strategisk plan med særlig fokus på tilfredsheden med service, levering og produktkvalitet.

PRODUKTER

Nilfisk-Advance har branchens bredeste produktudvalg, som omfatter:

- Gulvrengøringsmaskiner til at feje, vaske, tørre, polere og slibe gulve og rense tæpper
- Støvsugere til våd og tør brug
- Højtryksrensere til varmt og koldt vand
- Udendørsmaskiner til fejning, græsslåning, snerydning samt multifunktionelle maskiner

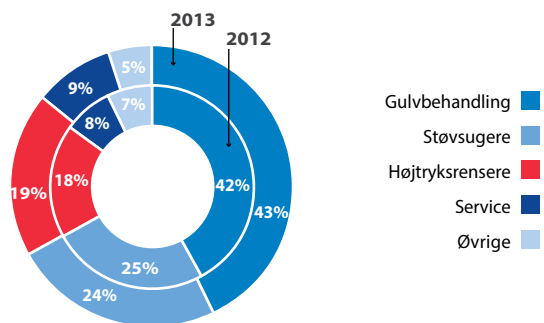
Desuden tilbydes rengøringsmidler, reservedele og serviceaftaler.

Produktudvikling

Produktudviklingen sker i fire kompetencecentre placeret i Danmark, Italien, USA og Kina. I 2013 blev der lanceret 41 nye produkter og produktversioner (2012: 43), fordelt på 18 produkter inden for gulvbehandling, 13 inden for støvsugere, seks inden for højtryksrensere og fire i kategorien øvrige, herunder udendørs-maskiner.

Nye produkter udvikles løbende med fokus på kundernes specifikke behov og med henblik på at hæve branchestandarden. Ca. 3% af omsætningen anvendes på produktudvikling. Markedet efterspørger bæredygtige 'grønne' løsninger, der sætter nye standarder inden for reduktion af forbruget af strøm, vand og rengøringsmidler. Denne udvikling er en fordel for Nilfisk-Advance, idet man i kraft af det omfattende udviklingsarbejde er førende i forhold til at opfylde kundernes stadigt voksende krav.

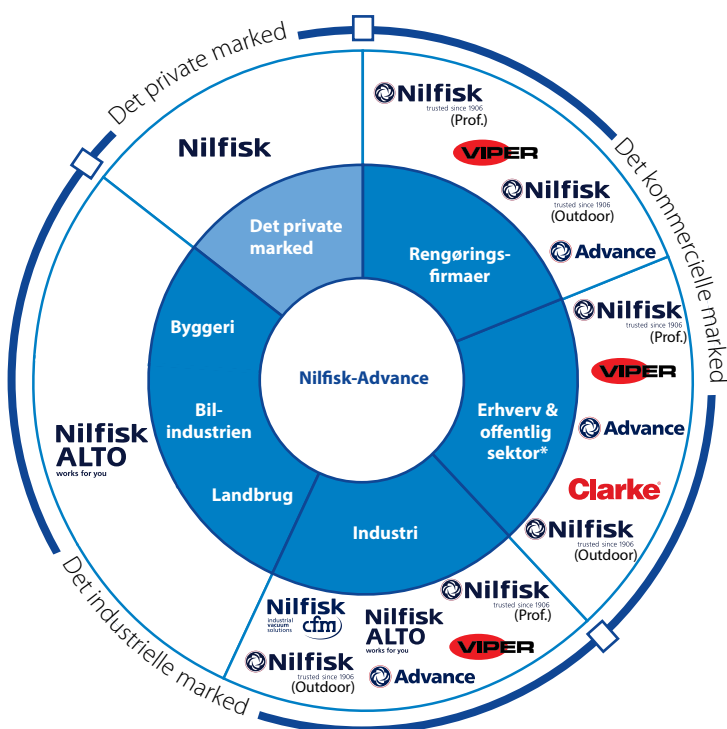
Salg fordelt på produkter



Prisbelønnede produkter

En række nye produkter har vundet anerkendelse og priser i 2013. I kategorien kommercielle produkter har den innovative kvalitetsstøvsuger VL500 til våd og tør brug modtaget Pulire 2.0 Innovation prisen i Italien samt en designpris ved CMS-messen i Tyskland. SC1500 stand-on gulvvaskeren, der er den første af sin art i Nilfisk-Advances produktportefølje, har modtaget ISSA InterClean Innovation prisen ved branchemessen i Las Vegas. I husholdningskategorien har støvsugeren Elite, som blev lanceret i 4. kvartal, høstet international anerkendelse for sin nye og unikke filtreringsteknologi og modtaget Allergy UK's Seal of Approval og prisen Allergy Friendly.

Multibrand-strategi



Nilfisk-Advance markedsfører en lang række varemærker, der dækker en bred vifte af anvendelser og behov.

Fire varemærker sælges globalt: Nilfisk (professionelle maskiner og husholdningsmaskiner), Nilfisk-ALTO, Nilfisk-CFM og Viper.

Desuden er der en række regionale varemærker, som primært sælges i Nordamerika, bl.a. Advance og Clarke. Dertil kommer en række lokale varemærker i individuelle lande.

* Organisationer, myndigheder, uddannelsesinstitutioner, sundhed, forretninger, hoteller og erhvervsvirksomheder.



I 2013 fik Park Ranger 2150 maskinen flere nye funktionaliteter, herunder en ny opsamler til græs

PRODUKTION

Fremstillingen foregår på Nilfisk-Advances samlefabrikker og er baseret på indkøb af komponenter fra et omfattende netværk af leverandører. De primære samlefaciliteter er placeret i Ungarn, Kina, Italien, USA og Mexico. Dertil kommer en række mindre produktionsenheder rundt om i verden.

Fra centrallagre i Danmark, Belgien, Tyskland og USA distribueres maskinerne til kunder over hele verden. I 2013 er Nilfisk-Advance fortsat med at forbedre kundeservice og leveringstid til kunderne. Serviceforbedringerne er gennemført samtidig med at både varebeholdning og de gennemsnitlige logistikomkostninger pr. produktenhed er faldet. Dette forhold forventes yderligere forbedret i 2014.

Optimering af omkostninger

I det sidste årti har Nilfisk-Advance udført en gennemgribende omstrukturering af produktionen, som for en stor dels vedkommende er flyttet fra højomkostningslande til lavomkostningslande som Kina, Ungarn og Mexico. Der er ikke foretaget større ændringer af produktionsstrukturen i 2013, hvor fokus har været på at optimere det eksisterende setup. Fokus er intensiveret på de tiltag, der er iværksat i de senere år, så som omlægning af fabriksflow og optimering af produktionslinjer, hvilket har givet løbende effektiviseringer samtidig med at den høje produkt-kvalitet er fastholdt.

I slutningen af 2013 har Nilfisk-Advance skærpet sit fokus på strategisk indkøb og lanceret et optimeringsprogram, der skal skabe fortsatte forbedringer på området i de kommende år. Ved at ud-

nytte den globale indkøbsstruktur og ved at styrke samarbejdet på tværs af funktionerne forventer selskabet i 2014 besparelser på kostprisen af komponenter i forhold til tidligere år. Samtidig vil Nilfisk-Advance i 2014 reducere varebeholdningerne og forbedre komponenternes kvalitet gennem et styrket leverandørsamarbejde og konsolidering af leverandørerne.

Uden at der har været ændringer i produktionsstrukturen er andelen af produktionen, der udføres i lavomkostningslande, steget til ca. 60% i forhold til ca. 55% i 2012.

“

Nilfisk-Advance har skærpet sit fokus på strategisk indkøb og lanceret et optimeringsprogram, der skal skabe fortsatte forbedringer på sourcing området i de kommende år”

*Jonas Persson
CEO, Nilfisk-Advance*

RISIKOFAKTORER

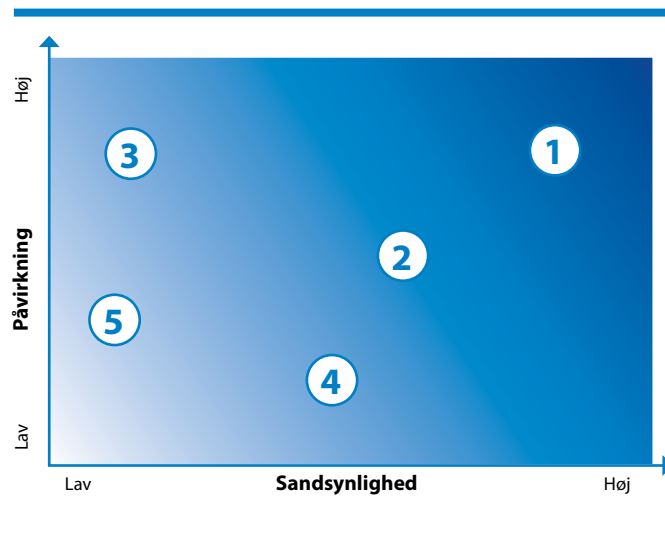
Nilfisk-Advance har i 2013 etableret et nyt system for risikostyring. Det nye system er en afspejling af selskabets dynamiske tilgang til risikostyring ud fra tankegangen om, hvordan virksomhedens værdi beskyttes og forøges.

Der er identificeret i alt 23 risikofaktorer, som er prioriteret efter sandsynlighed og potentiel påvirkning på virksomheden. For alle risici er der identificeret advarselstegn. Samtidig er aktiviteter, der reducerer risikoen, defineret og implementeret. Der er endvidere udviklet og implementeret detaljerede handlingsplaner.

Ledelsen overvåger løbende risici, og handlingsplanerne kan iværksættes omgående, hvis de udløsende faktorer nås. Revurdering af de identificerede risici og identifikation af nye risici er en integreret del af de dynamiske rammer, og evalueres minimum to gange om året.

Af de 23 identificerede risikofaktorer er fem defineret som primære. Selv om de vurderes at være primære risici, er der kun én, der har en høj sandsynlighed for at materialisere sig, mens de resterende fire har lav til middel sandsynlighed. De primære risici er nærmere beskrevet i tabellen nedenfor.

Risikomatrix



Risiko	Overvågning	Risikobegrænsende handling
1 Faldende global efterspørgsel vil påvirke indtjeningen negativt	Overvågning af relevante BNP-prognoser, tillidsindikatorer og ordreindgang	Omgående reducere aktiviteten i overensstemmelse med de fastlagte indsatsområder for at modvirke den negative effekt af faldende global efterspørgsel. Graden af recession er afgørende for, hvilke specifikke planer, der iværksættes
2 Væsentlige ændringer i kundernes efterspørgsel hen imod lavprisprodukter vil påvirke indtjeningen negativt	Løbende drøftelse af advarselstegn på ledermøder	Omstille markedsføringen mod lavpris/kvalitetsmærker eller forfølge relevante opkøbsmønstre
3 Væsentlig konsolidering af markedet uden Nilfisk-Advances deltagelse kan få en negativ effekt på den langsigtede indtjeningsevne	Løbende overvågning af M&A-aktiviteter i branchen. Vurdering af M&A-aktiviteter sammenlignet med branchestandard og konkurrenter	Fastholde et højt aktivitetsniveau inden for M&A. Sikre at mulige købere medtager Nilfisk-Advance i relevante forhandlinger
4 Afhængighed af nøgleleverandører kan indebære risiko i tilfælde af leveringsproblemer, kvalitetsproblemer eller pristigninger	Vedvarende negativ udvikling i nøgleleverandørers præstation overvåges og vurderes løbende	Nøgleleverandører identificeres og risikovurderes ud fra kritiske parametre. To leverandører ved kritiske komponentleverancer indføres selektivt
5 Længerevarende nedbrud på produktionsanlæg påvirker driftskontinuiteten negativt	Specifikke hændelser, der kan ses som advarselstegn om driftsforstyrrelser, overvåges og afhjælpes	Der er lagt handlingsplaner, som modsvarer de forskellige risici, herunder er der planer for midlertidige lokaler og flytning af produktion



Under Nilfisk-ALTO varemærket kom der i 2013 en ny serie af støvsugere til industrielt brug, AERO 21/26/31, på markedet

STRATEGI - STATUS

Nilfisk-Advances strategiske mål, Customers' Preferred Choice, består af fem Must Win Battles. I 2013 har Nilfisk-Advance gjort yderligere fremskridt i implementeringen af disse.

De strategiske rammer er grundlaget for at nå Nilfisk-Advances mål om øget global markedsandel og de langsigtede finansielle mål:

- En gennemsnitlig årlig organisk vækst på 6%, hvortil kommer vækst via opkøb
- Stigende operationel EBITDA-margin (2013: 11,9%)
- Stigende afkast af investeret kapital, RoCE, fra det nuværende niveau (2013: 17,5%)

De fem Must Win Battles er:

1. At udvikle højeste kundetilfredshed inden for alle markeder og produktkategorier

Nilfisk-Advance har i 2013 indført 'Total Care'-programmet for kontraktbaserede rengøringselskaber, som gør det lettere for kunderne at vælge det rette udstyr og udnytte ressourcerne fuldt ud. Programmet kombineres med indførelsen af nye servicekontrakter og skræddersyede finansieringsløsninger. Kundetilfredshedsværktøjet Net Promoter Score (NPS) programmet fortsætter og suppleres på alle markeder med NPS analyser på transaktions- og strategisk plan med fokus på tilfredsheden med service, levering og produkter samt et globalt, internt kundefokusprogram kaldet 'Customers'Voice'. Nilfisk-Advance har også indført et Commercial Excellence program til at identificere metoder til forbedring af salgs- og serviceeffektiviteten på udvalgte markeder.

2. At indfri kundernes forventninger til levering

Leveringssikkerheden er forbedret med ca. 15-20%-point siden 2010 og er nu stabiliseret på niveau med eller over branchestandarden. For at sikre fortsat forbedring af leveringssikkerhe-

den og samtidig væsentligt reducere både de gennemsnitlige logistikomkostninger pr. produktenhed og arbejdskapital, har Nilfisk-Advance i slutningen af 2013 lanceret et Supply Chain Transformation program, som vil fortsætte i 2014 og ind i 2015. Med dette og lanceringen af fremtidige tiltag anser Nilfisk-Advance dette Must Win Battle for vundet.

3. At sikre lederskab på væsentlige vækstmarkeder

Alle seks BRIK+MT lande er af afgørende betydning for Nilfisk-Advance med hensyn til vækst og markedsposition. I 2013 realiserede Nilfisk-Advance i disse lande en samlet vækst på 4% (2012: 25%). Den stærke position, der er opnået i segmentet for udendørsmaskiner i Kina, vil blive udbygget i 2014, og positionen vil blive styrket i gulvrenørigs- og støvsugersegmenterne gennem såvel direkte som indirekte kanaler. Nilfisk-Advance er godt positioneret i Rusland og vil udvide i Sochi, værtsby for Vinter-OL 2014, i Krasnodar-regionen.

4. At udvikle en stærk kultur og lederskab

Nilfisk-Advance har implementeret en omfattende struktur for præstationsfremmende adfærd, som bl.a. ensretter aflønningsprocessen i hele organisationen. Et nyt globalt lederudviklingsprogram fokuserer på lederkompetencer og forståelse af selskabets kultur. Andre lederprogrammer for alle ledelsesniveauer lanceres i 2014.

5. At reducere kompleksitet

Det er målet, at det skal være enkelt og let at være kunde hos Nilfisk-Advance, som derfor konstant arbejder med at strømlinere processer og procedurer. Et eksempel er øget modularitet i produktudviklingen for at sikre hurtig 'time-to-market' for nye produkter. Fokus på profitabilitet har medført tilpasning af produktporteføljen, hvor en række produktplatforme og produktvarianter er skåret fra. I 2014 vil Nilfisk-Advance iværksætte yderligere initiativer for at reducere kompleksiteten.

MANAGEMENT AGENDA 2014

Nilfisk-Advances management agenda for 2014 vil være en fortsættelse af de aktiviteter, som har været på agendaen for 2013 og er som sådan et skridt videre i den strategiske retning. I 2014 vil der være særlig fokus på at:

1. Øge kundetilfredshed og loyalitet gennem fortsat NPS registrering og opfølgning, forbedret produktkvalitet og en optimeret supply chain
2. Reducere kompleksiteten for at gøre det lettere at handle med Nilfisk-Advance
3. At gennemføre det nystartede Commercial Excellence program
4. At gennemføre omkostningsreduktioner, som allerede er planlagt og igangsat, for at sikre indtjeningen

Opfølgning på management agenda for 2013:

1. *Eksekvere på strategiens Must Win Battles og styrke kundeloyaliteten.*
Nilfisk-Advance er nået i mål med sit Must Win Battle om at indfri kundernes forventninger til levering, og der er gjort fremskridt på de øvrige Must Win Battles. Kundetilfredsheden steg igennem hele 2013 med forbedret NPS score. Der er udviklet en Commercial Excellence værktøjskasse til udrulning på udvalgte markeder.
2. *Øge indtjeningen gennem fuld udnyttelse af Nilfisk-Advances robuste forretningsmodel.*
Resultaterne er skabt på grundlag af flere års indsats for at implementere globale strukturer og processer på tværs af selskabet med det formål at øge den operationelle gearing. Det vil gøre det muligt for Nilfisk-Advance at øge volumen gennem f.eks. virksomhedsopkøb uden tilsvarende at øge de faste omkostninger. Faste omkostninger i procent af omsætningen faldt i 2013, hvilket opvejede faldet i bruttofortjenesten.
3. *Sikre høj cash conversion rate.*
Nilfisk-Advance har de seneste år leveret en høj cash conversion rate, som har gjort det muligt at reducere nettorentebærende gæld.

Nilfisk-Advances ledelse



Jonas Persson, adm. direktør, CEO

Er **tiltrådt** i januar 2014 og efterfølger Jørgen Jensen som adm. direktør og CEO. Hans internationale karriere omfatter bl.a. stillinger som medlem af Assa Abloy koncernledelsen og chef for Assa Abloys Asia-Pacific division. Han har

tidligere haft stillinger i Alfa Laval koncernen og Nolato. Jonas Persson har erfaring fra store internationale koncerner, herunder med styring af hele værdikæden. Han har desuden stor erfaring med salgsledelse, joint-ventures og opkøb i vækstmarkeder. Han er født 1969 i Sverige og er uddannet civilingeniør fra Lunds Universitet, Sverige.



Anders Terkildsen, koncerndirektør, EMEA og Latinamerika salg & service

Ansæt i 1998 som Group Channel Manager og udnævnt til koncerndirektør i 2005. I dag ansvarlig for salg og service i EMEA og Latinamerika. Hans karriere omfatter bl.a. en stilling som marketingdirektør i Incentive Group og Product Manager hos Hardi International

med ansvar for Sydafrika og Frankrig. Anders Terkildsen har erfaring med områdesalg og key account ledelse såvel som internationalisering af store industrielle koncerner samt ledelse af salgsselskaber, joint-ventures og opkøb. Han er født 1962 og har en MBA i General Management fra University of San Francisco, USA.



Morten Johansen, koncerndirektør, CFO

Ansæt i 2007 som koncerndirektør og CFO. I dag ansvarlig for økonomi, IT, indirekte indkøb samt en række salgsenheder. Hans karriere omfatter bl.a. en stilling som statsaut. revisor hos Arthur Andersen og en stilling som adm. direktør

for en række enheder i GEA-koncernen. Morten Johansen har international erfaring indenfor handel, økonomi og controlling og har i en årrække været udstationeret i England og Irland. Han har desuden bred brancherfaring fra projektforetninger samt B-t-B og B-t-C industrier. Han er født 1966, er uddannet cand.merc.aud fra Handelshøjskolen i Aarhus og er statsautoriseret revisor.



Lars Gjødsbøl, koncerndirektør, Global Operations

Ansæt i 2003 som chef for indkøb i Europa og Asien. Han blev i 2005 medlem af ledelsen med ansvar for indkøb, produktion og produktudvikling samt product management/markedsføring i Europa og

Asien og blev udnævnt til koncerndirektør i 2008. Siden 2012 har han været ansvarlig for Global Operations. Hans karriere omfatter bl.a. en produktionsstilling i Novo Nordisk A/S og ledelseskonsulent i McKinsey & Company, Inc. Lars Gjødsbøl har erfaring med produktionsforhold, herunder F&U, strategisk indkøb, produktion, supply chain, produktstyring og kvalitet, hvor han har stået i spidsen for både strategiske og operationelle tiltag i globale selskaber. Han er født 1971 og er cand.merc.jur. fra CBS.



NKT Cables

NKT Cables leverede **vækst i både omsætning og indtjening**, primært på grund af en positiv udvikling i BU Projects samt i Railway segmentet i BU APAC. Indtjeningen er fortsat ikke på et tilfredsstillende niveau og derfor er **effektiviseringsprogrammet DRIVE** iværksat. NKT Cables' **position blev styrket** indenfor lav- og mellemspændingskabler i Norden gennem opkøb.

Hoved- og nøgletal

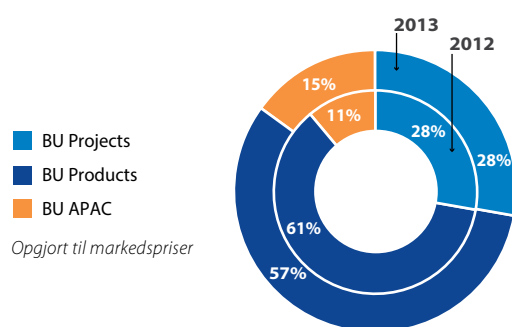
Beløb i mDKK	2013	2012	2011	2010	2009
Resultatopgørelse					
Omsætning	8.983	8.526	9.088	8.520	6.383
Omsætning til std. metalpriser	6.017	5.421	5.635	5.547	4.646
Operationel EBITDA	335	290	182	329	373
EBITDA	372	290	182	329	373
Afskrivninger	-299	-292	-276	-221	-175
Nedskrivninger	-58	0	-61	0	0
EBIT	15	-2	-154	108	197
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-67	361	233	-528	163
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, ekskl. akquisitioner	-215	-268	-369	-702	-861
Frie pengestrømme	-282	93	-136	-1.230	-698
Balance					
Investeret kapital	4.557	4.346	4.470	4.701	3.313
Arbejds kapital	1.681	1.282	1.452	1.856	1.089
Nøgletal og medarbejdere					
Bruttomargin	37,7%	37,3%	34,4%	35,7%	40,2%
Faste omkostninger, i % af omsætningen	33,5%	33,0%	32,4%	31,1%	33,0%
Operationelt EBITDA-margin (std. metalpriser)	5,6%	5,3%	3,2%	5,9%	8,0%
Organisk vækst	4%	-4%	1%	16%	-7%
Afkast af investeret kapital (RoCE)	0,8%	0,0%	neg.	2,6%	6,9%
Antal medarbejdere, ultimo	3.560	3.395	3.503	3.490	3.127
Cash conversion	-20%	124%	128%	-160%	44%

NY ORGANISATIONSSTRUKTUR

Som omtalt i årsrapporten for 2012 og i efterfølgende delårsrapporter har NKT Cables med virkning fra 1. april 2013 etableret en ny organisationsstruktur opdelt i tre business units (BU'er); BU Projects, BU Products og BU APAC.

Med den nye struktur er der skabt en større strategisk og operationel homogenitet i den enkelte BU, som nu er organiseret i overensstemmelse med relevante produkter, produktion, markeder og kunder. Strukturen giver en effektiv ledelse og organisation, hvor den enkelte BU har et mere direkte ansvar for indtjeningen.

Omsætningsfordeling i BU'er



Ny organisations- og rapporteringsstruktur

	BU Projects	BU Products	BU APAC
Electrical Infrastructure			
Offshore	•		
Højspænding og tilbehør	•		•
Mellemspænding og tilbehør		•	•
1 kV Al		•	
Construction			
1 kV Cu		•	
Installationskabler		•	
Automotive		•	
Railway		•	•

Tidligere rapporteringsstruktur

HOVEDTAL 2013

Omsætningen opgjort i std. metalpriser var 6.017 mDKK (2012: 5.421 mDKK), svarende til en organisk vækst på 4%. Vækst i omsætningen i std. metal priser var 11%, hvoraf 8% vedrørte købet af Ericssons energi-kabelaktiviteter, og som blev gennemført i juli 2013.

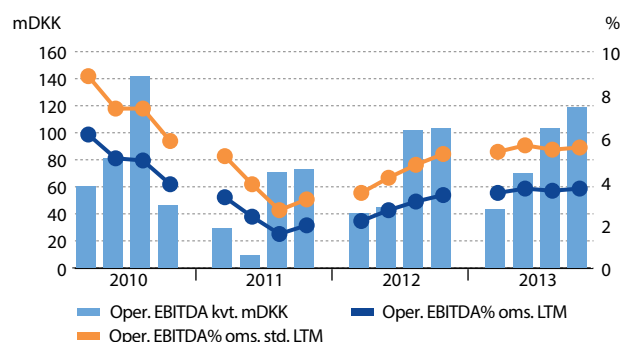
Organisk vækst

	2013
BU Projects	13%
BU Products	-10%
BU APAC	49%
NKT Cables	4%

Ud over effekten af dette køb var stigningen i omsætningen drevet af offshore-projekter, herunder særligt en ordre med kort leveringstid modtaget i andet kvartal, samt af Railway i Kina. Det nuværende aktivitetsniveau på det kinesiske marked for køreledninger ses som et tegn på tilbagevenden til mere normale markedsforhold efter myndighedernes opbremsning af projekter i 2011 og 2012. Det aktuelle aktivitetsniveau indeholder også et element af catch-up effekt efter samme periode, og de realiserede mængder er næsten fordoblet i forhold til 2012.

NKT Cables leverede et operationelt EBITDA på 335 mDKK, hvilket er en stigning på 45 mDKK i forhold til året før. Heraf kommer 21 mDKK fra de aktiviteter, der blev overtaget fra Ericsson i juli 2013, mens de resterende 24 mDKK kommer fra produktionsforbedringer og god projektstyring i København samt den øgede aktivitet i Railway i Kina.

Operationelt EBITDA

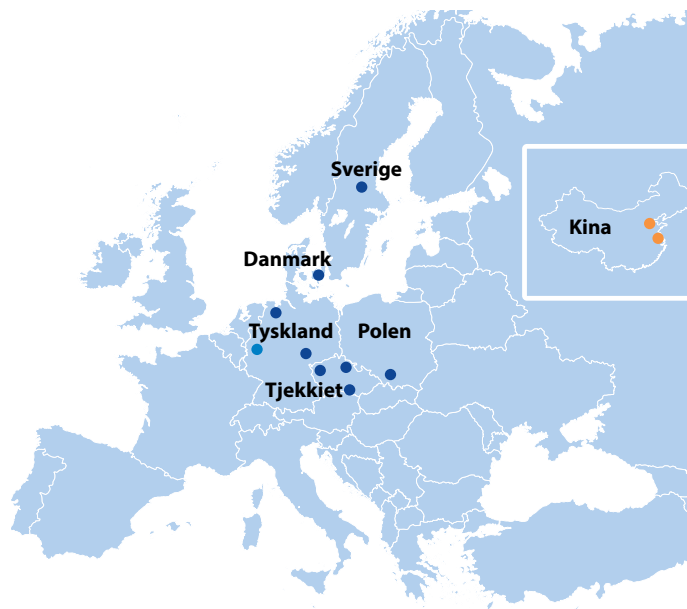


EBITDA udgjorde 372 mDKK (2012: 290 mDKK) og var udover ovennævnte påvirket af engangsomkostninger fra nedlukning af signalkabelproduktionen i Danmark og reduktion af medarbejdere i Tjekkiet (18 mDKK), omkostninger til ekstern bistand i forbindelse med DRIVE (6 mDKK) og en indtægt relateret til badwill inkl. transaktionsomkostninger (61 mDKK) opstået i forbindelse med allokering af købsprisen for Ericssons energikabelaktiviteter.

Produktion

	BU Projects	BU Products	BU APAC
Tyskland	Køln	Hettstedt Nordenham	
Polen		Warszowice	
Tjekkiet		Vrchlabi Kladno Velke Mezirici	
Danmark		Asnæs	
Sverige		Falun	
Kina			Changzhou Cangzhou

Mindre produktionsenheder i Norge og Berlin



BU PROJECTS

BU Projects har en stærk position på det europæiske marked for on- og offshore højspændingskabler og -tilbehør. BU Projects opnåede i 2013 en organisk vækst på 13%.

For BU Projects er væksten afhængig af implementeringen af EU's energipolitik, som vil medføre udbygning af offshore vindenergi samt et sammenhængende europæisk transmissionsnetværk med større kapacitet og fleksibilitet.

Installationsprojekter påvirker omsætningen væsentligt

Omsætningen i BU Projects er i væsentlig grad påvirket af, om et projekt udelukkende består af kabelløseleverance, som det f.eks. er tilfældet i det potentielle Gemini projekt, eller om den også inkluderer installationsarbejde (turnkey). NKT Cables køber installationsydelsen hos eksterne samarbejdspartnere og den del af et projekt bidrager således til en væsentligt højere omsætning, men kun i mindre grad til indtjeningen. I 2013 har NKT Cables arbejdet på flere turnkey projekter, som beskrevet i afsnittene nedenfor, mens der i det kommende år vil være færre turnkey projekter.

Primære markeder

Storbritannien, Tyskland, Danmark, Benelux og Frankrig

Kunder

Europæiske transmissions- og distributionsselskaber i el-sektoren, bl.a. E.ON, EnBW, RWE, RTE, Energinet.dk, Scottish Power, Dong Energy, TenneT, 50Hertz og Vattenfall

Store projekter i slutfasen

NKT Cables har i 2013 arbejdet på fem store projekter: to offshore installationsprojekter, en offshore kabelløseleverance, et onshore installationsprojekt og en onshore kabelløseleverance. Alle fem projekter er i slutfasen og forventes afsluttet i 2014. Færdiggørelsen af flere af

disse projekter er udskudt til 2014 dels på kundernes foranledning og dels pga. vejrforhold. Herudover blev en lang række mindre projekter afsluttet i 2013.

Konkurrenceforhold

Markedet for offshore energikabler er præget af få producenter, høje indgangsbarrierer, projektkompleksitet, højt niveau af teknologi og knowhow samt betydelige produktions- og installationsrisici. Muligheden for at kunne producere og levere lange kabelsektioner uden samlemuffer er et vigtigt konkurrenceparameter. Her har NKT Cables en stærk position, da fabrikken i Køln er konstrueret til at imødekomme disse krav og samtidig udgør logistikcentret i Rotterdam, som blev indviet i juni 2013, en fleksibel oplagrings- og udskebningsfacilitet. De primære konkurrenter er Prysmian (Italien), Nexans (Frankrig), ABB (Sverige), General Cable (USA) og LS Cable (Sydkorea).

Driften i Køln på tilfredsstillende niveau

I 2013 blev driften i Køln-fabrikken effektiviseret og den stabiliserede sig på et tilfredsstillende niveau. Yderligere driftsmæssige forbedringer blev introduceret i årets løb og vil fortsat være i fokus i 2014 som led i DRIVE.

Offshoremarked med høj kompleksitet

Offshoremarkedet er stadig i udviklingsfasen, hvor både kunder og leverandører opbygger erfaring. Udviklingen går mod stadig større og mere komplekse projekter, hvilket også forlænger forhandlingstiden. Offshore vindprojekter udvikles i stigende grad af konsortier, hvor finansieringen først kommer på plads i den sidste del af planlægningsfasen. I de tilfælde indgås midlertidige kontrakter, som er betinget af efterfølgende finansiering.

Der er stadig en manglende stabilitet i markedet, da der ikke er fuld klarhed over vindmølleparkernes lønsomhed og de regelsæt, der gælder for offshore projekter på vigtige markeder som Tyskland og Storbritannien. Det er en af årsagerne til, at kunderne er tilbageholdende med at forpligte sig til at foretage store, langsigtede investeringer.

Søkabelprojektet Gemini

I februar 2014 meddelte konsortiet bag det planlagte offshore vindmølleparkprojekt Gemini, at de har modtaget de finansielle tilsagn, der er nødvendige for at kunne starte projektet op. NKT Cables har indgået en Preparatory Works Agreement, som er første fase mod en endelig ordre. Den endelige kontrakt forventes indgået inden for de næste måneder, når alle resterende finansielle forhold omkring konsortiet er endeligt på plads. Aftalen betyder, at NKT Cables kan gå i gang med at producere kablet i februar 2014 og er garanteret betaling for løbende realiserede omkostninger i tilfælde af, at den endelige kontrakt ikke underskrives. For NKT Cables forventes den endelige ordre at udgøre en omsætning i niveauet ca. 1,2 mia. DKK i std. metalpriser og at omfatte levering af mere end 200 km 220 kV højspændingsskabel, der vil blive produceret i Køln, og som påbegyndes levering til installation i begyndelsen af 2015.

Onshore turnkey løsninger vinder frem

I den øvre ende af onshore højspændingsmarkedet fokuseres der i stigende grad på turnkey løsninger, hvor kabelleverancen inkluderer installationsarbejde. Markedet for turnkey løsninger er kendetegnet ved relativt få konkurrenter og ved at kunderne fokuserer på den samlede løsning og risikoprofil. Udbudsaktiviteten inden for onshore højspændingsordrer er kendetegnet ved få og mindre projekter, men vedligeholdelse af eksisterende infrastruktur holder den på et stabilt niveau.

I den lavere ende af det europæiske onshore højspændingsmarked er priskonkurrencen øget, fordi nye aktører fra ikke-europæiske lande er kommet ind på markedet.

BU PRODUCTS

BU Products er aktiv på markederne for lav- og mellemspændingskabler samt tilbehør, installationskabler, ledningsnet til biler og køreledninger til jernbaner. BU Products opnåede i 2013 en negativ organisk vækst på 10%.

Konkurrenceforhold

Markedet for installationskabler er karakteriseret ved et stabilt og højt antal producenter. Indgangsbarriererne på markedet består primært af evnen til differentiering via miljørigtige produkter og brugervenlighed. De primære konkurrenter er globale kabeludbydere, mens der også er en række stærke nationale udbydere.

Markeder

Europa

Kunder

Lav- og mellemspænding: Europæiske transmissions- og distributionsselskaber i elsektoren

Installationsskabler: Elgrossister, der sælger til slutbrugerne i byggeindustrien samt enkeltstående, nationale entreprenører

Railway: Jernbaneejere og -operatører samt store jernbaneentreprenører

Automotive: Specialiserede underleverandører til bilindustrien

Lav- og mellemspændingsprodukterne har et relativt lavt teknologiindhold og få muligheder for differentiering. Markedet har lave indgangsbarrierer, som primært består af lokale og regionale specifikationskrav til produkterne. Udviklingen går mod større konkurrence fra producenter i Nordafrika, Rusland og Sydeuropa. Samtidig forventes det, at kundernes efterspørgsel efter komplette kabelløsninger på sigt vil vokse. En sådan efterspørgsel vil hæve indgangsbarriererne de kommende år.

Markedet for Railway-produkter i Europa omfatter delvist relativt lavteknologiske produkter med mange mulige leverandører, og hvor differentiering primært er relateret til pris. Derudover et segment af mere avancerede højteknologiske produkter, som for eksempel køreledninger til højhastighedstog. Konkurrenter er primært nationale udbydere med en stærk position på de respektive hjemmemarkeder samt få internationale udbydere.

Færre investeringer fra europæiske energiselskaber

Ved indgangen til 2013 forventede NKT Cables et fald i salget af lav- og mellemspændingsprodukter primært på grund af et lavere investeringsniveau blandt europæiske energiselskaber. Udbudsaktiviteten har været karakteriseret ved et prispres, hvilket har betydet, at NKT Cables har konstateret faldende volumen, lavere priser og dermed en væsentlig lavere indtjening. Der blev i højere grad fokuseret på nye kunder, udenfor energiselskaberne, samt på leverandører af vedvarende energi, men salget herfra kunne ikke opveje det tabte salg til energiselskaberne. NKT Cables påbegyndte derfor tilpasning af produktionskapaciteten i 4. kvartal, og den proces fortsætter i 2014 som led i DRIVE.

Købet af Ericssons energikabelaktiviteter

NKT Cables købte Ericssons energikabelaktiviteter i Falun, Sverige, med effekt fra 1. juli 2013. Enheden har omkring 300 medarbejdere og omsætningen kommer primært fra salg af lav- og mellemspændingsprodukter til energiselskaber og grossister i Norden. Købet understøtter BU Products' strategi om at styrke positionen inden for lav- og mellemspændingskabler på udvalgte, attraktive markeder og samtidig giver det mulighed for at udnytte Ericssons differentierede produktportefølje.

Der er i 2013 indregnet en omsætning på 557 mDKK (i markedspriser) og et operationelt EBITDA på 21 mDKK fra Ericssons energikabelaktiviteter.

Siden overtagelsen er der arbejdet intensivt på at integrere Falun fabrikken i NKT Cables. Første skridt har været at oprette en organisation, der har det samlede produktions- og salgsansvar for Norden. Integrationsprocessen er forløbet godt og den fortsættes med henblik på at realisere de forventede synergier.

Prispres på installationskabler

Udviklingen i salg af installationskabler er direkte forbundet med væksten i nybyggeri og renovering og varierer således fra marked til marked. Særlig Østrig og Sverige har oplevet lave vækstrater i 2013, og der har været negativ vækst i bl.a. Polen. Her var prispresset fortsat højt og på trods af prisreduktioner faldt volumen i forhold til 2012. NKT Cables vurderes dog samlet set at have fastholdt sin markedsandel.



Installation af køreledning på højhastighedstogforbindelsen mellem Shanghai og Beijing

Lavt aktivitetsniveau i Railway i Europa

I 2013 faldt NKT Cables' salg af køreledninger i Europa i forhold til året før, primært på grund af et lavere aktivitetsniveau i Tyskland, hvor Deutsche Bahn har udskudt store projekter. NKT Cables indstillede i 2013 sin produktion af signalkabler i Danmark. Dette er yderligt beskrevet i afsnittet om DRIVE på side 24.

Udnyttelse af rammeaftaler i Automotive

Den europæiske bilindustri har investeret kraftigt i produktion og billig montage i Østeuropa. NKT Cables' produktion af ledningsnet til biler i Vrchlabi, Tjekkiet, er således placeret tæt på kunderne. Markedet er drevet af behovet for at bygge mere intelligens ind i bilerne samt af ønsket om at udskifte den benzindrevne bilpark med el- og hybridbiler. Begge dele øger mængden af ledningsføring i karosseriet, og forretningsmulighederne for industrien er derfor på længere sigt positive.

Produktionen i 2013 har primært været baseret på eksisterende rammeaftaler. Det er en omfattende proces at blive godkendt som leverandør til en ny kunde. Produktgodkendelser, fabriksinspektion og tests tager 6-12 måneder, inden en aftale kan underskrives.

NKT Cables' organiske vækst inden for Automotive var lavere end forventet. Det skyldtes primært lav efterspørgsel i bilindustrien samt annullering af ordrer fra en polsk kunde i første halvår. Salget er steget i andet halvår 2013 og nåede samlet et tilfredsstillende niveau.

BU APAC

Den kinesiske kabelindustri er præget af overkapacitet og deraf følgende høj konkurrence. Derfor fokuserer NKT Cables på nicher, der opstår på baggrund af Kinas hurtigt voksende urbanisering og på

nærtliggende lande, der nyder godt af produktion fra et lavomkostningsområde. BU APAC opnåede en organisk vækst på 49% i 2013.

Primære markeder

Kina, Australien, Vietnam

Kunder

Railway: Jernbaneejere og -operatører

Høj- og mellemspændingsprodukter: State Grid Corporation of China, China Southern Power Grid, industrielle kunder og energiselskaber

Normalisering af det kinesiske jernbanemarked

Som følge af den forventede øgede efterspørgsel på jernbanebyggeri og den decentraliserede tilbudsproces, som de kinesiske jernbanemyndigheder har indført, bliver konkurrencen stadig mere intens. I 2013 er der sket en normalisering af det kinesiske jernbanemarked. NKT Cables har leveret køreledninger til flere jernbaneprojekter, der var udskudt fra årene 2011 og 2012, hvor byggeri af nye højhastighedsjernbaner blev midlertidigt stoppet. Disse projekter omfatter bl.a. linjerne Hangzhou-Changsha, Datong-Xian og Lanzhou-Urumqi. Derudover forventes nylygt godkendte projekter at nå udbudsstadiet fra andet halvår 2014.

Førende markedsposition fastholdes

I 2013 har NKT Cables opnået en række eksportordrer gennem kinesiske jernbaneentreprenører. Det er et væsentligt skridt i bestræbelserne på at fastholde den førende position i den øvre ende af markedet for køreledninger og i at opbygge en position på fremtidens eksportmarkeder, som de kinesiske jernbaneentreprenører opererer i.

Udviklingen af en ny produktionsproces, som skal forbedre køreledningernes mekaniske og elektriske ydeevne, viste fremskridt. Denne knowhow betyder, at NKT Cables kan byde på flere projekter og ligeledes opfylde kravene i de foreslåede nye kinesiske jernbanestandarder.

Test af højspændingskabel i Kina

Testen af et 245 kV kabel fra højspændingsfabrikken i Cangzhou er endnu ikke afsluttet. Typetesten af selve kablet er afsluttet, men den et-årige prækvalifikationstest af kabelsystemet måtte i 2013 starte op på ny, da dele af tilbehøret ikke bestod den første test.

Et kabel, som er i testfasen, kan allerede nu indgå i planlagte leverancer. Kablet indgår således i en større ordre på levering af 220 kV højspændingskabler og kabeltilbehør til en større by i Kina, som primært leveres i 2014. Ordren blev omtalt i delårsrapporten for 3. kvartal 2013. Samlet set har udviklingen inden for mellem- og højspændingskabler i Kina ikke levet op til forventningerne, og der opleves i stigende grad en favorisering af lokale aktører.

Største ordre leveret

I 2013 har BU APAC leveret sin indtil nu største ordre: Et mellemspændingskabel til et australsk naturgasprojekt. NKT Cables fik også flere vigtige eksportordrer fra China Science Academy til ITER-projektet, et stort internationalt videnskabeligt eksperiment, der udføres i Europa med det formål at bevise, at det er muligt at anvende fusion som energikilde.

Ny ledelse

BU APAC har undergået organisatoriske ændringer med udnævnelserne af Geoffrey Cao som CEO for hele forretningsenheden og Kuizhong Wang som ny leder for Railway. Den nye ledelse for BU APAC, som tiltrådte i midten af 2013, har stor erfaring fra kabel- og railway-industriene.

“

Målet med DRIVE er at opnå en øget indtjening gennem omkostningsbesparelser i niveauet 300 mDKK i EBITDA effekt”

*Marc van't Noordende
CEO, NKT Cables*

EFFEKTIVISERINGSPROGRAMMET 'DRIVE'

Det europæiske energikabelmarked har generelt oplevet en kraftig tilbagegang som følge af den økonomiske krise. De svære markedsvilkår har ramt de fleste kabelproducenter, og flere har været tvunget til at tilpasse sig de nye vilkår. NKT Cables har også løbende tilpasset omkostninger og kapacitet.

Krisen har dog vist sig at være længere og dybere end oprindelig forudset. Som følge deraf har NKT Cables i 2013 iværksat et omfattende effektiviseringsprogram, DRIVE. Programmet skal på kort sigt styrke indtjeningen og konkurrenceevnen samt sikre en øget værdiskabelse i form af afkast på den investerede kapital (RoCE).

DRIVE programmets tre faser

Fase 1

2014/15

GET FIT

Fokus: Omkostninger og indtjening

- Reducere omkostninger
- Reducere kompleksitet
- Investere i optimering
- Fokusering af porteføljen

Fase 2

2015/16

BE EXCELLENT

Fokus: Optimering af alle funktioner

- Øget salg og bruttomargin
- Optimering af produktion, salg og support
- Fastholde omkostningsfokus

Fase 3

2016/17+

GROW FOR VALUE

Fokus: Accelerere profitabel organisk vækst

- Introducere nye produkter
- Entrere nye segmenter

Fokus på reduktion af omkostninger

Første fase af DRIVE fokuserer på en væsentlig reduktion af omkostningerne. Der er defineret over 80 initiativer på tværs af de europæiske enheder, fordelt på fem overordnede områder, jvf. figuren side 25.

Målet er at opnå en øget indtjening gennem omkostningsbesparelser i niveauet 300 mDKK i EBITDA effekt.

DRIVE programmet vil løbende resultere i forbedringer af indtjeningen i implementeringsfasen i 2014 og 2015. Året 2014 forventes positivt påvirket i niveauet 100 mDKK relateret til DRIVE, og ved udgangen af 2014 vil ca. 70% af initiativerne være implementeret.

Alle initiativerne vil være implementeret ved udgangen af 2015, og forventes at påvirke indtjeningen i 2015 med 80-90% af den samlede målsætning for besparelser på 300 mDKK. Den resterende del vil få helårseffekt fra 2016.

Effekten af DRIVE

	Omk. forbedringer	Reduktion medarb.	Engangs-omk.	Capex
Effekt 2014	~ 100 mDKK (Run rate: ~180 mDKK)*	~200	~180 mDKK	~50 mDKK
Fuld effekt primo 2016	~300 mDKK	400-450 25% funktionærer 75% timelønnede	~240 mDKK	~50 mDKK

* Run rate effekt: Estimat for helår, hvis fuldt implementeret
Note: Alt ovenstående har indvirkning på pengestrømme

DRIVE vil resultere i en reduktion af antallet af medarbejdere med 400-450 fordelt på ca. 25% funktionærer og 75% timelønnede.

Engangsomkostninger i forbindelse med DRIVE forventes i niveauet 240 mDKK, som vil påvirke 2014 og 2015 med respektive ca. 75% og ca. 25%. I tillæg hertil investeres i materielle aktiver afledt af programmet, svarende til ca. 50 mDKK, med størstedelen gennemført i 2014. Ud fra de planlagte initiativer forventes

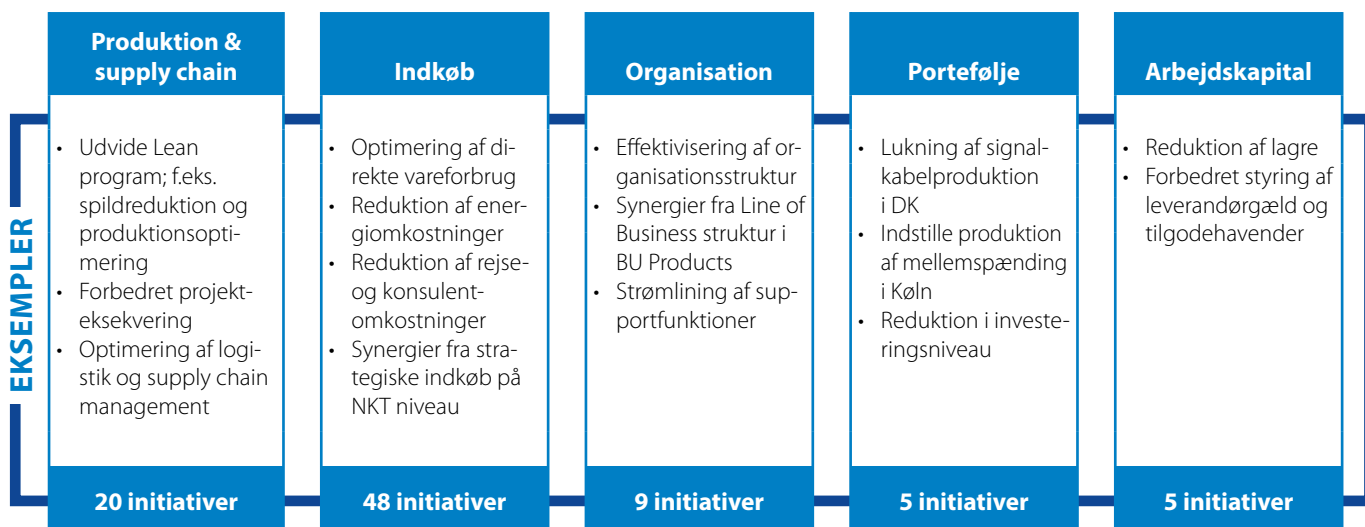
ikke yderligere nedskrivningsbehov ud over de 58 mDKK, som er inkluderet i 2013. Den samlede pengestrømseffekt relateret til engangsomkostninger og investeringer er således sammenlagt i niveauet 290 mDKK.

Ca. 60% af engangsomkostningerne kan henføres til reduktionen i antallet af medarbejdere.

Ovenstående er naturligt behæftet med nogen usikkerhed og vil løbende blive opdateret, ligesom det er hensigten at kommunikere omkring projektets fremdrift i kommende delårs- og årsrapporter.

Fleere initiativer er under implementering. Ved udgangen af 2013 besluttede NKT Cables ikke at investere yderligere i signalkabelaktiviteter, da indtjeningsforventningerne på mellemlang sigt anses for utilfredsstillende. Produktionen af signalkabler i Danmark er derfor ophørt. Som konsekvens af dette, samtidig med bl.a. tilpasning af kapaciteten i Tjekkiet og at en række vikarsættelser i Sverige ikke er forlænget, har NKT Cables reduceret antallet af medarbejdere med ca. 120 i 4. kvartal 2013. Ligeledes er det besluttet at indstille produktionen af mellemspændingskabler på fabrikken i Köln. Samlet har disse tiltag medført nedskrivninger på de førnævnte 58 mDKK i 2013.

Mere end 80 initiativer identificeret inden for 5 områder



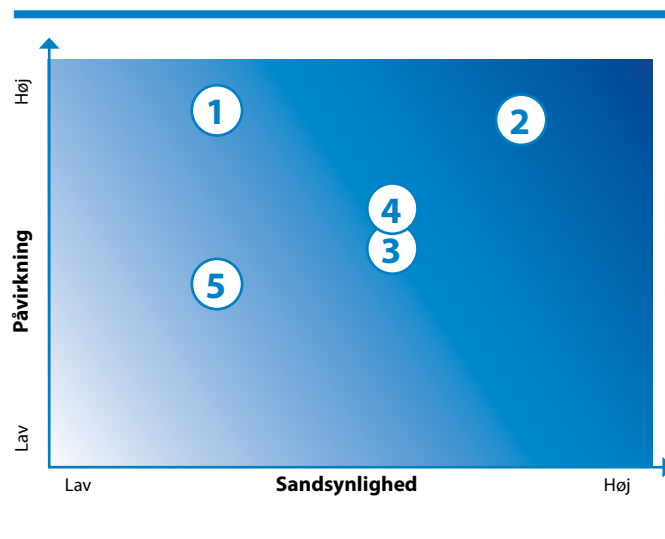
RISIKOFAKTORER

NKT Cables' risikostyringssystem, som aktivt overvåger alle væsentlige risici, er implementeret i 2012. Der foretages løbende risikovurderinger i alle de enheder, der er defineret som risikoeksponerede. NKT Cables' ledelse deltager aktivt i denne proces med henblik på at udvikle en forståelse for risikostyring i hele virksomheden og at styrke indsatsen for at identificere og styre risici, før de materialiserer sig.

En række separate risici er identificerede for hver af de tre BU'er. Nogle af disse risici er aktuelle, og der er iværksat konkrete tiltag, som reducerer risici til et acceptabelt niveau. Andre risici er alene latente og udviklingen heri monitoreres løbende, så relevante tiltag kan iværksættes rettidigt, såfremt risikoen materialiserer sig.

ERM-modellen har allerede i 2013 vist sig i stand til at øge værdien af forretningen. For eksempel har fokus på risikostyring haft positiv indflydelse på en række initiativer i BU Projects, hvilket har betydet større lønsomhed end forventet. Den proaktive styring af risici, der følger af ERM-modellen, har sammen med Operational Excellence-programmet været den primære årsag til succes. For uddybning af projektrisici, se side 36.

Risikomatrix



Risiko	Overvågning	Risikobegrænsende handling
1 BU Projects: Offshore højspændingsordrer	Fortsat overvågning af antallet af offshore højspændingsordrer	Tilpasning af kapacitet og omkostninger. Fokus på at opnå onshore højspændingsordrer, som delvist kan opveje mangel på offshore højspændingsordrer
2 BU Projects: Projektudførelsesrisiko	Stort fokus på risikostyring i alle projektfaser (godkendelse af tilbud, opstart og udførelse)	Identificerede risici afdækkes så vidt muligt via forsikringer, kontraktklausuler eller ved prætest før produktionen igangsættes
3 BU Products: Makroøkonomisk udvikling i Europa	Overvågning af relevante BNP-prognoser, tillidsindikatorer og ordreindgang	Tilpasning af kapacitet og omkostninger
4 BU Products: Pres på salgspriser på visse markeder	Overvågning af udviklingen i indtjening for produktgrupper og lande	Løbende tiltag til optimering af produktionen og reduktion af kostpriser. Aktiv styring af salgspriser. Tilpasning af kapacitet og omkostninger, hvis ovenstående ikke er tilstrækkeligt
5 BU APAC: Stor afhængighed af den økonomiske udvikling i Kina	Overvågning af udviklingen i BNP i Kina samt ordreindgang	Tilpasning af kapacitet og omkostninger.



Tunnelprojekt i Luxembourg, hvor der anvendes et stort udvalg af energikabler

STRATEGI - STATUS

NKT Cables' overordnede strategiske retning er uændret fra tidligere år. Som en væsentlig kabelleverandør målretter selskabet fortsat sine aktiviteter mod kunder, der efterspørger løsninger med et større indhold af teknologi og knowhow, og dermed også en højere grad af værdiskabelse. Efter etableringen af den nye organisation i april 2013 er de tre BU'ers fokusområder redefineret og tilpasset, så de svarer til deres respektive udfordringer og passer til de strategiske målsætninger.

BU Projects

BU Projects har i 2013 bevist evnen til at producere og levere store turnkey projekter. Næste skridt er at øge Operational Excellence med fokus på effektivitet, kvalitetssikring og på at produkterne er leveringsklare. En række områder, som kan lede til reducerede enhedsomkostninger, er identificeret og implementeringen af disse er sat i gang som en del af DRIVE.

I 2014 iværksættes flere projekter, som udvider kapaciteten i mindre omfang på fabrikken i Köln. Dette er for at sikre fuld udnyttelse af den stigende efterspørgsel der forventes i takt med, at Europas infrastruktur udvikles mod øget brug af vedvarende energikilder. Da fabrikken i Köln blev opført, blev den forberedt til fremtidige kapacitetsudvidelser.

BU Products

BU Products har iværksat de første initiativer fra DRIVE programmet og vil i 2014 arbejde på yderligere reduktion af driftsomkostningerne. Efterspørgslen er fortsat lav i de fleste lande i Europa, og der er derfor identificeret en lang række områder med mulig-

hed for yderligere omkostningsreduktioner. Implementeringen er startet og er en del af DRIVE.

BU Products vil fortsat styrke sin position på de europæiske kernemarkeder. Købet af Ericssons energikabelaktiviteter har styrket positionen i Norden og der er opnået væsentlige synergier ved integrationen i en nordisk organisation med produktionsenheder i Danmark og Sverige. De forudsætninger, der lå til grund for købet, er indtil nu blevet indfriet, og integrationen forløber planmæssigt.

For at leve op til markedets krav om differentierede og innovative produkter, vil BU Products fokusere yderligere på produktudvikling.

BU APAC

Det nye ledelsesteam har igangsat en revurdering af strategien, som følge af de ændrede markedsforhold i Kina. Formålet er sikre en fastholdelse af den ledende position i Railway segmentet med produktion af avancerede køreledninger. Desuden skal den fremtidige strategiske retning defineres for mellem- og højspændingssegmenterne. Strategiarbejdet forventes afsluttet i løbet af første del af 2014 og vil blive fremlagt senere på året.

Strategiske mål

Med et afkast (RoCE) på 0,8% i 2013 er de nuværende resultater ikke tilfredsstillende. Det er derfor ambitionen at forbedre indtjeningen væsentligt over en to-årig periode baseret på de ovenstående strategiske tiltag og DRIVE.

MANAGEMENT AGENDA 2014

1. Succesfuld implementering af omkostningsreduktioner i forbindelse med DRIVE
2. Fremme de medarbejder- og ledelsesudviklingsprogrammer, der blev iværksat i 2013
3. Fortsat udbygge fundamentet for den fremtidige vækst:
 - BU Projects: Vinde ordrer inden for offshore projekter og dermed opbygge en tilfredsstillende ordrebog inden udgangen af 2014
 - BU Products: Forbedre kundeservice og leveringssikkerheden gennem en forbedret supply chain-struktur
 - BU APAC: Vinde en tilfredsstillende andel af de Railway projekter, der forventes udbudt i 2014

Opfølgning på management agenda for 2013:

1. *Succesfuld implementering af den nye organisationsstruktur.* Strukturen har haft effekt fra 1. april 2013 og har været en vigtig faktor til at øge gennemsigtigheden i omkostninger og marginer samt at håndtere de forskellige udfordringer, som BU'erne står overfor.
2. *Fortsætte arbejdet med Operational Excellence programmet.* Der er sket store fremskridt inden for støttefunktioner som økonomi, IT, HR og risikostyring. I 4. kvartal 2013 blev omkostningsreduktioner iværksat i forbindelse med DRIVE og delelementerne heri skal implementeres i 2014 og 2015.
3. *Etablere fundamentet for fremtidig vækst.* Udbudsaktiviteten indenfor højspændingsprojekter har været meget høj, og der er arbejdet med at sikre høj kapacitetsudnyttelse på fabrikken i Köln. Med købet af Ericssons energikabelaktiviteter har BU Products styrket sin position på markedet for mellem- og lavspændingsprodukter på væsentlige markeder i Europa.

NKT Cables' ledelse



Marc van't Noordende, CEO

Ansæt i 2011 som CEO. Han har tidligere været COO og medlem af direktionen hos Essent N.V. i Holland og har desuden haft forskellige stillinger hos Akzo Nobel N.V. i Holland, Frankrig, Italien og USA. Marc van't Noordende har mere end

30 års erfaring i international forretningsdrift, primært inden for industri og B-t-B markeder. Han er født 1958, har en MBA fra INSEAD, Fontainebleau i Frankrig og er cand. jur. fra University of Leiden, Holland.



Detlev Waimann, President BU Projects

Ansæt i 1994 og har været CEO for flere selskaber i NKT Cables Group, herunder NKT Cables GmbH, Köln, NKT Cables GmbH Nordenham og MV Accessories & Cabinets. Detlev Waimann har mange års erfaring med kabelindustri og

projektledelse. Han er født 1966 og er uddannet stærkstrømsingeniør.



Henrik Bøggild, CFO

Ansæt i 2012 som CFO. Han har tidligere været CFO hos AE&E Lentjes i Tyskland og har endvidere haft forskellige lederstillinger inden for finans i AE&E Group (Tyskland, Østrig), Alstom (Danmark, Frankrig, Schweiz) og Havells Sylvania

(Tyskland). Henrik Bøggild har erfaring inden for finans og økonomi i både produktions- og projektbaserede virksomheder. Han er født 1972 og er uddannet cand.merc.aud.



Peter Becker, President BU Products

Ansæt i 2013. Han har tidligere været Vice President Supply Chain hos Hagemeyer Deutschland GmbH (del af Rexel Group) samt CEO og adm. direktør i COS Group og Actebis Group. Peter Becker har erfaring inden for wholesale marketing og

supply chain. Han er født 1967, har en MBA fra Sheffield Hallam University, England, og er uddannet procesingeniør.



Photonics Group

Photonics Group lancerede i 2013 en ny generation af SuperK™ COMPACT, som er den billigste supercontinuum laser på markedet. Den nye serie vakte stor interesse på Photonics West messen i USA.

Flere Photonics Group produkter og løsninger er i 2013 modnet og implementeret i et stadigt **voksende sortiment af industrielle løsninger**. Dermed er de seneste års ændring fra fokus på forskningsmiljøer til løsninger til industrielle applikationer lykkedes. Indenfor Sensing og Imaging blev der indgået **samarbejdsaftaler og udviklingskontrakter** med store industrielle aktører.

Hoved- og nøgletal

Beløb i mDKK	2013	2012	2011	2010	2009
Resultatopgørelse					
Omsætning	266	237	210	185	160
EBITDA	6	9	1	-11	-31
Afskrivninger	-16	-17	-13	-12	-15
Nedskrivninger	-8	0	0	0	0
EBIT	-18	-8	-12	-23	-47
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	22	-10	-1	-31	-31
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-35	-27	-30	-21	-8
Frie pengestrømme	-13	-37	-31	-52	-39
Balance					
Investeret kapital	200	210	183	172	122
Arbejdskapital	86	82	72	63	40
Nøgletal og medarbejdere					
EBITDA-margin	2,3%	3,8%	0%	neg.	neg.
Organisk vækst	13%	10%	16%	14%	-8%
Antal medarbejdere, ultimo	205	182	188	181	163

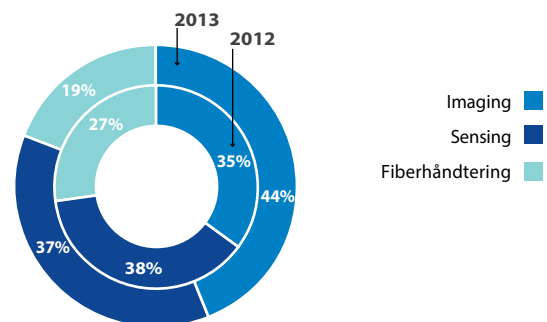
HOVEDTAL 2013

Photonics Groups primære målsætning er at skabe høje vækstrater og fastholde høje bruttomarginer. Samlet steg omsætningen for Photonics Group organisk med 13%. Imaging og Sensing leverede organiske vækstrater på henholdsvis 41% og 10%, mens Fiberhåndtering faldt med 18%.

I Imaging har det akademiske kundeselement vist stigende interesse for SuperK™-produkter, en vigtig milepæl for udviklingen til nye industrielle anvendelser. Både Imaging og Sensing har leveret væsentlige stigninger i industrielt salg, for Sensings vedkommende særlig inden for distribuerede temperaturmålesystemer. Den fortsatte udvikling af nye industrielle produkter er afgørende for, at væksten kan fastholdes på langt sigt.

EBITDA var 6 mDKK sammenlignet med 9 mDKK i 2012. Resultatet var negativt påvirket af omsætningsfaldet i Fiberhåndtering og opbygning af salgsstyrken. Den negative indvirkning på EBITDA inkluderede endvidere 4 mDKK som følge af ledelsesmæssige ændringer i Fiberhåndtering og af en reduktion af arbejdsstyrken i Imaging. Den samlede EBITDA margin var 2,3% (2012: 3,8%).

Salg fordelt på produkter



IMAGING

De teknologier, som Photonics Group markedsfører, anvender laserlys med unikke egenskaber, enten med meget bredspektret eller med meget høj spidseffekt. Teknologierne implementeres i applikationer, der anvendes i bl.a. medtech- og halvlederindustriene. Imaging produkter giver typisk enten nye anvendelsesmuligheder eller væsentligt bedre ydeevne i forhold til konkurrerende produkter baseret på konventionelle teknologier.

Imaging markedet, som Photonics Group henvender sig til, vurderes at udgøre ca. 1,3 mia. DKK. Markedsstrategien er, at førende

Hovedområder	Produkter	Kunder	Slutprodukter	Konkurrenter
Imaging Lyskilder og optisk udstyr, der gør det muligt at danne billeder af mikroskopiske detaljer	SuperK™ bredspektrede fiberlasere	<ul style="list-style-type: none"> Leica Microsystems Bioptigen Producenter af lasere 	<ul style="list-style-type: none"> Mikroskoper Måleinstrumenter 	<ul style="list-style-type: none"> Fianium Ltd. (England) Coherent (USA) Newport (USA)
	Krystalfibre	<ul style="list-style-type: none"> Sensorer Forskningslaboratorier 	<ul style="list-style-type: none"> Fiberlasere Gyroskoper Sensorer 	<ul style="list-style-type: none"> Ingen konkurrenter udenfor Kina
Sensing Langtrækkende målesystemer baseret på optiske fibre	Distribuerede temperaturmålesystemer (DTS)	<ul style="list-style-type: none"> Kabelproducenter Kraftværker Producenter i energisektoren Serviceselskaber inden for olie- og gasudvinding 	<ul style="list-style-type: none"> Overvågning af temperaturer i kabler, kraftværker mv. Brandovervågning i tunneller, bygninger mv. 	<ul style="list-style-type: none"> Kinesiske producenter Olie og gasproducenters egenudvikling
	Koheras™ smalspektrede fiberlasere	<ul style="list-style-type: none"> Offshore olieudvinding Aktører inden for vindmåling og sikkerhedssystemer 	<ul style="list-style-type: none"> Seismiske og akustiske undersøgelser af olie- og gasfelter Måling af vindhastigheder (vindmøller) Overvågning af lufthavne, kystområder samt olie- og gasledninger 	<ul style="list-style-type: none"> RIO (USA) Substituerende teknologier
Fiberhåndtering Præcisionsudstyr til fremstilling af fiberbaserede komponenter og moduler	Automatisk splidsestation m.fl.	<ul style="list-style-type: none"> Industrivirksomheder Forskningsmiljøer Fly og forsvarsindustrien 	<ul style="list-style-type: none"> Samling af fibre, der bl.a. indgår i Imaging og Sensing produkter Optisk kommunikation og medicinsk udstyr 	<ul style="list-style-type: none"> Fujikura (Japan) Furukawa (Japan)

universiteter demonstrerer de ekstraordinære muligheder, som Imagingprodukter og -teknologier giver, hvilket får industrielle kunder til at udvikle og efterfølgende integrere dem i deres produkter.

SuperK™ fiberlasere

Den bredspektrede SuperK™ fiberlaser benyttes i mikroskoper og andre måleinstrumenter, hvor dens unikke egenskaber gør det muligt at se ekstremt små strukturer i f.eks. kræftceller, huden, nethinden eller blodårer.

Den videnskabelige anvendelse af SuperK™ inden for Optisk Koherens Tomografi (OCT) har udviklet sig yderligere i 2013, hvor fiberlaseren har opnået bred anerkendelse på store amerikanske universiteter. Også industrivirksomheder har vist øget interesse for SuperK™, og salget er steget betydeligt i 2013.

Eksisterende kunder har i højere grad integreret fiberlaseren i deres produkter, og nye samarbejder og udviklingskontrakter er indgået.

Krystalfibre

Krystalfibre indgår i en række forskellige produkter, bl.a. fiberlasere med høj spidseffekt, bredspektrede lasere som SuperK™, gyroskoper og andre sensorer.

På Photonics West 2013 messen i San Francisco offentliggjorde en førende producent af konventionelle lasere planer om at anvende krystalfibre fra Photonics Group i et nyt produkt. I det seneste år er der leveret testeksemplarer af dette produkt til vigtige kunder. Andre førende laserproducenter tester også krystalfibre til brug i pulserende lasere.

SENSING

Photonics Group markedsfører på systemniveau løsninger inden for distribuerede temperaturmålesystemer (DTS), der kan måle temperaturer over afstande på op til 40 km og identificere brud på et kabel med én meters nøjagtighed. Photonics Group har installeret omkring 3.000 DTS-systemer i hele verden og er uden for Kina en førende leverandør til brandovervågning og overvågning af energikabler. Selskabet har cementeret den position i 2013 og leverede stærk vækst, som især det amerikanske marked for energikabler og Asia/Pacific regionen stod for. I USA blev der også indgået en stor kontrakt om temperaturovervågning af et procesanlæg hos et stort energiselskab.

På komponentplan markedsfører Photonics Group smalspektrede støjsvage fiberlasere (Koheras™) til anvendelse i seismiske og akustiske undersøgelser; et marked som forventes at vise stigende omsætning i de kommende år.

Markedet for langtrækkende og distribuerede fiberoptiske sensorer estimeres at være på omkring 1 mia. DKK. Potentialet for denne type systemer vurderes dog at være langt større, da der kun er installeret meget få målesystemer på de forskellige anvendelsesområder og teknologien stadig er ny for mange industrier.

FIBERHÅNTERING

Photonics Groups omfattende produktsortiment af fiberhåndteringsudstyr kan bruges til at udvikle og producere et udvalg af fibersamlinger, fiberbaserede sammensmeltede komponenter og fiberafslutninger. Dette udstyr integrerer en mængde test- og måleværktøjer, som er nødvendige for at kontrollere kvaliteten af produktionen. De områder inden for Fiberhåndtering som Photonics adresserer, skønnes at have et markedspotentiale på 0,7 mia. DKK årligt.

Den europæiske salgsorganisation blev styrket i 2013, og der viste sig her begyndende tegn på bedring i aktiviteten. Medtech-industrien viste stigende interesse, idet fiberoptik anvendes i udstyr til f.eks. undersøgelse af det indre øje og blodårer. Trods denne positive udvikling var resultatet for 2013 utilfredsstillende, og der er derfor i 4. kvartal foretaget en ændring i ledelsen med udnævnelsen af Edward Connor til ny adm. direktør for Vytran.

Photonics Group har en stor portefølje af patenter. Beskyttelse af immaterielle rettigheder har høj prioritet på vigtige områder, hvor Photonics Group er et teknologisk skridt foran sine konkurrenter

RISIKOFAKTORER

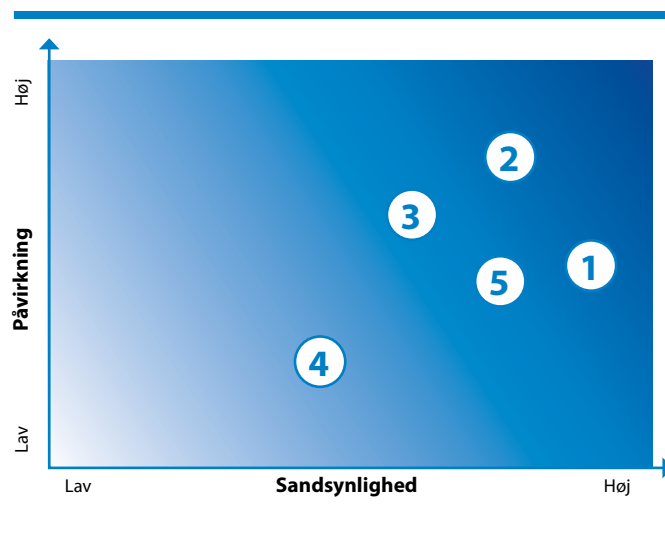
Photonics Groups ændring fra at fokusere på forskning og udvikling hen mod en mere moden og kommerciel orientering kræver øget opmærksomhed på styring af risici og muligheder.

Bestyrelsen i Photonics Group formaliserer løbende ERM-modellen således, at risikostyringen til stadighed er et skridt foran forretningens størrelse og kompleksitet. Dette er nødvendigt, idet Photonics Group oplever kraftig vækst i salg til kommercielle kunder og dermed stilles større krav til risikostyringen.

Der er identificeret en række risikofaktorer, som er prioriteret efter sandsynlighed og potentiel indvirkning på virksomheden. De primære risici er vist i diagrammet og beskrevet i tabellen nedenfor.

Et eksempel på Photonics Groups løbende arbejde med risikostyring er identifikationen af Risiko 3, som opstod i 2013. Konkurrencen fra kinesiske producenter bliver mere og mere aggressiv, også på markeder uden for Kina. Den direkte reaktion er at fastholde en stærk IP-position og gøre indsigelse mod eventuelle krænkelse af patenter, men også at være konkurrencedygtig på salgspriserne.

Risikomatrix



Risiko	Overvågning	Risikobegrænsende handling
1 Langsommere markedsaccept af teknologier end forventet	Holde en tæt dialog med Original Equipment Manufacturers (OEM) kunder og følge deres evne og vilje til at trænge ind på markedet samt hvor hurtigt, det sker	Fokus på at få kunderne til at finansiere udviklingen af specialprodukter og holde de faste omkostninger på et lavt niveau, indtil en større kundebase er etableret
2 Nuværende markedsledere finder alternative løsninger, der gør dem i stand til at konkurrere med Photonics Groups' teknologier	Følge udvikling og aktiviteter hos både markedsledere og kunder	Løbende udvikling og forbedring af produktudbuddet og beskyttelse af disse med patenter etc.
3 Øget konkurrence fra nye kinesiske aktører	Følge kinesiske aktørers aktiviteter i og uden for Kina	Fastholde en stærk IP-position og gribe ind over for mulige krænkelse af patenter. Fokuser på omkostningseffektivitet og dermed evnen til også at konkurrere på pris
4 Afmatning i olie- og gasindustrien	Følge salget og kundernes reaktioner på dette område samt udviklingen i oliepriser	Afstemme salgstyrken og udviklingsaktiviteterne, så de svarer til det forventede aktuelle behov i segmentet
5 Usikkerhed om evnen til at genoprette positionen inden for splidsning og udvide dette område i 2014	Følge udviklingen i selskabets resultater inden for Fiberhåndtering	Styrke innovationen for at kunne tilbyde nye attraktive løsninger og assistere potentielle kunder med at finde specifikke løsninger på deres behov



GPX-3000, arbejdsstation til formning af glas- og fiberkomponenter

STRATEGI - STATUS

Photonics Groups strategiske mål er at blive global markedsleder på alle tre områder.

Udgangspunktet er, at der er vækstpotentiale i alle produktområderne. Den fremtidige vækst ventes at ske gennem nye teknologiske muligheder eller substitution af konventionelle teknologier med nye teknologier omfattet af det produktsortiment, som Photonics Group tilbyder. Der forventes et fortsat skifte i salget til forskningsmiljøer mod industrielt brug. En forøgelse af den andel af omsætningen, der stammer fra industrien, vil øge prispresset på produkterne, og for at fastholde høje marginer skal effektiviteten i produktionen øges i takt med produktionsvolumen, ligesom fortsat produktudvikling skal beskytte indtjeningen.

En stor del af de nuværende aktiviteter stammer fra salg af forholdsvis basale produkter baseret på unikke teknologiplatforme. I alle tre produktområder er der gode muligheder for at udvide positionen i værdikæden ved at tilbyde mere komplette løsninger. Denne ændring vil i højere grad gøre Photonics Group i stand til at afsætte sine produkter direkte til slutbrugerne og dermed reducere den nuværende afhængighed af, at de industrielle kunder skal udvikle markedet.

Med de indtjeningsmæssige muligheder, som denne industri tilbyder, vil en høj vækst danne et godt grundlag for stigende indtjening. Det er ambitionen at realisere dette indtjeningspoten-

tiale og dermed øge afkastet af den investerede kapital, RoCE, til et niveau, som er på linje med de overordnede målsætninger på 15-20% for NKT.

“
Den fremtidige vækst ventes at ske gennem nye teknologiske muligheder eller substitution af konventionelle teknologier med nye teknologier omfattet af det produktsortiment, som Photonics Group tilbyder”

Søren Isaksen
Bestyrelsesformand, Photonics Group

MANAGEMENT AGENDA 2014

1. Udbygge fundamentet for et fortsat højt vækstniveau ved at blive den foretrukne leverandør til globale spillere og øge salget til eksisterende kunder ved at yde support med ny produktudvikling eller serviceydelser
2. Bringe Fiberhåndtering tilbage på sporet ved at tilbyde nye, forbedrede ydelser og løsninger til kunderne
3. Løbende afsøge muligheder for samarbejdskonstellationer, der øger værdipotentialt

Opfølgning på management agenda for 2013:

1. *Fastholde højvækst med øget salg til eksisterende kunder samt fokus på nye industrielle kunder.*
Imaging og Sensing opnåede tilfredsstillende organiske vækstrater, mens Fiberhåndtering var negativt påvirket af et

faldende markedsniveau og resultatnedgang. Andelen af salg til industrielle kunder er steget fra 62% til 63%.

2. *Fortsætte styrkelsen af den geografiske tilstedeværelse på højvækstmarkeder.*
Den amerikanske salgsstyrke (indenfor Imaging og Sensing) blev udvidet og forbedret. Det samme var tilfældet i Kina (Sensing og Fiberhåndtering) og Europa (Fiberhåndtering).
3. *Øge fokus på konkurrencedygtighed gennem omkostningsforbedringer.*
Enhedsomkostningerne er nedbragt bl.a. gennem effektivisering af produktionen (Imaging) og designændringer (alle segmenter), hvorved det er lykkedes at fastholde bruttomarginen.
4. *Løbende afsøge muligheder for samarbejdskonstellationer, der forbedrer markedsdækningen, f.eks. ved at bevæge sig til et højere niveau i værdikæden.*
Antallet og værdien af de samarbejder, som er indgået med det formål at øge markedsdækningen, stod ikke mål med ambitionsniveauet. Inden for Imaging blev et samarbejde indgået med Bioptigen. Samarbejdet med Siemens inden for brandovervågning blev udvidet til at omfatte nye markeder, og der blev indgået en stor kontrakt om et metrosystem i en asiatisk storby.

Photonics Groups ledelse



Søren Isaksen

Bestyrelsesformand i Photonics Group
Ansæt i NKT koncernen i 1978 og har bestredet en række ledelsesposter, primært med fokus på forskning og udvikling samt innovation, og opstart og ledelse af teknologibaserede selskaber. Han har

i dag det overordnede ansvar for Photonics Group. Søren Isaksen repræsenterer erfaring med teknologier inden for fotonik og tilhørende applikationer samt med ledelse af teknologisk avancerede forretningsaktiviteter. Han er født i 1952, og er cand.scient. i fysik og har en ph.d. i Electrical Engineering.



Thomas Oldemeyer

Adm. direktør i Lios Technology GmbH
Ansæt som adm. direktør i 2006. Han begyndte sin karriere i et japansk firma, der producerer præcisionsmaskinkomponenter, og har her bestredet en række poster, herunder Sales Director for de

europæiske markeder. Thomas Oldemeyer har erfaring med ledelse i globale virksomheder samt med salg og markedsføring af avancerede produkter og løsninger til industrielle applikationer. Han er født i 1965 og har en kandidatgrad i Business Administration og International Management.



Jakob Skov

Adm. direktør i NKT Photonics A/S
Ansæt i NKT koncernen i 1993 som Marketingkoordinator og har bestredet ledelsesposter i forskellige koncernselskaber, herunder som adm. direktør i en række nystartede NKT selskaber. Han

blev udnævnt til adm. direktør i NKT Photonics i 2000. Jakob Skov har erfaring med ledelse og generel forretningsudvikling samt med salg og marketing af avancerede produkter og løsninger til industrielle applikationer. Han er født i 1967, og er cand.merc. i International Business Administration & Finance fra Handelshøjskolen i Århus.



Edward Connor

Adm. direktør i Vytran LLC
Ansæt i 2013 som salgschef og udnævnt til adm. direktør senere samme år. Han har haft ledende stillinger inden for salg og markedsføring, og ledelsesposter i optisk fiber-, netværks- og IT-brancherne

i firmaer som Lucent Technologies, Coherent, ASI Silica og Data General. Edward Connor har erfaring med ledelse i hightech-selskaber, inkl. fiberoptiske med primært fokus på salg og markedsføring. Han er født i 1950, og har en bachelorgrad i geofysik fra Boston University, USA.

Risikostyring

NKT betragter risikostyring som **centralt** for både skabelse og fastholdelse af koncernens værdier. På den baggrund har NKT i 2013 aktivt arbejdet med udvikling af risikostyringsmodellerne i de enkelte forretningsenheder, og risikostyring er blevet yderligere **integreret** i de forretningsmæssige aktiviteter

NKTs forretningsområder har meget forskelligartede aktiviteter og det reducerer på visse områder koncernens samlede risiko. Dette sammenholdt med den globale tilstedeværelse gør dog samtidig, at NKT konstant er eksponeret mod en lang række meget forskellige risici, som monitoreres og vurderes løbende. Ud fra en porteføljetragtning varetager forretningsenhederne i høj grad selv både videreudvikling af risikostyringsmodellen og den løbende monitorering af risici. Det sikrer både en effektiv integration i den daglige drift og en direkte respons på de faktiske risici, som forretningsenhederne står overfor.

Enterprise Risk Management (ERM) model

Porteføljetragtningen sikrer også at 'emerging risks' bliver konstateret straks, så de rette modforanstaltninger kan træffes på forhånd. NKTs bestyrelse lægger af samme grund vægt på, at Enterprise Risk Management modellen er dynamisk og løbende tager højde for de til tider hastige ændringer i forretningsenhedernes risici.

Udviklingsarbejdet med den overordnede ERM model har medført en mere struktureret tilgang til risikostyring. NKTs bestyrelse opdateres løbende om risici, der kan opfattes som en direkte trussel mod koncernen så strategiske beslutninger kan baseres på et velinformeret grundlag. ERM modellen bygger på 'risk/reward' tankegangen, som har til hensigt at sikre langsigtet værdiskabelse for aktionærerne.

Ud over at strukturere ERM modellen yderligere har NKTs bestyrelse arbejdet på at sikre en tæt sammenhæng mellem den overordnede strategiske retning og ERM modellens fokus. En korrekt eksekvering af strategi afhænger af, at de tilknyttede risici, også på et operationelt niveau, løbende monitoreres.

I 2013 har særlig Nilfisk-Advance systematiseret ERM modellen. Resultatet er, at meget detaljerede reaktionsplaner er blevet udarbejdet for hver identificerede risiko. Planerne opererer med flere scenarier, så kun de nødvendige tiltag aktiveres som respons på et givet risikoniveau. Reaktionsplanerne er et godt eksempel på det fokus, der er på at fastholde den eksisterende værdi.

Med hensyn til rapportering er ledelsens muligheder for at styre risici på det operationelle niveau forbedret, hvilket er helt i overensstemmelse med det overordnede fokus på værdiskabelse. Under afsnittet om Nilfisk-Advance er der en uddybning af selskabets tiltag med hensyn til ERM modellen.

Ansvarsfordeling og bestyrelsens involvering

NKTs bestyrelse har det formelle ansvar for koncernens risikostyring, mens revisionsudvalget og udvalgene for de enkelte forretningsområder i høj grad varetager selve overvågningen. Udvalgenes direkte involvering i risikostyringsområdet har styrket beslutningsgrundlaget betydeligt.

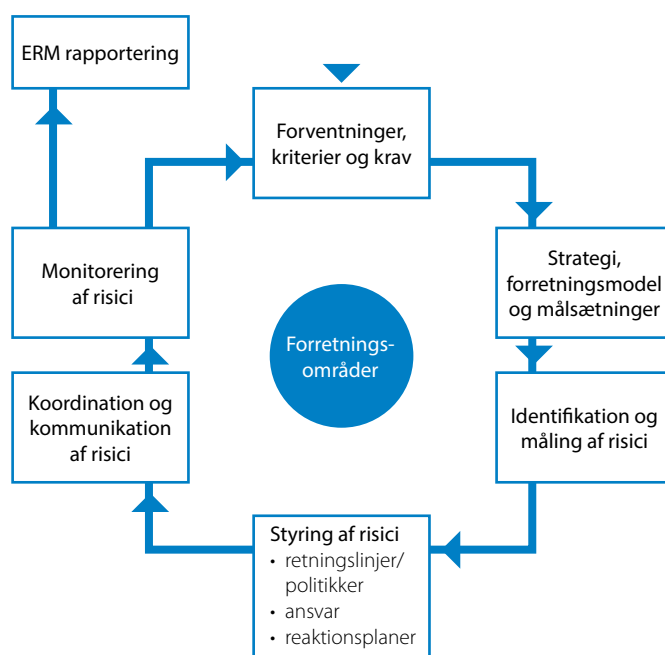
Ledelserne i forretningsområderne har ansvaret for at identificere, vurdere og rapportere risikoforhold. Det vurderes løbende, om der er fokus på relevante risikoforhold samt om retningslinjer og reaktionsplaner er tilstrækkelige. Begge forhold diskuteres minimum halvårligt med bestyrelsen og med revisionsudvalget. Det sikrer, at risikostyringen er opdateret og i overensstemmelse med den strategiske retning, som NKTs bestyrelse har udstukket.

Risikokategorier

NKTs risikostyringsproces foregår overordnet som illustreret i figuren til højre og dækker følgende risikokategorier: Finansielle, compliance og operationelle. Ledelserne i forretningsområderne håndterer overvågningen af operationelle risici såsom markeder, kunder, teknologi og øvrige risici direkte relateret til forretningen. NKT Holding varetager i samarbejde med forretningsområderne compliance risici såsom skatter, afgifter og øvrige juridiske forhold. Det samme gør sig gældende for finansielle risici, som omfatter valuta-, rente-, kredit-, likviditets- og råvareprisrisici.

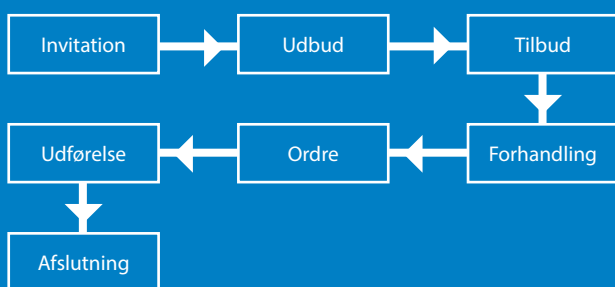
Der arbejdes løbende med compliance risici bl.a. gennem Euro-Sox som sikrer, at processer formaliseres og interne procedurer følges. Videreudvikling af rammerne for compliance risici er forankret i NKT Holding, idet rammerne udfyldes af forretningsområderne.

Note 6.7 i koncernregnskabet indeholder en detaljeret beskrivelse af finansielle risici. Forretningsområdernes primære risici er beskrevet i de særskilte selskabsafsnit.



CASE: NKT CABLES' RISIKOSTYRING FOR OFFSHORE-PROJEKTER

Projektrisici styres på grundlag af formelle procedurer, der er en del af selskabets risikostyringsystem. Som en del af risikostyringsprocessen indgår en standardprocedure, som omfatter identifikation, vurdering, minimering, rapportering, overvågning og kommunikation, og som udføres på alle stadier af et projekts levetid.



Risikovurderingen iværksættes af bedømmelseskomiteen ved modtagelse af udbud. På alle stadier af et projekt, fra udarbejdelse af tilbud til eksekvering, foretages løbende overvågning af risici på nedenstående områder. Styregruppen foretager en periodisk gennemgang for at identificere risikobegrænsende handlinger.

Markedsklima og samarbejde med underleverandører

Risici kan opstå som følge af en række ændringer, herunder politiske, lovgivningsmæssige og makroøkonomiske ændringer, samt leverandør- og underleverandørforhold

og tvister. Risikominimering baseres på formelle kontrakter samt på overvågning og hurtig reaktion på ændringer.

Finansiering

De primære risici vedrører valutakursudsving, ændringer i råvarepriser, finansiering, pengestrømme samt skatter og betalingsbetingelser. Denne type risici vurderes og styres helt fra projektets start. Finansielle instrumenter, klausuler om prisændringer, forudbetalinger og bindende svar fra skattemyndigheder er nogle af de midler, der anvendes til at minimere sådanne risici.

Teknologi

Disse risici vedrører primært tekniske specifikationer i tilbuds-, miljø-, sikkerheds-, produkt- og designspecifikationerne samt i produktion og logistik. Som led i et turnkey projekt kræver installationsarbejdet særlig opmærksomhed på kabeludlægning og nedgravning. I den sammenhæng omfatter risikobegrænsning præcist designarbejde, effektiv kvalitetsstyring samt grundig efterprøvning, styring af underleverandører og undersøgelse af jordbundsforhold.

Projektstyring og -organisation

Mangelfuld planlægning og ineffektiv projektstyring kan have en stor effekt på de tekniske og kommercielle aspekter af et projekt. Styring af disse risici begynder med omhyggelig planlægning og effektive interne processer og følges op af formaliseret og streng kontrol med projektets milepæle.



Koncernanliggender

I 2013 udgjorde **værdistigningen på NKT aktien 35%** og reflekterede dermed fokuset på værdiskabelse. Bestyrelsen indførte en **ny governancestruktur** og nedsatte et arbejdsudvalg for hvert af forretningsområderne

Foreslået udbytte i 2014 **3,50 DKK** pr. aktie. **83,8 mDKK** i alt, svarende til 1/3 af årets resultat

Andelen af udenlandske aktionærer steg fra **35%** til **53%**

En række medarbejdere i NKT udnyttede i 2013 deres aktietegningsrettigheder, som blev tildelt i 2009 og 2010. Derfor udvidede NKT aktiekapitalen med 41.300 stk. aktier à nominelt 20 DKK, svarende til en nominel værdi på godt 0,8 mDKK.

Markedsværdien af NKT aktien udgjorde 6,4 mia. DKK pr. 31. december 2013 (ultimo 2012: 4,9 mia. DKK).

Investorkontakt

Michael Hedegaard Lyng, koncerndirektør & CFO
Telefon: 4348 2000
Email: michael.lyng@nkt.dk

NKT AKTIEN

Aktiekapitalen i NKT Holding A/S er på 479 mDKK, hvilket svarer til 23,9 mio. stk. aktier á 20 DKK. NKT har én aktieklasser og ingen aktier har særlige rettigheder.

Generalforsamlingen har bemyndiget bestyrelsen til at udvide aktiekapitalen i fire forskellige situationer. Der henvises til omtalen i note 6.1.

Kursudvikling, markedsværdi, omsætning

NKT aktien er noteret under fondskode DK0010287663 på NASDAQ OMX København og har hen over året været blandt de 30 mest handlede aktier.

NKT aktiens børskurs steg med 31% i 2013 og sluttede året i kurs 267,6 (ultimo 2012: kurs 203,5). I samme periode er C20 CAP steget med 32%. Der blev udbetalt 8 DKK i udbytte pr. aktie i 2013, så den samlede værdistigning var 35%.

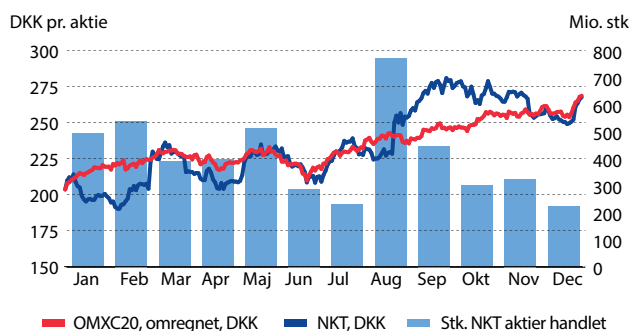
I 2013 har den gennemsnitlige daglige omsætning i NKT aktien været 20 mDKK (2012: 25 mDKK) og den samlede omsætning blev 4,9 mia. DKK (2012: 6,2 mia. DKK). Gennemsnitlig blev der i året omsat ca. 86.000 stk. aktier om dagen (2012: ca. 116.000 stk.).

Andelen af aktier, der handles uden for NASDAQ OMX København, har de senere år været stigende og anslås at være i niveauet 35%. Der er ikke korrigeret herfor i informationen ovenfor.

Aktionærer

Den 31. december 2013 havde NKT ca. 32.000 aktionærer, hvilket er godt 15% færre end året før. Ca. 24.100 af dem er navnenoterede (2012: 28.200). Den navnenoterede aktiekapital udgør 86% af aktiekapitalen (2012: 84%). Den 31. december 2013 var EdgePoint Investment, ATP og Nordea Invest Luxembourg hver navnenoteret med en ejerandel på over 5%.

Udvikling i aktiekurs og volumen



NKT vurderer, at hele aktiekapitalen er frit omsættelig (100% free float) og baseret på tilgængelig information ultimo 2013 vurderes 47% (2012: 65%) af aktiekapitalen at være ejet af aktionærer i Danmark og 53% (2012: 35%) at være ejet af udenlandske aktionærer.

Forhold omkring aktiekapitalen er beskrevet i §3 i vedtægternes afsnit II. Se www.nkt.dk under 'Investors'.

Ledelsens beholdning af NKT aktier

NKTs bestyrelsesmedlemmer har ultimo 2013 i alt 10.117 aktier i NKT, det svarer til en samlet markedsværdi på 2,7 mDKK. Direktionen har i alt 25.098 aktier, som svarer til en markedsværdi på 6,7 mDKK. Herudover har direktionen i alt 113.200 tegningsretter, der kan udnyttes i årene 2014-2017. Oplysning om udnyttelseskurser fremgår af note 3.5 til koncernregnskabet.

I 2013 købte NKTs ledelse i alt 28.810 NKT aktier.

Aktionærgrupper

	31.12.13	31.12.12
Institutionelle investorer i Danmark > 1 mDKK	11%	16%
Institutionelle investorer i udlandet > 1 mDKK	40%	27%
Øvrige registrerede aktionærer i Danmark	25%	35%
Øvrige registrerede aktionærer i udlandet	10%	6%
Ikke-registrerede aktionærer i Danmark	11%	15%
Ikke-registrerede aktionærer i udlandet	3%	1%

Følgende investorer har meddelt at eje over 5% af NKTs aktiekapital; ATP, Danmark, EdgePoint Investment Group Inc., Canada, og Nordea Invest, Luxembourg

Bestyrelsesmedlemmer og direktion indgår i NKTs register over personer med intern viden, og deres aktiehandler i NKT er derfor indberetningspligtige. Personer med intern viden og deres ægtefæller, samlever, børn og andre slægtninge i husstanden kan kun handle NKT aktier i en periode på seks uger efter offentliggørelse af regnskaber. Perioden på seks uger gælder også andre meddelelser med oplysninger om realiserede resultater og forventet resultatudvikling. Perioden på de seks uger træder i kraft, hvis bestyrelsen i øvrigt vurderer, at handel med NKT aktien er i overensstemmelse med lov om værdipapirhandel.

På side 41-43 er oplyst, hvor mange NKT aktier de enkelte bestyrelsesmedlemmer og direktionen havde ultimo december 2013.

Finansiel kommunikation og Investor Relations (IR)

Det er NKTs mål at have en høj grad af transparens i kommunikationen med sine interessenter og i forhold til aktien. Derfor arbejder NKT aktivt med at fortælle sin equity story på investormøder, kapitalmarkedsdage og ved præsentation af delårs- og årsrapporter. NKT har i december 2013 desuden lanceret en ny hjemmeside specielt rettet mod investorer og analytikere og med fokus på NKTs arbejde med værdiskabelse baseret på langsigtet, aktivt ejerskab.

I 2013 sendte NKT for første gang indkaldelse til generalforsamling på email til de navnenoterede aktionærer, der havde bedt om dette. Mere end 75% af de, der ønsker at få indkaldelsen, får den nu på email. NKT har også i januar 2014 informeret nye navnenoterede aktionærer om muligheden for at modtage indkaldelse til generalforsamling på email.

NKTs interessenter kan desuden abonnere på koncernens regnskabs- og selskabsmeddelelser samt andre relevante nyheder. Det kan ske ved tilmelding af email-adresse på www.nkt.dk under Investors.

Finanskalender

2014

28. februar	Årsrapport 2013
25. marts	Ordinær generalforsamling
14. maj	Delårsrapport 1. kvartal
20. august	Delårsrapport 2. kvartal
13. november	Delårsrapport 3. kvartal

2015

27. februar	Årsrapport 2014
-------------	-----------------

Udbyttepolitik

Målet med NKTs udbyttepolitik er løbende at give aktionærerne et stabilt kontant afkast af deres investering samtidig med at en del af overskuddet reinvesteres i koncernens fremadrettede udvikling og vækst. Politikken er et årligt udbytte i niveauet 1/3 af årets resultat.

For regnskabsåret 2012 var udbyttet på 8 DKK pr. aktie, i alt 191 mDKK, hvilket svarer til 98% af årets resultat for fortsættende aktiviteter i 2012 og 12% af årets resultat 2012.

NKT indstiller til generalforsamlingen den 25. marts 2014 et udbytte på 3,50 DKK pr. aktie for året 2013, i alt 83,8 mDKK, hvilket svarer til 1/3 af årets resultat.

CORPORATE GOVERNANCE

NKT er som børsnoteret selskab underlagt gældende regler for udstedere af aktier og dermed anbefalingerne for god selskabsledelse fra Komitéen for god Selskabsledelse. NKT efterlever anbefalingerne ved enten at følge dem eller forklare, hvorfor en given anbefaling fraviges. NKT følger 45 af de 47 anbefalinger og afviger fra:

- *Anbefaling 3.1.4 om at selskabet i sine vedtægter skal fastsætte en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.*

På generalforsamlingen den 21. marts 2013 foreslog bestyrelsen optagelse i selskabets vedtægter af en bestemmelse om en aldersgrænse på 67 år for bestyrelsesmedlemmer. Forslaget blev ikke vedtaget, og anbefalingen følges derfor ikke.

- *Anbefaling 4.1.2 om variable lønandele, som følges delvist.* Direktionens variable lønandele består dels af en kontant-baseret bonus for resultater opnået i kalenderåret dels en aktiebaseret incitamentsordning for resultater opnået på længere sigt. NKT vurderer, at den sammensætning sikrer en optimal balance mellem værdiskabelse for selskabet på både kortere og længere sigt.

NKT vurderer desuden, at det alene er rimeligt at kræve tilbagebetaling af variable lønandele i tilfælde, hvor et sådant tilbagebetalingskrav måtte følge af dansk rets almindelige regler om tilbagebetaling eller erstatning. NKT har derfor ikke fundet det nødvendigt eller hensigtsmæssigt at medtage en specifik klausul i selskabets vederlagspolitik om tilbagebetaling af variable lønandele i helt særlige tilfælde.

Bestyrelsen

NKTs bestyrelse har ni medlemmer, ledet af formand Jens Due Olsen. Seks medlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling og tre er medarbejdervalgte for fire år. På den ordinære generalforsamling i marts 2013 blev to nye bestyrelsesmedlemmer valgt ind, Kristian Siem og Lars Sandahl Sørensen. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Jens Due Olsen som formand og Kristian Siem som næstformand.

Bestyrelsen repræsenterer erfaring fra dansk og internationalt erhvervsliv indenfor industri, energi og højteknologi, og den vurderes at have de rette kompetencer og anciennitet. Bestyrelsen præsenteres på siderne 41-42.

Ny governancestruktur

I august 2013 har NKT indført en ny governancestruktur, hvor Bestyrelsen fremover driver koncernens tre forretningsområder med direkte reference til bestyrelsen. Som konsekvens heraf blev NKTs koncerndirektion tilpasset, og består nu af koncerndirektør & CFO Michael Hedegaard Lyng. Moderselskabet NKT Holding drives fortsat som kompetence-center for bl.a. Investor Relations, compliance, økonomi, samt juridiske og finansielle forhold.

Udvalg

Bestyrelsen har nedsat i alt seks udvalg. Revisionsudvalget, etableret i 2009, Nomineringsudvalget og Vederlagsudvalget, begge etableret i 2010. De tre udvalg holdt henholdsvis otte, tre og tre møder i 2013. Samtidig er tre arbejdsudvalg etableret i 2013, et for hvert af koncernens tre forretningsområder.

De tre nye arbejdsudvalg har baggrund i koncernens reviderede governancestruktur og skal sikre en styrkelse af det aktive ejerskab. Bestyrelsen besidder en række specifikke kompetencer, som i højere grad kan udnyttes til at stimulere værdiskabelsen i forretningsområderne. Derfor består hvert arbejdsudvalg af to bestyrelsesmedlemmer, som sammen med koncerndirektøren månedligt holder møde med ledelserne i forretningsområderne.

Udvalgene udgøres fra 2014 af:

Udvalg	Medlemmer
Revisionsudvalget	Lone Fønss Schrøder (fmd.) og Jens Maaløe
Nomineringsudvalget	Kurt B. Pedersen (fmd.) og Lars S. Sørensen
Vederlagsudvalget	Lone Fønss Schrøder (fmd.) og Jens Due Olsen
Nilfisk-Advance	Jens Due Olsen (fmd.) og Lars S. Sørensen
NKT Cables	Jens Due Olsen (fmd.) og Kristian Siem
Photonics Group	Jens Maaløe (fmd.) og Jens Due Olsen

Måltal for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen har i 2013 fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn blandt generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Det er målsætningen, at begge køn skal være repræsenteret i NKTs bestyrelse. Målet for det underrepræsenterede køn er 17%, svarende til ét generalforsamlingsvalgt medlem. I 2013 er dette måltal nået, idet et generalforsamlingsvalgt medlem er kvinde. NKTs arbejde med mangfoldighed og handlingsplan for at sikre begge køn lige betingelser for opnåelse af en stilling i de øverste ledelseslag er beskrevet på www.nkt.dk og i den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar (§99a), som også kan læses på hjemmesiden www.nkt.dk/media/6818/99a_2013_DK.pdf.

Bestyrelsens evaluering

Bestyrelsen gennemfører årligt en selvevaluering for at synliggøre kompetencer, vurdere det enkelte medlems indsats og definere fremtidige fokusområder i bestyrelsesarbejdet. Selvevalueringen for indeværende generalforsamlingsperiode er foretaget før generalforsamlingen.

Vederlagspolitik

NKT anvender vederlag til bestyrelsen samt vederlag og incitamentsafønning til direktionen. Dette sker for at sikre interesse-sammenfald mellem selskabets bestyrelse, direktion og aktionærer og for at fastholde bestyrelsens og direktionens motivation til at opnå de fastsatte mål.

Bestyrelsen har udarbejdet en vederlagspolitik med retningslinjer for fastsættelse og godkendelse af vederlag til bestyrelsen og direktionen. Direktionen skal have en løn, der er konkurrencedygtig og rimelig i forhold til de stillede opgaver, og som repræsenterer et attraktivt fastholdelseselement. Fratrædelsesaftaler i forbindelse med 'Change of Control' er beskrevet i note 3.2. Vederlagspolitikken blev senest fremlagt og godkendt på NKTs generalforsamling i 2011. Den fremlægges igen på generalforsamlingen den 25. marts 2014 på grund af enkelte, mindre ændringer samt for vedtagelse af bestyrelsens vederlag for det kommende år. Vederlagspolitikken kan ses på www.nkt.dk under About NKT/ Board of Directors/Remuneration Policy.

Bestyrelseshonorarer

På generalforsamlingen 2014 foreslår NKT, at vederlaget til bestyrelsen uændret udgør 300.000 DKK til de menige medlemmer. Næstformandens honorar foreslås hævet til 600.000 DKK (2x grundbeløbet), mens formandens honorar forbliver uændret 900.000 DKK (3x grundbeløbet).

Som følge af den øgede arbejdsbyrde i forbindelse med ændrede governancestruktur i 2013 foreslås, at bestyrelsesformanden eks-

traordinært modtager et vederlag på 500.000 DKK. Det foreslås desuden, at formanden for hvert af de nyetablerede arbejdsudvalg for forretningsområderne honoreres med 200.000 DKK, mens det andet medlem honoreres med 100.000 DKK. Vederlaget for Photonics Group udgør dog 150.000 DKK til formanden og 75.000 DKK til det andet medlem.

NKT foreslår desuden, at revisionsudvalgets formand og andet medlem uændret modtager henholdsvis 200.000 DKK og 100.000 DKK. Endelig foreslås at vederlag til formændene for henholdsvis vederlags- og nomineringsudvalgene udgør 100.000 DKK hver, mens det andet medlem af hvert udvalg hver modtager et honorar på 50.000 DKK. Samlet udgør bestyrelsens honorarer fremadrettet 5 mDKK mod 3,8 mDKK i 2013. Udviklingen skal sammenholdes med besparelsen på 15 mDKK om året som følge af den nye governancestruktur.

EUROSOX

NKTs risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, populært kaldet EuroSox, er etableret for at sikre at den finansielle rapportering aflægges i overensstemmelse med gældende lovgivning og standarder.

NKT består af en række juridiske enheder, der operationelt er struktureret således, at der under moderselskabet NKT Holding findes tre selvstændige forretningsområder. Disse er understøttet af en række fællesfunktioner i NKT Holding.

Forretningsområderne har etableret ensartede systemer og procedurer, som er relevante for hver enkelt. Forretningsområderne opererer derfor dels med koncernpolitikkerne fra NKT og dels med egne politikker og forretningsgange, som tilgodeser virksomhedernes individuelle karakteristika.

NKT har til stadighed fokus på at udvikle arbejdet med EuroSox. Ved udgangen af 2013 er 45 af NKTs virksomheder, svarende til mere end 90% af koncernens omsætning, omfattet af den interne kontrol. De resterende 10% omfatter en række mindre dattervirksomheder, der tilsammen vurderes som værende uvæsentlige for koncernen i forhold til risikoen for fejl i koncernregnskabet. Styrken af de væsentlige processer og nøglekontroller rapporteres til revisionsudvalget for selskaber underlagt EuroSox. I 2014 vil NKT fortsætte med at udvide antallet af enheder underlagt EuroSox samt følge den planlagte styrkelse af nøglekontroller og generelle IT kontroller.

Revisionsudvalget og koncerndirektionen vurderer systematisk væsentlige risici i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen og nøglekontrollerne, herunder generelle IT kontroller. Herudover vurderes hensigtsmæssigheden af den valgte regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn. Endelig vurderer revisionsudvalget styrken af kontrolmiljøet overordnet set, herunder overholdelse af de implementerede etiske retningslinjer.

Revisionsudvalgets arbejde er fastlagt i en årsplan, der godkendes af bestyrelsen. NKT har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jævnfør årsregnskabslovens § 107b, på NKTs hjemmeside - www.nkt.dk/edia/6796/107b_2013_dk.pdf.

SAMFUNDSANSVAR

Samfundsansvar og bæredygtige løsninger er en integreret del af NKTs strategi og forretningsmodel. For at sikre fortsat værdiskabelse er det en forudsætning, at koncernens aktiviteter drives på en ansvarlig måde og med øje for bæredygtige løsninger. Derfor har NKT fokus på at reducere produkternes miljøpåvirkning, anti-korruption samt at tilbyde gode medarbejderforhold.

CO₂-udledning og UN Global Compact

På koncernniveau har NKT i 2013 fortsat arbejdet med reduktion af CO₂-udledning. Den seneste opgørelse af CO₂-forbruget udkom i maj 2013 og viste, at resultaterne oversteg reduktionsmålene, som tager udgangspunkt i koncernens CO₂-udledninger i 2011 og i det eksisterende antal forretningsområder og enheder:

- 4% reduktion af CO₂-forbruget af fossile energikilder primært til bygningsopvarmning (Scope 1) (mål: 3%)
- 6% reduktion af det samlede energiforbrug målt i forhold til omsætning (opgjort til standard metalpriser) (mål: 3%)

NKT har siden 2009 arbejdet på, at 80% af alle leverandører med en årlig indkøbsværdi over 50.000 EUR skal tilkendegive, at de efterlever UN Global Compact. I 2013 er status, at graden af leverandøraccept varierer for de tre forretningsområder, Nilfisk-Advance (50%), NKT Cables (84%) og Photonics Group (63%). Forskellene skyldes primært, at forretningsområderne har en meget forskellig leverandørbase. Nilfisk-Advance og Photonics Group benytter sig af mange mindre, lokale leverandører fordelt over hele verden, mens NKT Cables har relativt få, store leverandører og indkøb primært placeret i Europa.

NKT koncernens samfundsansvar er uddybet i den lovpligtige redegørelse om virksomhedens samfundsansvar, jf. regnskabslovens § 99a, som kan læses på www.nkt.dk/media/6818/99a_2013_DK.pdf og i seneste UN Global Compact fremskridtsrapport www.nkt.dk/media/3167/CSR_Report_2013.pdf.

Bæredygtighedsstrategier

NKTs forretningsområder har meget forskellige produktporteføljer, organisationer og markeder, og derfor varierer deres fokusområder inden for samfundsansvar også. Nilfisk-Advances Green Meets Clean strategi for samfundsansvar fokuserer i væsentlig grad på at tilbyde nye rengøringsmaskiner, der indeholder miljøforbedringer enten i form af reduceret energi- eller vandforbrug, mindre brug af rengøringsmidler eller ved bortskaffelse. 71% af de nye produkter tilbød i 2013 en eller flere af disse forbedringer. Med NKT Cables' nye Go GREEN bæredygtighedsstrategi, som blev præsenteret ultimo 2013, tilbyder selskabet en række Go GREEN produkter, som f.eks. har længere levetid, mindre miljøbelastning i fremstillingen og lavere energitab. Strategien og produkterne lanceres primo 2014. Fremstillingen af Photonics Groups produkter giver kun begrænset miljøaftryk. Produkterne bidrager til en mere bæredygtig global udvikling ved primært at indgå i anvendelser, drevet af behovet for bedre udnyttelse af naturressourcer, forbedret sygdomsbehandling og større forsyningssikkerhed for fødevarer og energi.

NKT - bestyrelse

Jens Due Olsen (1963)

Formand

Cand.polit. 1990
Medlem af bestyrelsen 2006,
næstfmd. 2010-2013, formand 2013-
Revisionsudvalgsfmd. 2009-2013
Nomineringsudvalgsmedlem 2010-2013
Vederlagsudvalgsmedlem 2010-2013
Nominerings- og Vederlagsudvalgsfmd. 2013-
Arbejdsudvalgsfmd. for Nilfisk-Advance og NKT Cables 2013-
Arbejdsudvalgsmedlem for Photonics Group

Antal NKT aktier ultimo 2013: 1.500 (2012: 1.500)

I bestyrelsen for:

- Amrop A/S, fmd.
- Atchik Realtime A/S, fmd.
- Auriga Industries A/S, fmd.
- Kompan A/S, fmd., revisionsudvalgsfmd.
- Pierre.dk A/S, fmd.
- Bladt Industries A/S, næstfmd., revisionsudvalgsfmd.
- Heptagon Advanced Micro Optics Inc., revisionsudvalgsfmd.
- Cryptomathic A/S
- Gyldendal A/S
- Industriens Pensionsforsikring A/S, investeringsudvalgsmedlem
- Royal Unibrew A/S

Særlige kompetencer: Erfaring med international industriledelse og ledelse af børsnoterede selskaber, såvel som særlige kompetencer indenfor økonomiske og finansielle forhold



Kristian Siem (1949)

Næstformand

Medlem af bestyrelsen 2013
Næstformand 2013-
Nominerings- og
Vederlagsudvalgsmedlem 2013-
Arbejdsudvalgsmedlem for NKT Cables 2013-

Antal NKT aktier ultimo 2013: 5.000

I bestyrelsen for:

- Siem Industries Inc., fmd.
- Subsea 7 Inc., fmd.
- Siem Offshore Inc.
- Siem Shipping Inc.
- Star Reefers Inc.
- North Atlantic Smaller Companies Investment Trust PLC

Særlige kompetencer: Erfaring med international industriledelse og ledelse af børsnoterede selskaber, såvel som solid viden om energisektoren og internationale finansielle forhold



Jens Maaløe (1955)

Adm. direktør, Terma A/S
Civilingeniør 1979, ph.d. 1983
Medlem af bestyrelsen 2004
Revisionsudvalgsmedlem 2011-
Arbejdsudvalgsfmd. for Photonics Group 2013-

Antal NKT aktier ultimo 2013:

515 (2012: 515)

I bestyrelsen for:

- Topdanmark A/S
- Grundfos Holding A/S
- Poul Due Jensen's Fond

Særlige kompetencer: Erfaring med international industriledelse og ledelse af børsnoterede selskaber, såvel som særlige kompetencer indenfor højteknologi og teknologisk udvikling



Kurt Bligaard Pedersen (1959)

Managing Director i Gazprom Marketing & Trading Retail Germania GmbH
Cand.scient.pol. 1988
Medlem af bestyrelsen 2011

Antal NKT aktier ultimo 2013:
1.000 (2012: 1.000)

I bestyrelsen for:

- BRF Holding A/S, næstfmd., revisionsudvalgsfmd.
- BRF Kredit A/S, næstfmd.
- BRF Fonden
- Københavns Zoologiske Have
- Noordgastransport B.V.

Særlige kompetencer: Erfaring med international industriledelse og ledelse af børsnoterede selskaber, såvel som solid viden om energisektoren og omfattende erhvervspolitisk erfaring



Lone Fønss Schrøder (1960)

Cand.jur. 1988
Co-founding Partner Norfalck AB
Medlem af bestyrelsen 2008
Revisionsudvalgsformand 2013-
Antal NKT aktier ultimo 2013:
500 (2012: 500)

I bestyrelsen for:

- Saxo Bank, næstfmd.
- Svenska Volvo Personvagnar AB, revisionsudvalgsfmd.
- Aker Solutions ASA, revisionsudvalgsmedlem
- SE Handelsbanken AB, revisions- og risikoudvalgsmedlem
- Bilfinger SA
- Heidelberger Druckmaschinen AG, strategiudvalgsmedlem

Særlige kompetencer: Erfaring med international industri-
ledelse og ledelse af børsnoterede selskaber, såvel som særlige
kompetencer indenfor økonomiske og finansielle forhold samt
energi- og olie-sektoren



Lars Sandahl Sørensen (1963)

Partner, Flensby & Partners A/S
Medlem af bestyrelsen 2013
Arbejdsudvalgsmedlem for
Nilfisk-Advance 2013-
Antal NKT aktier ultimo 2013: 400

I bestyrelsen for:

- Damvad Group, fmd.
- SEDK, næstfmd.
- Wexøe Holding A/S
- Industriens Fond
- VEGA

Særlige kompetencer: Erfaring med international service-
ledelse og ledelse af børsnoterede selskaber, såvel som særlige
kompetencer inden for virksomhedshandel, international forret-
ningsudvikling, salg og markedsføring



Medarbejdervalgte for en fireårig periode, der udløber i 2014

Niels-Henrik Dreesen (1957)

Produktionsteknisk chef, NKT Cables A/S
Ansæt 1988
Medlem af bestyrelsen 2012
Antal NKT aktier ultimo 2013: 125
(2012:125)
Samarbejdsudvalgsmedlem og
HSE-udvalgsmedlem i NKT Cables A/S
Særlige kompetencer: Erfaring med
produktionsforhold i NKT Cables



Arne Dan Kjærulff (1948)

Reparatør, Nilfisk- Advance A/S
Ansæt 1974
Medlem af bestyrelsen 2006
Antal NKT aktier ultimo 2013:
994 (2012: 994)
Særlige kompetencer: Erfaring med
produktionsforhold i Nilfisk-Advance



Jan Erik Jensen (1956)

Driftsassistent, Nilfisk-Advance A/S
Ansæt 1978
Medlem af bestyrelsen 2010
Antal NKT aktier ultimo 2013:
83 (2012: 83)
Særlige kompetencer: Erfaring med
produktionsforhold i Nilfisk-Advance



*Note: De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmers poster i
NKTs datterselskaber er ikke medtaget*

- **direktion** og ledende medarbejdere

DIREKTION

Michael Hedegaard Lyng (1969)
Koncerndirektør & CFO

Cand.merc.aud. 2001
 EMBA 2011
 Ansat i NKT 2007
 Medlem af koncerndirektionen 2008



Antal NKT aktier ultimo 2013: 25.098 (2012: 1.498)

I bestyrelsen for:

- Topsil Semiconductor Materials A/S, revisionsudvalgsfmd.
- Burmeister & Wain Scandinavian Contractor A/S
- Investeringselskabet Luxor A/S

LEDENDE MEDARBEJDERE

Janus Hillerup (1978)
VP Group Legal

Cand.jur 2004
 Advokat 2006
 MBA 2012
 Ansat i NKT i 2007



Lasse Snebjerg (1976)
VP Group Development & External Relations

Cand.merc.fir 2004
 Ansat i NKT i 2013



Torben Skovsted (1972)
VP Group Treasury

Cand.merc.fir 1997
 Ansat i NKT i 2013



Poul Erik Stockfleth (1975)
VP Group Finance

Cand.merc.aud. 2001
 Statsautoriseret revisor 2005
 Ansat i NKT 2012



Ledelses- påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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 28. februar 2014

Direktionen

Michael Hedegaard Lyng, *koncerndirektør & CFO*

Bestyrelsen

Jens Due Olsen, *formand*

Kristian Siem, *næstformand*

Niels-Henrik Dreesen

Jan Erik Jensen

Arne Dan Kjærulff

Jens Maaløe

Kurt Bligaard Pedersen

Lone Fønss Schrøder

Lars Sandahl Sørensen

Årsrapporten for 2013 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 afsnit om risikostyring på siderne 16, 26, 32 og 35 samt note 6.7 på side 85 til koncernregnskabet.

Den uafhængige revisors erklæringer

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 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, pengestrømsopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for 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 årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som 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 gennemførte 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 28. februar 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders Dons
Statsautoriseret revisor

Lars Siggaard Hansen
Statsautoriseret revisor

Koncernregnskab

Note	Side	Note	Side
Resultatopgørelse	47	6 Kapitalstruktur og finansielle poster	81
Totalindkomstopgørelse	48	6.1 Beskrivelse af ændringer i kapitalstruktur, finansiering m.v.	81
Pengestrømsopgørelse	49	6.2 Nettorentebærende gæld	82
Balance	50	6.3 Gæld til kreditinstitutter m.v. og øvrig gæld	82
Egenkapitalopgørelse	52	6.4 Investeret kapital	83
1 Grundlag for udarbejdelsen af koncernregnskabet	53	6.5 Finansielle indtægter	84
1.1 Anvendt regnskabspraksis 2013	53	6.6 Finansielle omkostninger	84
1.2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	54	6.7 Finansielle risici og finansielle instrumenter	85
2 Resultat for året	56	6.8 Aktiekapital og udbytte	89
2.1 Segmentoplysninger	57	6.9 Egne aktier	89
2.2 Omsætning	59	6.10 Resultat pr. aktie	90
2.3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	60	7 Koncernstruktur	91
2.4 Skat	61	7.1 Køb af dattervirksomheder	91
2.5 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	62	7.2 Koncernvirksomheder	93
3 Vederlag	63	7.3 Associerede virksomheder	95
3.1 Personaleomkostninger	63	7.4 Ophørte aktiviteter	96
3.2 Vederlag til direktion	64	8 Øvrige noter	97
3.3 Vederlag til bestyrelse	65	8.1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	97
3.4 Vederlag til direktionen i forretningsområderne	65	8.2 Begivenheder efter balancedagen	97
3.5 Aktieoptionsordninger for ledelse og medarbejdere	65	8.3 Ny regnskabsregulering	97
4 Langfristede aktiver og forpligtelser	67	8.4 Nærtstående parter - associerede virksomheder	97
4.1 Nedskrivningstest	67	8.5 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser	98
4.2 Immaterielle aktiver	69	8.6 Forklarende kommentarer til 5 års hoved- og nøgletal	100
4.3 Materielle aktiver	71	Årsregnskab - moderselskab	101
4.4 Pensioner og lignende forpligtelser	73	5 års hoved- og nøgletal, EUR	111
4.5 Hensatte forpligtelser	76		
5 Arbejdskapital elementer	77		
5.1 Beskrivelse af arbejdskapital	77		
5.2 Varebeholdninger	78		
5.3 Tilgodehavender	78		
5.4 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	80		

Afsnittet 'Anvendt regnskabspraksis' er bearbejdet og placeret i de relevante noter for at skabe bedre forståelse for indholdet og den regnskabsmæssige behandling. Regnskabspraksis, der ikke relaterer sig direkte til enkelte noter, er anført i note 1.1.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2013	2012
Omsætning	2.1/2.2	15.809,2	15.253,1
Andre driftsindtægter		116,8	42,5
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		-102,6	-108,9
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		134,8	142,2
Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer		-9.626,3	-9.330,3
Personaleomkostninger	3.1	-3.004,9	-2.885,4
Andre omkostninger	2.3/8.1	-2.239,9	-2.118,3
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	7.3	15,8	14,0
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)		1.102,9	1.008,9
Af- og nedskrivning af materielle aktiver	4.3	-405,1	-360,1
Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver	4.2	-189,4	-176,1
Driftsresultat (EBIT)		508,4	472,7
Finansielle indtægter	6.5	212,0	351,9
Finansielle omkostninger	6.6	-372,2	-547,8
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		348,2	276,8
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	2.4	-95,4	-81,3
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		252,8	195,5
Årets resultat af ophørt aktivitet	7.4	0,0	1.409,7
Årets resultat		252,8	1.605,2
Fordeles således:			
Aktionærerne i NKT Holding A/S		252,3	1.603,9
Minoritetsinteresserne		0,5	1,3
		252,8	1.605,2
Resultat DKK pr. aktie (EPS)	6.10	10,6	67,5
Udvandet resultat DKK pr. aktie (EPS-D)	6.10	10,6	67,4
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	6.10	10,6	8,2
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	6.10	10,6	8,2

Bestyrelsen indstiller et udbytte for året på 3,5 DKK pr. aktie (2012: 8,0 DKK) til godkendelse på generalforsamlingen.

Totalindkomstopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2013	2012
Årets resultat		252,8	1.605,2
<i>Anden totalindkomst:</i>			
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		-131,5	22,2
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>			
Årets værdiregulering		39,9	10,5
Overført til omsætning		-11,3	21,0
Overført til omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer		4,6	57,9
Overført til finansielle omkostninger		-6,0	-0,3
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg		1,1	1,1
Andel af anden totalindkomst i kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures		0,0	-0,4
Skat af anden totalindkomst		-6,5	-24,5
<i>Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger		-43,7	0,0
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab		14,1	0,0
Anden totalindkomst i alt		-139,3	87,5
Årets totalindkomst		113,5	1.692,7
<i>Fordeles således:</i>			
Aktionærerne i NKT Holding A/S		114,0	1.691,0
Minoritetsinteresserne		-0,5	1,7
		113,5	1.692,7

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2013	2012
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)		1.102,9	1.008,9
Ikke likvide driftsposter:			
Fortjeneste ved salg af aktiver, anvendte og øgede hensatte forpligtelser samt øvrige ikke likvide driftsposter m.v.		-86,6	-50,9
Ændring i arbejdskapital		-221,5	385,7
Pengestrømme fra drift før finansielle poster m.v.		794,8	1.343,7
Modtagne finansielle indtægter		156,7	317,2
Betalte finansielle omkostninger		-325,2	-465,9
Betalt skat		-81,5	-73,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet		544,8	1.121,7
Køb af virksomheder	7.1	-226,1	-8,1
Køb af materielle aktiver		-256,5	-363,6
Salg af materielle aktiver		13,2	46,4
Immaterielle aktiver og andre investeringer, netto	4.2	-224,2	-206,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-693,6	-531,6
Frie pengestrømme		-148,8	590,1
Ændring i langfristede lån fra kreditinstitutter		1.610,6	-3.037,3
Ændring i kortfristede lån fra kreditinstitutter		-1.249,0	602,2
Minoritetsinteresser, udbytte mv.		0,2	-1,9
Betalt udbytte		-191,4	-47,8
Udbytte egne aktier		0,6	0,2
Indbetalt ved udnyttelse af tegningsoptioner		6,6	22,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		177,6	-2.462,2
Pengestrømme fra ophørt aktivitet	7.4	0,0	1.966,7
Årets pengestrømme		28,8	94,6
Likvide beholdninger, primo		363,3	271,0
Kursregulering af likvider		-16,2	-2,3
Årets pengestrømme		28,8	94,6
Likvide beholdninger, ultimo		375,9	363,3

Balance

31. december

Beløb i mDKK	Note	2013	2012
Aktiver			
Immaterielle aktiver			
	4.1/4.2		
Goodwill		1.223,1	1.259,4
Varemærker og lignende		38,2	45,7
Kunderrelaterede aktiver		54,9	70,3
Færdiggjorte udviklingsprojekter		313,4	255,4
Patenter og licenser m.v.		189,4	179,9
Udviklingsprojekter under udførelse		181,9	197,6
		2.000,9	2.008,3
Materielle aktiver			
	4.1/4.3		
Grunde og bygninger		1.255,4	1.315,0
Produktionsanlæg og maskiner		1.413,4	1.425,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		327,6	314,5
Aktiver under udførelse inkl. forudbetalinger		141,4	197,1
		3.137,8	3.252,0
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	7.3	120,4	133,7
Andre investeringer og tilgodehavender		41,1	43,9
Udskudt skat	2.5	607,5	601,3
		769,0	778,9
Langfristede aktiver i alt			
		5.907,7	6.039,2
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	5.2	2.657,5	2.743,9
Tilgodehavender	5.3	4.039,8	3.780,7
Selskabsskat		14,5	8,7
Likvide beholdninger		375,9	363,3
		7.087,7	6.896,6
Aktiver i alt			
		12.995,4	12.935,8

Balance

31. december

Beløb i mDKK	Note	2013	2012
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital	6.8/6.9	478,6	477,8
Reserver		20,9	129,6
Overført totalindkomst		5.083,7	4.931,4
Foreslået udbytte	6.8	83,8	191,1
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapitalen		5.667,0	5.729,9
Minoritetsinteresser		6,6	7,1
Egenkapital i alt		5.673,6	5.737,0
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	2.5	345,8	274,4
Pensioner og lignende forpligtelser	4.4	342,3	299,8
Hensatte forpligtelser	4.5	69,5	86,8
Kreditinstitutter	6.3/6.7	2.098,3	544,1
		2.855,9	1.205,1
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter m.v.	6.3/6.7	480,2	1.823,2
Leverandørgæld og andre forpligtelser	5.4/6.3	3.788,9	3.961,7
Selskabsskat		19,2	67,2
Hensatte forpligtelser	4.5	177,6	141,6
		4.465,9	5.993,7
Forpligtelser i alt		7.321,8	7.198,8
Passiver i alt		12.995,4	12.935,8

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mDKK	Reserve	Reserve	Reserve	Overført	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt		
	Aktie- kapital	valutakurs- regulering	sikringstrans- aktioner	dagsværdi- regulering				total- indkomst	
Egenkapital 1. januar 2012	474,8	123,0	-83,7	2,8	3.495,2	47,5	4.059,6	6,7	4.066,3
<i>Anden totalindkomst:</i>									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		21,8					21,8	0,4	22,2
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>									
Årets værdiregulering			10,5				10,5		10,5
Overført til omsætning			21,0				21,0		21,0
Overført til forbrug af råvarer			57,9				57,9		57,9
Overført til finansielle omkostninger			-0,3				-0,3		-0,3
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg				1,1			1,1		1,1
Andel af egenkapitalbevægelser i kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures					-0,4		-0,4		-0,4
Skat af anden totalindkomst		-1,9	-22,3	-0,3			-24,5		-24,5
Anden totalindkomst i alt	0,0	19,9	66,8	0,8	-0,4	0,0	87,1	0,4	87,5
Årets resultat					1.412,8	191,1	1.603,9	1,3	1.605,2
Årets totalindkomst	0,0	19,9	66,8	0,8	1.412,4	191,1	1.691,0	1,7	1.692,7
Betalt udbytte					-0,3	-47,5	-47,8	-1,7	-49,5
Udbytte af egne aktier					0,2		0,2		0,2
Tilgang/afgang minoritetsinteresser					0,0		0,0	0,4	0,4
Aktiebaseret vederlæggelse					4,5		4,5		4,5
Indbetalt ved udnyttelse af tegningsoptioner	3,0				19,4		22,4		22,4
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	3,0	19,9	66,8	0,8	1.436,2	143,6	1.670,3	0,4	1.670,7
Egenkapital 31. december 2012	477,8	142,9	-16,9	3,6	4.931,4	191,1	5.729,9	7,1	5.737,0
Egenkapital 1. januar 2013	477,8	142,9	-16,9	3,6	4.931,4	191,1	5.729,9	7,1	5.737,0
<i>Anden totalindkomst:</i>									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		-130,5					-130,5	-1,0	-131,5
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>									
Årets værdiregulering			39,9				39,9		39,9
Overført til omsætning			-11,3				-11,3		-11,3
Overført til forbrug af råvarer			4,6				4,6		4,6
Overført til finansielle omkostninger			-6,0				-6,0		-6,0
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg				1,1			1,1		1,1
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelses- baserede pensionsordninger					-43,7		-43,7		-43,7
Skat af aktuarmæssige gevinster/(tab)					14,1		14,1		14,1
Skat af anden totalindkomst		2,3	-8,5	-0,3			-6,5		-6,5
Anden totalindkomst i alt	0,0	-128,2	18,7	0,8	-29,6	0,0	-138,3	-1,0	-139,3
Årets resultat					168,5	83,8	252,3	0,5	252,8
Årets totalindkomst	0,0	-128,2	18,7	0,8	138,9	83,8	114,0	-0,5	113,5
Betalt udbytte					-0,3	-191,1	-191,4	0,0	-191,4
Udbytte af egne aktier					0,6		0,6		0,6
Tilgang/afgang minoritetsinteresser					0,2		0,2		0,2
Aktiebaseret vederlæggelse					7,1		7,1		7,1
Indbetalt ved udnyttelse af tegningsoptioner	0,8				5,8		6,6		6,6
Egenkapitalbevægelser i 2013 i alt	0,8	-128,2	18,7	0,8	152,3	-107,3	-62,9	-0,5	-63,4
Egenkapital 31. december 2013	478,6	14,7	1,8	4,4	5.083,7	83,8	5.667,0	6,6	5.673,6

1 - GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSEN AF KONCERNREGNSKABET

Dette afsnit beskriver anvendt regnskabspraksis og ledelsens regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Yderligere beskrivelse af anvendt regnskabspraksis er indarbejdet i de relevante noter til koncernregnskabet

1.1 Anvendt regnskabspraksis

NKT Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 omfatter både koncernregnskab for NKT Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for NKT Holding A/S for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Direktion og bestyrelse har den 28. februar 2014 behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for NKT Holding A/S. Årsrapporten forelægges til NKT Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 25. marts 2014.

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.

Bortset fra det under 'Ændring af anvendt regnskabspraksis' anførte er den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor og i noter til regnskabet, anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke. Som følge af at de implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har påvirket balancen pr. 1. januar 2012 og tilhørende noter, er åbningsbalancen og tilhørende noter udeladt.

Definition af væsentlighed

Bestemmelserne i IFRS indeholder omfattende oplysningskrav. Der er i Årsrapporten angivet de specifikke oplysninger, som kræves ifølge IFRS, med mindre de pågældende oplysninger vurderes irrelevante eller uvæsentlige for regnskabsbrugernes finansielle beslutninger.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

NKT Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2013. Implementeringen af IAS 19R 'Personaleydelser' har medført at aktuariemæssige gevinster og tab fra ydelsesbaserede pensionsordninger indregnes under anden totalindkomst i takt med at de opstår. Ændringen har ingen væsentlig effekt på NKTs regnskabsaflæggelse og er, under hensyntagen til væsentlighed, indregnet i 2013 uden tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår. Implementeringen har reduceret NKTs egenkapital og anden totalindkomst med 30 mDKK. Implementeringen af øvrige standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2013 eller forventes at påvirke fremtidige regnskabsår.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet NKT Holding A/S og dattervirksomheder, hvori NKT Holding A/S har bestemmende indflydelse. 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.

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 nedskrivning.

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 totalindkomstopgørelserne 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 totalindkomstopgørelser 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 andel af egenkapitalen.

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, 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

1.1 Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

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.

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 den akkumulerede 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.

Aktiver

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 markedssdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for noterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for dagsværdireguleringer under egenkapitalen, bortset fra nedskrivninger og tilbageførsel 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

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter moderselskabsaktionærernes 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.

Øvrige

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 fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver, ikke kontante driftsposter, ændring i arbejdskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme 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 leasingaftaler betragtes som ikke likvide transaktioner

Pengestrømme 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.

1.2 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.

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder, og er derfor i sagens natur behæftet med større usikkerhed.

Særlige risici, der er omtalt i afsnit om 'Risikostyring' i ledelsesberetningen og note 6.7 til koncernregnskabet, kan have større indflydelse på de regnskabsmæssige risici.

I koncernregnskabet for 2013 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 8.5. 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 2013.

1.2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Nedskrivningstest. Ved den årlige nedskrivningstest for goodwill og visse materielle og immaterielle aktiver, foretages skøn over, hvorvidt de dele af virksomheden, som aktivet knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkeligt positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte den regnskabsmæssige værdi af aktivet og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af virksomhedens 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 særlig følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 4.1.

Brugstid og scrapværdi for immaterielle og materielle aktiver.

Skønnede brugstider og scrapværdier for immaterielle og materielle aktiver 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 4.2 og note 4.3.

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien for det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede mulige 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. De samlede forventede omkostninger baserer sig delvist på skøn, idet der indgår reservationer til uforudsete omkostningsafvigelser i forbindelse med den fremtidige levering, installation og afsluttende test. I note 5.3 fremgår salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter.

Nedskrivning af varebeholdninger og tilgodehavender.

Varebeholdninger nedskrives til nettorealisationsværdi under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris. I note 5.2 fremgår årets nedskrivninger af varebeholdninger.

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 6.7 fremgår årets bevægelser i nedskrivninger på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Ydelsesbaserede pensionsordninger. Ved opgørelse af værdien af de ydelsesbaserede pensionsforpligtelser ligger en række aktuarmæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, 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 4.4.

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

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 primært skønnede reetableringsforpligtelser for fabriksejendomme i Köln (NKT Cables) samt huslejeomkostninger til ikke benyttede lejemål (Nilfisk-Advance). Yderligere oplysninger om hensatte forpligtelser fremgår af note 4.5.

Udskudte skatter samt de væsentlige poster, der har resulteret i de udskudte skatteaktiver og forpligtelser (inkl. skatterisici), fremgår af note 2.5. 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.

Regnskabsmæssige vurderinger

Som led i anvendelse af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, som udover skønsmæssige 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 2013 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 regnskabspraksis til note 2.2.

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 af disse. I note 7.1 fremgår dagsværdien af identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser ved køb af dattervirksomheder.

Going concern

Ledelsen skal tage stilling til, hvorvidt regnskabsaflæggelsen kan ske som 'going concern' (det vil sige under forudsætning af fortsat drift). Ledelsen har ud fra 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.

2 - RESULTAT FOR ÅRET

Dette afsnit omfatter de noter, der vedrører årets resultat, herunder omsætning, segmentoplysninger, forskning og udviklingsomkostninger samt selskabsskat og udskudt skat.

Regnskabspraksis

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 udskudte indtægter 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, gevinst ved salg af anlægsaktiver og badwill ved køb af dattervirksomheder. 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.

Andre omkostninger

Andre omkostninger indeholder eksterne omkostninger ved produktion, salg og administration, forskning og udvikling 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.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt årets nedskrivninger som følge af værdiforringelser.

2.1 Segmentoplysninger

Regnskabspraksis

Segmentoplysningerne er baseret på den interne ledelsesrapportering og følger koncernens regnskabspraksis.

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.

2013	Nilfisk- Advance	NKT Cables	Photonics Group	Moder- selskab mv.	Rapporterings- pligtige seg- menter i alt	Transaktio- ner mellem segmenter	Koncernen i alt
Beløb i mDKK							
Resultatopgørelse							
Omsætning til eksterne kunder	6.561,0	8.982,2	266,0	0,0	15.809,2	0,0	15.809,2
Intern omsætning	0,0	0,3	0,5	0,0	0,8	-0,8	0,0
Omsætning i alt	6.561,0	8.982,5	266,5	0,0	15.810,0	-0,8	15.809,2
Omkostninger og andre indtægter, netto	-5.800,3	-8.609,3	-260,5	-52,8	-14.722,9	0,8	-14.722,1
Resultatandele efter skat i assoc. virksomheder	17,1	-1,3	0,0	0,0	15,8	0,0	15,8
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	777,8	371,9	6,0	-52,8	1.102,9	0,0	1.102,9
Afskrivninger	-213,0	-299,0	-16,6	-0,1	-528,7	0,0	-528,7
Nedskrivninger	-0,4	-57,8	-7,6	0,0	-65,8	0,0	-65,8
Segment resultat (EBIT)	564,4	15,1	-18,2	-52,9	508,4	0,0	508,4
Finansielle indtægter	44,0	100,6	0,4	248,6	393,6	-181,6	212,0
Finansielle omkostninger	-154,3	-259,1	-6,1	-134,3	-553,8	181,6	-372,2
Skat	-117,0	40,0	0,0	-18,4	-95,4	0,0	-95,4
Årets resultat	337,1	-103,4	-23,9	43,0	252,8	0,0	252,8
Balance							
Segmentaktiver	5.997,5	7.732,6	268,1	4.807,7	18.805,9	-5.810,5	12.995,4
Segment goodwill	1.035,7	161,6	25,8	0,0	1.223,1	0,0	1.223,1
Kapitalandele i associerede virksomheder	117,3	3,1	0,0	0,0	120,4	0,0	120,4
Segmentforpligtelser	3.855,9	7.243,8	217,3	1.815,3	13.132,3	-5.810,5	7.321,8
Øvrige oplysninger							
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	712,6	88,2	10,7	-16,7	794,8	0,0	794,8
Tilgang materielle og immaterielle aktiver	224,3	241,0	35,3	0,0	500,6	0,0	500,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.250	3.424	202	23	8.899	0	8.899

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

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.

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

2.1 Segmentoplysninger (fortsat)

2012	Nilfisk- Advance	NKT Cables	Photonics Group	Ophørt aktivitet	Moder- selskab mv.	Rapporterings- pligtige seg- menter i alt	Transaktio- ner mellem segmenter	Koncernen i alt
Beløb i mDKK								
Resultatopgørelse								
Omsætning til eksterne kunder	6.490,7	8.525,8	236,6	-	0,0	15.253,1	0,0	15.253,1
Intern omsætning	0,0	0,2	0,4	-	0,0	0,6	-0,6	0,0
Omsætning i alt	6.490,7	8.526,0	237,0	-	0,0	15.253,7	-0,6	15.253,1
Omkostninger og andre indtægter, netto	-5.764,1	-8.231,9	-228,3	-	-34,5	-14.258,8	0,6	-14.258,2
Resultatandele efter skat i assoc. virksomheder	18,4	-4,4	0,0	-	0,0	14,0	0,0	14,0
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	745,0	289,7	8,7	-	-34,5	1.008,9	0,0	1.008,9
Afskrivninger	-220,2	-291,8	-16,8	-	-0,1	-528,9	0,0	-528,9
Nedskrivninger	-7,3	0,0	0,0	-	0,0	-7,3	0,0	-7,3
Segment resultat (EBIT) før ophørt aktivitet	517,5	-2,1	-8,1	-	-34,6	472,7	0,0	472,7
Resultat efter skat af ophørt aktivitet	0,0	0,0	0,0	1.409,7	0,0	1.409,7	0,0	1.409,7
Segment resultat (EBIT)	517,5	-2,1	-8,1	1.409,7	-34,6	1.882,4	0,0	1.882,4
Finansielle indtægter	44,9	113,6	0,2	-	343,8	502,5	-150,6	351,9
Finansielle omkostninger	-156,6	-295,8	-4,9	-	-241,1	-698,4	150,6	-547,8
Skat	-103,8	53,3	2,5	-	-33,3	-81,3	0,0	-81,3
Årets resultat	302,0	-131,0	-10,3	1.409,7	34,8	1.605,2	0,0	1.605,2
Balance								
Segmentaktiver	6.108,2	8.153,0	259,1	0,0	4.355,3	18.875,6	-5.939,8	12.935,8
Segment goodwill	1.060,0	173,6	25,8	0,0	0,0	1.259,4	0,0	1.259,4
Kapitalandele i assoc. virksomheder	98,3	35,4	0,0	0,0	0,0	133,7	0,0	133,7
Segmentforpligtelser	4.118,9	7.457,2	203,0	0,0	1.359,5	13.138,6	-5.939,8	7.198,8
Øvrige oplysninger								
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	852,3	533,5	-4,5	0,0	-37,6	1.343,7	0,0	1.343,7
Tilgang materielle og immaterielle anlægsaktiver	239,6	303,2	27,3	0,0	0,0	570,1	0,0	570,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.262	3.395	185	0	25	8.867	0	8.867

Ophørt aktivitet indeholder den i 2012 afhændede aktivitet i NKT Flexibles.

2.1 Segmentoplysninger (fortsat)

Ved præsentation af oplysninger om geografiske områder er oplysning om omsætningens 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	2013	2012
Tyskland	3.360,8	3.485,7
USA	1.436,1	1.463,8
Kina	1.348,5	1.047,4
Frankrig	999,7	985,9
Danmark	952,8	910,2
England	867,7	837,7
Polen	850,8	1.009,3
Sverige	771,5	500,4
Tjekkiet	692,1	745,3
Øvrige	4.529,2	4.267,4
	15.809,2	15.253,1

Geografiske oplysninger, langfristede materielle og immaterielle aktiver

Beløb i mDKK	2013	2012
Tyskland	1.886,5	1.900,1
Danmark	999,0	987,1
Kina	597,0	611,5
Tjekkiet	527,6	609,8
USA	515,0	583,6
Polen	124,1	133,5
Sverige	118,8	27,0
Øvrige	370,7	407,7
	5.138,7	5.260,3

Omsætning og aktiver placeret i Sverige vedrører væsentligst opkøbet af Ericssons energikabelaktiviteter, der blev overtaget 1. juli 2013.

2.2 Omsætning

Regnskabspraksis

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 omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Der henvises endvidere til note 5.3 for en uddybning af entreprisekontrakter.

Beløb i mDKK	2013	2012
Salg af varer	13.406,7	13.110,2
Salg af tjenesteydelser	734,6	706,1
Royalty	2,0	1,5
Lejeindtægter	29,3	0,2
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	1.636,6	1.435,1
	15.809,2	15.253,1

Udviklingen i omsætningen svarer til en nominal vækst på 4% og en organisk vækst på 4%. Alle tre forretningsområder bidrog til den øgede omsætning. Se afsnittet 'Koncernens udvikling' for yderligere detaljer om udviklingen i omsætningen.

2.3 Forsknings- og udviklingsomkostninger

Regnskabspraksis

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. Indregning forudsætter, at kostprisen kan opgøres pålideligt og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen 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 3-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Beløb i mDKK	2013	2012
Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under personaleomkostninger	159,1	165,3
Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under andre omkostninger	70,4	88,8
indtægtsført som arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	-121,6	-133,1
Forsknings- og udviklingsomkostninger omkostningsført ved afholdelse	107,9	121,0
Udviklingsomkostninger indregnet som aktiver	199,1	182,2
	307,0	303,2

Forsknings- og udviklingsomkostninger i procent af omsætning:	2013	2012
NKT Cables	0,7%	0,5%
Nilfisk-Advance	3,3%	3,4%
Photonics Group	11,4%	15,0%
NKT Koncernen	1,9%	2,0%

De samlede forsknings- og udviklingsomkostninger i procent af omsætningen var stort set uændret i forhold til sidste år dog med forskydninger mellem forretningsområderne. Photonics Groups andel er reduceret i takt med at virksomheden har udviklet sig fra fokus mod

forskning over til salg til industrielle kunder. Der henvises desuden til omtalen af forskning og udvikling under afsnittet i ledelsesberetningen for de enkelte forretningsområder.

2.4 Skat

Regnskabspraksis

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen

Beløb i mDKK	2013	2012
<i>Skat af fortsættende aktiviteter indregnet i resultatopgørelsen:</i>		
Aktuel skat	25,9	117,1
Udskudt skat	69,5	-35,8
	95,4	81,3
Årets skatteprocent	27,4%	29,4%
<i>Afstemning af skat vedr. fortsættende aktiviteter:</i>		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	87,0	69,2
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Forskel i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	-4,5	-6,8
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger, netto	7,4	3,5
Regulering vedrørende tidligere år	-1,0	-11,2
Regulering vedrørende tidligere år som følge af værdiregulering af skatteaktiver	6,5	26,6
	95,4	81,3

Årets skatteomkostning fordelt på forretningsområder fremgår af note 2.1
For oplysning om skat vedrørende de enkelte poster af anden totalindkomst henvises til Egenkapitalopgørelsen.

Indtjening i de danske virksomheder i koncernen udløste ingen betalbar selskabsskat i 2013, da den skattepligtige indkomst kunne modregnes i tidligere års skattemæssige underskud. NKT betalte 81,5 mDKK (2012: 73,3 mDKK) i selskabsskat globalt.

2.5 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

Regnskabspraksis

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 afskrivningsberettiget ejendomme og goodwill 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 skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivitet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med

den værdi, hvortil de forventes anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver og har til hensigt at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidig.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings 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 indregnes i årets totalindkomst.

Beløb i mDKK	2013	2012
<i>Indregnede udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser:</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	601,3	392,8
Udskudt skatteforpligtelse 1. januar	-274,4	-212,7
Afgang ved salg af aktivitet	0,0	137,4
Valutakursregulering	-5,1	0,0
Skat af anden totalindkomst	7,6	-24,5
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-69,5	35,8
Øvrige	1,8	-1,9
Udskudt skat 31. december, netto	261,7	326,9
<i>Udskudt skat indregnes således i balancen:</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	607,5	601,3
Udskudt skatteforpligtelse 31. december	-345,8	-274,4
Udskudt skat 31. december, netto	261,7	326,9

Beløb i mDKK	2013		2012	
	Skatteaktiver	Skatteforpligtelser	Skatteaktiver	Skatteforpligtelser
<i>Specifikation af skatteaktiver og skatteforpligtelser:</i>				
Immaterielle aktiver	14,8	-224,6	12,2	-127,8
Materielle aktiver	99,5	-111,5	68,0	-198,9
Øvrige langfristede aktiver	7,4	-17,3	1,9	-11,3
Kortfristede aktiver	861,4	-127,9	89,6	-87,2
Langfristede forpligtelser	82,0	-27,2	104,9	-12,7
Kortfristede forpligtelser	127,7	-817,2	76,3	-78,6
Skattemæssige underskud	505,0	0,0	577,6	0,0
Genbeskatning	0,0	-14,6	0,0	-32,3
Værdiregulering, ikke indregnede skatteaktiver	-95,8	0,0	-54,8	0,0
	1.602,0	-1.340,3	875,7	-548,8
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-994,5	994,5	-274,4	274,4
	607,5	-345,8	601,3	-274,4

For udskudte skatteaktiver og forpligtelser er værdiansættelsen baseret på den selskabsskatteprocent der er gældende i de år hvor aktiverne og forpligtelserne forventes udløst.

Værdiansættelsen af skatteaktiverne er baseret på budgetter og estimater for de kommende år, hvilket naturligt er behæftet med nogen usikkerhed. Nettoaktivet på 608 mDKK forventes udnyttet inden for 5 år.

3 - VEDERLAG

Dette afsnit indeholder noter som relaterer sig til vederlag til medarbejdere, direktion og bestyrelse, herunder aktieoptionsordninger for ledelse og medarbejdere. Vederlagsstrukturen til direktionen i forretningsområderne er beskrevet i note 3.4.

3.1 Personaleomkostninger

Regnskabspraksis

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner mv., og aktiebaseret vederlæggelse til selskabets ansatte, herunder direktion og bestyrelse. Bestyrelsen modtager ikke aktiebaseret vederlæggelse.

Beløb i mDKK	2013	2012
Gager og lønninger	2.507,9	2.427,5
Omkostninger til social sikring	366,5	337,0
Bidragbaserede pensionsordninger	105,6	96,9
Ydelsesbaserede pensionsordninger	17,8	19,5
Aktiebaseret vederlæggelse, NKT Holding A/S	7,1	4,5
	3.004,9	2.885,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	8.899	8.867

Oplysning om vederlag og tegningsoptioner til ledelsen fremgår af note 3.2, 3.3 og 3.5.

Personaleomkostninger er lige som sidste år steget med 4% samtidig med at gennemsnitlige antal medarbejdere stort set er uændret. Stigningen i personaleomkostninger er bl.a. væsentligt påvirket af valuta samt generel lønudvikling som følge af inflation.

3.2 Vederlag til direktion

Regnskabspraksis

Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelsen og koncerndirektionen 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, jf. oversigten over koncernvirksomheder i note 7.2 samt jf. note 7.3.

Vederlagspolitik

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. Koncerndirektørens aflønning tages en gang om året op til vurdering. Det er den samlede bestyrelse, der godkender såvel de elementer, der indgår i koncerndirektørens 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 maksimum herfor. En samlet vederlagspolitik for bestyrelse og direktion forelægges på generalforsamlingen til godkendelse.

Vederlag til koncerndirektion

Beløb i mDKK

	2013			2012		
	Michael Hedegaard Lyng	Thomas Hofman-Bang ¹⁾	Søren Isaksen ²⁾	Michael Hedegaard Lyng	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen
Kortfristede personaleydelse	3,8	3,7	1,7	3,1	5,5	2,5
Fratrædelsesgodtgørelse	-	13,0	2,9	-	-	-
Bonus	0,4	0,7	0,3	0,2	1,3	0,1
Ekstraordinær transaktionsbonus	-	-	-	1,5	2,7	1,2
Pensionsbidrag	0,5	0,5	0,2	0,4	0,8	0,4
Værdi af tildelte tegningsoptioner	0,9	2,3	0,7	0,0	0,0	0,0
Årets vederlag	5,6	20,2	5,8	5,2	10,3	4,2
Tilgodehavende vedrørende deltagelse i koncernens medarbejderobligationsprogram (rente 5% p.a.)	0,3	-	-	0,3	0,7	0,3

¹⁾ Fratrådt NKT ved udgangen af august måned 2013. ²⁾ Udtrådt af koncerndirektionen ved udgangen af august måned 2013.

Koncerndirektørens aflønning blev i 2013 fastlagt af bestyrelsen efter forudgående behandling i og indstilling fra vederlagsudvalget. Vederlaget består af fast basisløn, pension og andre sædvanlige ikke-monetære goder som firmabil. Desuden kan vederlaget rumme en incitamentsdel bestående af en kortsigtet kontant bonus og en langsigtet aktiebaseret ordning bestående af tegningsoptioner.

Den kontante årlige bonusudbetaling er betinget af, at koncerndirektøren opfylder de forudsætninger, mål og betingelser, der er fastsat i koncerndirektørens bonusaftale. Kriterierne for tildeling af bonus kan være opnåelse af angivne omsætnings- eller indtjeningsmål, eller gennemførelse af enkeltstående opgaver, herunder for eksempel væsentlige opkøb eller frasalgv. Koncerndirektøren kan på basis af bonusaftale opnå en bonus pr. år svarende til 15% af den faste årlsløn. Herudover kan bestyrelsen i særlige tilfælde beslutte at tildele en ekstraordinær bonus på yderligere op til 100% af den faste løn.

Incitamentsaflønningens aktiebaserede andel udgøres af årligt tildelte tegningsoptioner. Værdien af tegningsoptioner opgøres i henhold til Black-Scholes formlen. Værdien kan udgøre op til 35% af koncerndirektørens faste årlsløn inkl. pension. Tegningsoptioner kan udnyttes til tegning af aktier fremmest tre år – og senest fem år – efter tildeling. Incitamentsordningen fremgår af note 3.5 til koncernregnskabet og oplyses direkte til NASDAQ OMX.

Opsigelsesvarslet for koncerndirektøren er 18 måneder. I forbindelse med væsentlige ændringer i selskabets ejerstruktur eller aktivitetsniveau forlænges ovennævnte opsigelsesvarsler i en overgangsperiode med yderligere 6 måneder. Der er herudover ingen fratrædelsesordning for koncerndirektøren.

Vedr. tegningsoptioner henvises endvidere til note 3.5.

3.3 Vederlag til bestyrelse

Vederlag til bestyrelse

Beløb i mDKK

	2013	2012
Kortfristede personaleydelse (bestyrelseshonorar)	3,7	3,6

Grundhonoraret udgjorde 300.000 DKK i 2013 (2012: 300.000). Formanden oppebærer 3x grundhonorar og næstformanden 1,5x grundhonorar, og der er ikke knyttet reguleringsmekanismer til grundhonoraret.

Deltagelse i revisionsudvalget berettiger bestyrelsesmedlemmer til at modtage et yderligere honorar: Udvalgets formand modtager 2/3 af basishonoraret og øvrige medlemmer af udvalget modtager 1/3 af basishonoraret. Deltagelse i vederlags- og nomineringsudvalg berettiger

ikke til særskilt honorar. Der er i årets løb etableret udvalg for hvert af forretningsområderne. Der er ikke knyttet særskilt honorar til disse udvalg.

Bestyrelsens medlemmer tildeles ikke optioner og der indgår ikke variable vederlagskomponenter for bestyrelsen. Der tages udgangspunkt i, at grundhonoraret skal ligge på niveau med vederlag i sammenlignelige børsnoterede virksomheder. Hver enkelt bestyrelsesmedlems honorarer i NKT fremgår af www.nkt.dk under fanen 'Om NKT'/'Ledelsen'.

3.4 Vederlag til direktionen i forretningsområderne

Vederlaget til direktionen i forretningsområderne fastlægges af bestyrelsens vederlagsudvalg. Vederlaget består af fast basisløn inkl. pension og andre sædvanlige ikke-monetære goder såsom firmabil. Herudover rummer vederlaget en incitamentsdel bestående af såvel et kortsigtet som et langsigtet bonusprogram.

Den kontante årlige bonusudbetaling er betinget af, at det enkelte ledelsesmedlem opfylder de forudsætninger, mål og betingelser, der er fastsat i bonusaftalen. Kriterierne for tildeling af bonus kan være opnåelse af angivne omsætnings- eller indtjeningsmål eller gennemførelse af enkeltstående opgaver.

Det langsigtede bonusprogram er baseret på værditilvækst for forretningsområdet set hen over en årrække. Værdien af bonus beregnes ud fra udviklingen i forretningsområdets indtjening og rentebærende gæld.

Bonusprogrammerne er kontantordninger, og der er hensat hertil i regnskabet.

3.5 Aktieoptionsordninger for ledelse og medarbejdere

Regnskabspraksis

Koncernens incitamentsprogrammer omfatter et aktieoptionsprogram. Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede 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 betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

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. aktiebaserede incitamentsordninger samt fastsætter max-grænser herfor.

3.5 Aktieoptionsordninger for ledelse og medarbejdere (fortsat)

Antal udestående tegningsoptioner 2013:

Udestående tegningsoptioner	Udnyttelses- kurs	Koncerndirektør Michael		I alt	
		Hedegaard Lyng	Øvrige		
<i>Tildeling i 2008:</i>					
(Udn. marts 2013)	1. januar		7.650	64.850	72.500
	Bortfaldet		-7.650	-64.850	-72.500
	31. december		0	0	0
<i>Tildeling i jan. 2009:</i>					
(Udn. marts 2014)	1. januar		23.600	23.700	47.300
	Udnyttet		-23.600	-17.700	-41.300
	31. december	164,8	0	6.000	6.000
<i>Tildeling i nov. 2009¹⁾:</i>					
(Udn. marts 2014/2015)	1. januar		9.900	69.600	79.500
	31. december	378,1	9.900	69.600	79.500
<i>Tildeling i dec. 2010²⁾:</i>					
(Udn. 2014/2015/2016)	1. januar		31.000	187.700	218.700
	31. december	337,2	31.000	187.700	218.700
<i>Tildeling i nov. 2011²⁾:</i>					
(Udn. 2015/2016/2017)	1. januar		28.100	70.700	98.800
	Bortfaldet		0	-5.600	-5.600
	31. december	241,4	28.100	65.100	93.200
<i>Tildeling i jan. 2013²⁾:</i>					
(Udn. 2016/2017/2018)	Tildelt		44.200	197.800	242.000
	31. december	223,3	44.200	197.800	242.000
<i>I alt:</i>					
	Optioner 1. januar		100.250	416.550	516.800
	Tildelt		44.200	197.800	242.000
	Udnyttet		-23.600	-17.700	-41.300
	Bortfaldet		-7.650	-70.450	-78.100
	31. december		113.200	526.200	639.400

Tegningsoptioner tildelt i januar 2014 fremgår af note 8.2.

Antal udestående tegningsoptioner 2012:

Optioner 1. januar		109.650	628.600	738.250
Udnyttet		0	-150.400	-150.400
Bortfaldet		-9.400	-61.650	-71.050
31. december		100.250	416.550	516.800

¹⁾ Ved de tildelinger, som blev givet i nov. 2009, tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a ved senere udnyttelse end marts 2014.

²⁾ Udnyttelsesperioderne tildelte tegningsretter er fastsat til 2 uger efter offentliggørelse af selskabets årsregnskabsmeddelelse samt 2 uger efter offentliggørelse af selskabets halvårsmeddelelse. Hver tegningsret giver ret til at tegne én aktie à nominelt 20 DKK til tegningskursen.

¹⁾²⁾ Udbyttebetalinger efter den 1. januar 2014 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

Optioner er i 2013 udnyttet ved tegning af i alt 41.300 stk. nye aktier til en gennemsnitskurs på 159,45. Aktiens børskurs ved tegning udgjorde 228.

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

Værdien af aktioptionsordningen pr. 31. december 2013, baseret på Black-

Scholes formelen, er beregnet til 27 mDKK (2012: 5 mDKK). Heraf udgør værdien af koncerndirektørens optionsordning 5 mDKK (2012: 3 mDKK). Værdierne er beregnet ved anvendelse af Black-Scholes formelen under hensynstagen til en risikofri rente på 0,9% (2012: 0,8%) samt en volatilitet på 21% (2012: 30%). Beregning af værdier forudsætter udnyttelse i første udnyttelsesperiode. Den fremtidige volatilitet er skønnet med udgangspunkt i beregninger over historisk volatilitet på 12 måneder.

4 - LANGFRISTEDE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Dette afsnit omhandler NKT's investeringer i langfristede aktiver, der danner basis for virksomhedens aktivitet, samt langfristede forpligtelser opstået som er resultat heraf. De langfristede forpligtelser i dette afsnit opfattes som ikke-rentebærende, og omfatter pensionsforpligtelser og hensatte forpligtelser. Langfristede rentebærende forpligtelser er behandlet i afsnit 6 Kapitalstruktur.

4.1 Nedskrivningstest

Regnskabspraksis

Goodwill, immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid og igangværende udviklingsprojekter.

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 allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

Øvrige langfristede aktiver

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.

Indregning af tab ved værdiforringelse i resultatopgørelsen

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.

Årets nedskrivninger udgør 65,8 mDKK (2012: 7,3 mDKK), og vedrører primært nedskrivning af driftsmateriel og immaterielle aktiver i NKT Cables (57,7 mDKK) opstået i forbindelse med nedlukning af produktionslinjer, samt nedskrivning på udviklingsprojekt i Photonics Group (7,6 mDKK).

NKT Cables opererer med tre områder hvilke er BU Projects, BU Product samt BU APAC. Der forventes pæn vækst i markedet for BU Projects idet energisektoren står overfor en større omlægning i Europa. Markedet for BU Products er fragmenteret idet dette forretningsområde omfatter mange typer af kabler. Der er generelt tale om modne markeder og den fremtidige vækst forventes at være moderat. For BU APAC ses fortsat vækstmuligheder, da der er kommet øget fokus på udbygning af jernbanenettet med højhastighedsbaner i Kina. For en detaljeret gennemgang af udviklingen i 2013 henvises til afsnittet 'NKT Cables' 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%. Resten af verden forventes at tegne sig for vækstrater, der overstiger vækstraterne på de modne markeder og Nilfisk-Advance vedbliver derfor at positionere sig på disse markeder. Over et normalt konjunkturforløb 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 2013 henvises til afsnittet 'Nilfisk-Advance' i ledelsesberetningen.

Til brug for nedskrivningstesten er materielle aktiver allokert til pengestrømsfrembringende enheder og goodwill er allokert til grupper af pengestrømsfrembringende enheder. Nedenfor gennemgås først goodwill,

herefter materielle aktiver og øvrige immaterielle aktiver.

Goodwill

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

Beløb i mDKK	2013	2012
NKT Cables	161,6	173,6
Nilfisk-Advance	1.035,7	1.060,0
Photonics Group	25,8	25,8
	1.223,1	1.259,4

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

Genindvindingsværdien er baseret på opgørelse af nytteværdien. Beregningen tager udgangspunkt i pengestrømsprognoser, som er baseret på budgetter for 2014, og prognoser for 2015-2017/2018. En diskonteringsfaktor før skat på 10,5% (2012: 10,5%) og efter skat på 7,5% (2012: 7,5%) er anvendt. En fast vækstrate på 2,0% for Nilfisk-Advance og 2,5% for NKT Cables er anvendt i terminalperioden efter 2017/2018 baseret på markedsvægtet IMF fremskrivning. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for de markeder, hvorpå NKT Cables og Nilfisk-Advance opererer.

4.1 Nedskrivningstest (fortsat)

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

Pengestrømme for 2014-2017/2018 er baseret på følgende:

NKT Cables: Omsætning og bruttomargin skønnes at stige fra 2014 til 2017, samtidig med at nettoarbejdskapitalen nedbringes som procent af omsætningen

Nilfisk-Advance: Omsætning skønnes at stige fra 2014 til 2018, mens bruttofortjenesten i procent fastholdes

Ovennævnte forudsætninger for perioden 2014-2017/2018 er baseret på realiserede tal for 2013 samt ledelsens forventninger til perioden.

Investeringer:

Pengestrømme til investering er baseret på nuværende samt igangsatte investeringer af 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: Årlig gennemsnitlige investeringer på 86% af afskrivninger for perioden 2014-2017.

Nilfisk-Advance: Årlig gennemsnitlige investeringer på 97% af afskrivninger for perioden 2014-2018.

Arbejdskapital:

NKT Cables: Gennemsnit på 16,7% af årets omsætning. Strategisk målsætning på < 17%.

Nilfisk-Advance: Gennemsnit på 16,5% af årets omsætning. Strategisk målsætning på < 18%.

Arbejdskapitalen i % af omsætningen for NKT Cables og Nilfisk-Advance udgjorde henholdsvis 18,3% og 16,6% pr. 31. december 2013. Arbejdskapital i % af omsætning måles ultimo.

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 2014-2017/2018 og terminalperiode er baseret på antagelsen om at betalt skat følger reduktion i EBITDA. Alle andre forhold er uændrede i følsomhedsanalysen. Følgende skøn skal ændres før nytteværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi:

Følsomhedsanalyse, goodwill Beløb i mDKK	Skøn der anvendes ved beregning 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%	10,0%	>15%
Vækstrate i terminalperiode (efter 2017/2018)	2,5%	2,0%	-0,6%	<-15%
Ændring i EBITDA i forhold til udgangspunkt	-	-	<-15%	<-15%

Materielle aktiver

Materielle aktiver er testet for nedskrivning for den mindste gruppe af aktiver med uafhængige pengestrømme. De pengestrømsfrembringende enheder med indikation for værdiforringelse. Der er foretaget en særskilt test for NKT Cables Köln, NKT Cables Danmark, NKT Cables Kina, NKT Cables Tjekkiet og NKT Cables Polen.

NKT Cables Köln producerer hovedsagelig indenfor BU Projects, mens NKT Cables Danmark, NKT Cables Tjekkiet og NKT Cables Polen hovedsagelig producerer indenfor anvendelsesområderne lav- og mellemspænding, Installationskabler, Railway og Automotive. NKT Cables Kina producerer produkter til Railway samt høj- og mellemspænding.

Regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver

Beløb i mDKK	2013	2012
NKT Cables Köln	1.599,5	1.640,2
NKT Cables Danmark	165,4	200,2
NKT Cables Kina	298,0	317,6
NKT Cables Tjekkiet	427,6	500,7
NKT Cables Polen	121,4	131,0

Udover ovennævnte er det vurderingen, at andre sandsynlige ændringer i de anlagte skøn ikke medfører, at den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver for pengestrømsfrembringende enheder vil overstige genindvindingsværdien.

regnskabsmæssige værdi ved et fald på 15% i EBITDA. Ændringer i EBITDA for 2014-2017 og terminalperioden er baseret på antagelsen om at skat følger reduktionen i EBITDA. Alle andre forhold er uændrede i følsomhedsanalysen.

Der er udarbejdet følsomhedsanalyse, hvor der udelukkende er fokuseret på ændringer i EBITDA for NKT Cables Köln, NKT Cables Danmark, NKT Cables Kina, NKT Cables Tjekkiet og NKT Cables Polen. Nytteværdien er for alle enheder væsentligt højere end den

Øvrige immaterielle aktiver

Øvrige immaterielle aktiver er testet for værdiforringelse og testen viser, at aktiverne ikke er værdiforringede, bortset fra nedskrivning på 8 mDKK på udviklingsprojekter i Photonics Group samt 7,7 mDKK på udviklingsprojekter i NKT Cables.

4.2 Immaterielle aktiver

Regnskabspraksis

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet i regnskabspraksis til note 7.1 'køb af dattervirksomheder'. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den 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 allokeres ved test for nedskrivningsbehov, er de viste forretningsmæssige rapporteringspligtige segmenter. De rapporteringspligtige segmenter udgøres af koncernens driftssegmenter uden aggregering (note 2.1 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. Indregning forudsætter, at kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen 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.

Immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis udgør:

Varemærker og lignende	3-20 år
Kunderrelaterede aktiver	3-15 år
Udviklingsprojekter	3-10 år
Patenter og licenser m.v.	5-15 år

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-10 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.

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for nedskrivningsbehov.

Fordelingen af tilgange på immaterielle aktiver i forretningsområderne:

Beløb i mDKK

	2013	2012
NKT Cables	61,2	43,4
Nilfisk-Advance	141,4	141,5
Photonics Group	19,3	18,4
	221,9	203,3

Stigningen i tilgange på immaterielle aktiver kan primært henføres til aktiverede udviklingsomkostninger i NKT Cables.

4.2 Immaterielle aktiver (fortsat)

Beløb i mDKK	Goodwill	Varemærker og lignende	Kunderelate-rede aktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og licenser m.v.	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2012	1.264,9	130,7	229,9	609,4	422,5	170,3	2.827,7
Tilgang ved køb af virksomheder	1,6	0,3	0,8	0,0	0,0	0,0	2,7
Tilgang	0,0	0,0	0,0	23,9	21,1	158,3	203,3
Afgang	0,0	0,0	0,0	-15,3	-2,0	0,0	-17,3
Overførsel mellem aktiver	1,5	-0,2	-0,1	104,7	72,8	-130,5	48,2
Valutakursregulering	-8,6	-0,4	-0,6	-4,1	-0,5	-0,5	-14,7
Kostpris 31. december 2012	1.259,4	130,4	230,0	718,6	513,9	197,6	3.049,9
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	0,0	-74,4	-139,2	-388,9	-237,7	0,0	-840,2
Afskrivninger	0,0	-10,0	-20,5	-87,4	-51,8	0,0	-169,7
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	-6,0	-0,4	0,0	-6,4
Afgang	0,0	0,0	0,0	15,3	1,5	0,0	16,8
Overførsel mellem aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	-44,8	0,0	-44,8
Valutakursregulering	0,0	-0,3	0,0	3,8	-0,8	0,0	2,7
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	0,0	-84,7	-159,7	-463,2	-334,0	0,0	-1.041,6
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	1.259,4	45,7	70,3	255,4	179,9	197,6	2.008,3
Kostpris 1. januar 2013	1.259,4	130,4	230,0	718,6	513,9	197,6	3.049,9
Tilgang ved køb af virksomheder	14,3	0,0	4,5	0,0	1,4	0,0	20,2
Tilgang	0,0	0,1	0,0	35,7	22,7	163,4	221,9
Afgang	0,0	-0,8	-10,9	-54,7	-13,9	-2,4	-82,7
Overførsel mellem aktiver	0,0	0,0	0,0	130,8	39,2	-166,7	3,3
Valutakursregulering	-50,6	-2,9	-8,5	-9,5	-10,9	-2,0	-84,4
Kostpris 31. december 2013	1.223,1	126,8	215,1	820,9	552,4	189,9	3.128,2
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	0,0	-84,7	-159,7	-463,2	-334,0	0,0	-1.041,6
Afskrivninger	0,0	-6,3	-17,4	-99,0	-51,0	0,0	-173,7
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	-7,7	0,0	-8,0	-15,7
Afgang	0,0	0,8	10,9	56,5	13,7	0,0	81,9
Overførsel mellem aktiver	0,0	0,1	-0,1	0,0	-0,9	0,0	-0,9
Valutakursregulering	0,0	1,5	6,1	5,9	9,2	0,0	22,7
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	0,0	-88,6	-160,2	-507,5	-363,0	-8,0	-1.127,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	1.223,1	38,2	54,9	313,4	189,4	181,9	2.000,9

Varemærker i Nilfisk-Advance med en regnskabsmæssig værdi på 19,3 mDKK (2012: 19,6 mDKK) afskrives ikke, idet brugstiden ikke kan defineres.

Det er vurderingen, at værdien af disse varemærker kan opretholdes på ubestemt tid.

Vedr. nedskrivningstests henvises til note 4.1.

4.3 Materielle aktiver

Regnskabspraksis

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-leasingydelser. 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, som sædvanligvis 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. Når aktivet er klar til brug overføres aktivet til grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner eller andre anlæg, driftsmateriel og inventar og afskrives.

Fordelingen af tilgange på materielle aktiver i forretningsområderne:

Beløb i mDKK

	2013	2012
NKT Cables	179,8	259,8
Nilfisk-Advance	82,9	98,1
Photonics Group	16,0	8,9
	278,7	366,8

Tilgange i materielle anlægsaktiver er faldet væsentlig, hvilket kan henføres til NKT Cables. Anlægsinvesteringerne er faldet tilbage til et mere

normaliseret niveau efter en række større investeringer i de foregående år i forbindelse med investeringer i produktionen i Tyskland og Kina.

Noter

4.3 Materielle aktiver (fortsat)

Beløb i mDKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under udførelse inkl. forudbetalinger	I alt
Kostpris 1. januar 2012	1.653,5	2.487,7	1.072,5	195,6	5.409,3
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	0,0	3,7	0,0	3,7
Tilgang	14,1	79,8	74,0	198,9	366,8
Afgang	-93,2	-40,9	-48,6	-4,1	-186,8
Overførsel mellem aktiver	74,9	165,6	34,2	-195,8	78,9
Valutakursregulering	11,1	20,6	-1,1	2,5	33,1
Kostpris 31. december 2012	1.660,4	2.712,8	1.134,7	197,1	5.705,0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	-321,5	-1.082,8	-744,5	0,0	-2.148,8
Afskrivninger	-57,5	-181,7	-120,0	0,0	-359,2
Nedskrivninger	0,0	-0,1	-0,8	0,0	-0,9
Overførsel mellem aktiver	-31,4	-52,9	1,3	0,0	-83,0
Afgang	68,2	39,2	41,5	0,0	148,9
Valutakursregulering	-3,2	-9,1	2,3	0,0	-10,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	-345,4	-1.287,4	-820,2	0,0	-2.453,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	1.315,0	1.425,4	314,5	197,1	3.252,0
Kostpris 1. januar 2013	1.660,4	2.712,8	1.134,7	197,1	5.705,0
Tilgang ved køb af virksomheder	0,3	70,4	10,5	15,1	96,3
Tilgang	4,4	64,3	65,0	145,0	278,7
Afgang	-2,3	-27,6	-58,3	-2,2	-90,4
Overførsel mellem aktiver	16,5	115,6	74,4	-209,8	-3,3
Valutakursregulering	-29,9	-55,5	-21,2	-3,8	-110,4
Kostpris 31. december 2013	1.649,4	2.880,0	1.205,1	141,4	5.875,9
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	-345,4	-1.287,4	-820,2	0,0	-2.453,0
Afskrivninger	-55,6	-186,8	-112,6	0,0	-355,0
Nedskrivninger	0,0	-50,1	0,0	0,0	-50,1
Overførsel mellem aktiver	0,0	9,2	-8,3	0,0	0,9
Afgang	0,7	15,8	49,2	0,0	65,7
Valutakursregulering	6,3	32,7	14,4	0,0	53,4
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	-394,0	-1.466,6	-877,5	0,0	-2.738,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	1.255,4	1.413,4	327,6	141,4	3.137,8

Vedrørende nedskrivningstests henvises til note 4.1.

4.4 Pensioner og lignende forpligtelser

Regnskabspraksis

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten 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 aktuarmæssig beregning (Projected Unit Credit metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt 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 aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst.

Hvis en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer akkumulerede aktuarmæssige tab, fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Andre langfristede personaleydelse indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes straks i resultatopgørelsen. Andre langfristede personaleforpligtelser omfatter blandt andet jubilæumsgratialer.

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 ydelserne 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.

Noter

4.4 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

Nettoforpligtelser indregnet i balancen:

Beløb i mDKK	2013	2012
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	477,6	436,0
Dagsværdi af pensionsaktiver	-146,7	-146,6
Pensionsforpligtelser netto	330,9	289,4
Andre langfristede personaleydelse	11,4	10,4
Pensionsforpligtelser m.v. (netto) indregnet i balancen	342,3	299,8
<i>Udvikling i nutidsværdi af pensionsforpligtelser:</i>		
1. januar	436,0	413,5
Pensionsomkostninger vedrørende regnskabsåret	5,8	4,7
Kalkuleret rente vedrørende forpligtelser	16,7	17,9
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0,4	0,0
Bidrag fra deltagerne i pensionsordningen	0,9	0,9
Udbetalte ydelser	-23,9	-11,7
Aktuarmæssige (gevinster) og tab fra ændringer i finansielle forudsætninger	45,7	49,4
Valutakursreguleringer m.v.	-4,0	2,9
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 31. december	477,6	477,6
Ikke indregnede aktuarmæssige tab ¹⁾	0,0	-41,6
Indregnet pensionsforpligtelser 31. december	477,6	436,0
¹⁾ Aktuarmæssigt tab ved udgangen af 2012 på 41,6 mDKK er jf. beskrivelsen i note 1.1 under 'ændring af anvendt regnskabspraksis' indregnet i aktuarmæssige tab for 2013.		
<i>Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:</i>		
1. januar	146,6	130,4
Kalkuleret rente af ordningernes aktiver	5,0	5,8
Indbetalt af NKT koncernen	5,8	5,5
Indbetalt af ansatte	0,9	0,9
Udbetalte pensioner	-10,7	-1,0
Indfrielse	0,0	-0,2
Aktuarmæssige gevinster og (tab)	2,0	2,9
Valutakursreguleringer	-2,9	2,3
Dagsværdi af pensionsaktiver 31. december	146,7	146,6
<i>Pensionsaktiverne sammensætter sig således:</i>		
Aktier med noterede priser	61,9	53,8
Obligationer med noterede priser	34,8	37,1
Likvider	50,0	55,7
	146,7	146,6

Koncernens forventede indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger i 2014 udgør 17,0 mDKK.

4.4 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

Beløb i mDKK	2013	2012
<i>Pensionsforpligtelser (netto):</i>		
Indregnet primo	289,4	286,9
Indregnet under personaleomkostninger i resultatopgørelsen	17,8	19,5
Indregnet i anden totalindkomst under aktuariemæssige (gevinster)/tab	43,7	0,0
Valutakursregulering indregnet i anden totalindkomst	-1,1	0,6
Betalinger	-18,9	-17,6
Indregnet pensionsforpligtelser (netto) ultimo	330,9	289,4
Andre langfristede personaleydelse	11,4	10,4
Indregnet ultimo pensioner og lignende forpligtelser	342,3	299,8
<i>Væsentligste forudsætninger for aktuariemæssige beregninger pr. balancedagen (opgjort som vejet gennemsnit):</i>		
Diskonteringsrente	3,2%	3,4%
Fremtidig lønstigningstakt	2,5%	2,6%
Fremtidig pensionsstigningstakt	2,3%	2,4%
<p>Efterfølgende tabel viser pensionsforpligtelsens følsomhed overfor ændringer i nøgleforudsætningerne for opgørelsen af forpligtelsen på balancedagen.</p> <p>Analysen er baseret på de rimeligt sandsynlige ændringer i de anvendte nøgleforudsætninger, forudsat at de andre parametre i beregningerne er uændrede</p>		
Stigning på 0,5 % point i diskonteringsrente	-31,6	
Fald på 0,5 % point i diskonteringsrente	37,8	
Stigning på 0,5 % point i fremtidig lønstigningstakt	1,5	
Fald på 0,5 % point i fremtidig lønstigningstakt.	-0,6	

Den forventede varighed for pensionsforpligtelsen opgjort som et vejet gennemsnit udgør 14 år ultimo 2013 og ultimo 2012.

4.5 Hensatte forpligtelser

Regnskabspraksis

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 efter 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 diskonteringsselementet indregnes under finansielle omkostninger.

Garantiforpligtelser 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.

Beløb i mDKK	Garanti- forpligtelser	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar 2013	129,7	98,7	228,4
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	15,0	1,7	16,7
Hensat for året	140,1	6,4	146,5
Anvendt i året	-101,1	-26,6	-127,7
Ubenyttede hensatte forpligtelser, tilbageført	-11,6	-0,1	-11,7
Diskonteringseffekt	0,0	1,2	1,2
Valutakursregulering	-4,6	-1,7	-6,3
Hensatte forpligtelser 31. december 2013	167,5	79,6	247,1
<i>Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen således:</i>			
Langfristede forpligtelser	5,8	63,7	69,5
Kortfristede forpligtelser	161,7	15,9	177,6
	167,5	79,6	247,1

De væsentligste hensatte forpligtelser forventes afholdt med de anførte beløb indenfor 3 år fra balancedagen. Reetableringsforpligtelse vedr. fabriksejendommen i NKT Cables, Køln er indregnet med 32,7 mDKK og 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.

Herudover relaterer garantiforpligtelser sig bl.a. til de kabelprojekter i NKT Cables, der er afleveret i indeværende eller tidligere år. Forpligtelsen baseres på en individuel vurdering af enkelte projekter.

5 - ARBEJDSKAPITALELEMENTER

Dette afsnit omhandler NKT's pengebinding i arbejdskapital. Arbejdskapitalen repræsenterer de aktiver og forpligtelser der er nødvendige for at kunne supportere den daglige driftsaktivitet. Arbejdskapitalen defineres som kortfristede aktiver med fradrag af kortfristede forpligtelser, eksklusive rentebærende poster og hensatte forpligtelser, men inklusive derivater der tjener til sikring af arbejdskapitalelementer.

5.1 Beskrivelse af arbejdskapital

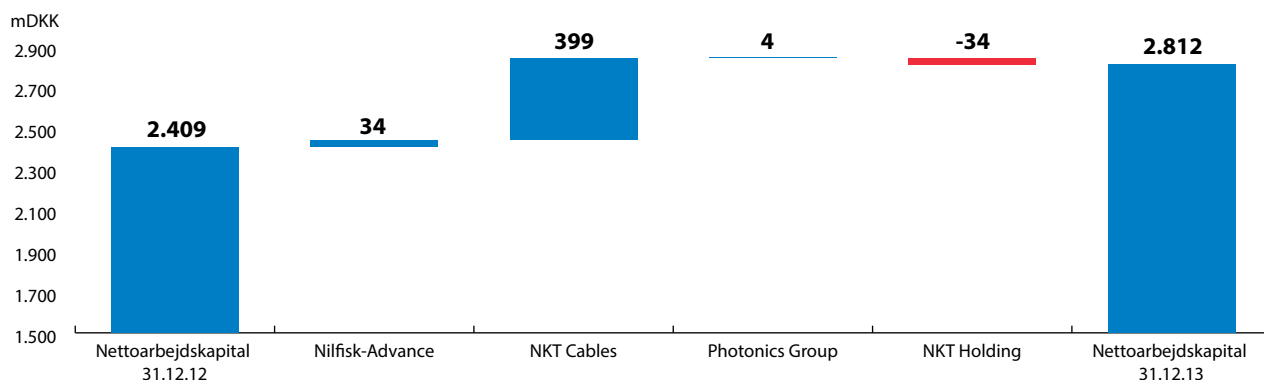
Koncernens tre forretningsområder fremstiller vidt forskellige produkter og opererer på vidt forskellige markeder. Dette gør at arbejdskapitalstrukturen er meget forskelligartet virksomhederne imellem.

NKT Cables' aktiviteter er per definition meget kapitalintensive, da fremstillingen af kabler kræver kostbare råvarer såsom kobber og aluminium. Samtidig gør Projektdivisionens aktiviteter at arbejdskapitalbindingen er yderst volatil, men forudsigelig, idet større beløb ofte betales fra projektkunderne når visse aftalte stadier nås. Dette stiller store krav til finansieringen og styringen af arbejdskapitalen. I 2013 har NKT Cables haft succes med at nedbringe pengebinding i varelagre og debitorer. Dette er dog blevet mere end udlignet af pengebinding i igangværende arbejde, som er steget væsentligt, da en del større projekter er tæt på afslutning og derfor afventer den sidste betaling fra kunden.

Nilfisk-Advance er generelt mindre kapitalintensiv end NKT Cables. Det er dog nødvendigt at opretholde betydelige lagre således at leverancer til kunder kan gennemføres indenfor en tilfredsstillende tidsramme. Der arbejdes fortsat med optimering af arbejdskapital og det er i 2013 lykkedes at nedbringe arbejdskapitalen, LTM som procent af omsætningen til 19,3%.

Nettoarbejdskapital i Photonics Group beløber sig til 86 mDKK per 31. december 2013, hvilket er 4 mDKK højere end 31. december 2012.

Nettoarbejdskapital i Holding per 31. december 2013 relaterer sig primært til koncerninterne transaktioner.



Ovenfor er vist nettoarbejdskapitalbevægelsen fra 31. december 2012 til 31. december 2013 per forretningsenhed. Som det fremgår har Nilfisk-Advance formået at holde nettoarbejdskapitalen relativt stabil trods vækst i omsætningen. Samtidig har NKT Cables øget pengebindingen i nettoarbejdskapital, hvilket skyldes flere forhold. Opkøbet af Ericssons' kabelaktiviteter medførte en stigning i nettoarbejdskapital på 126 mDKK. Derudover var pengebindingen i igangværende arbejde per 31. december 2012 relativt lav grundet betydelige forudbetalinger fra en del projektkunder.

Det omvendte billede gør sig gældende per 31. december 2013, hvor en del betalinger udestår som følge af, at relativt mange projekter er tæt på færdiggørelse. Stigningen i pengebinding i igangværende arbejde i 2013 sker på trods af at NKT Cables har arbejdet succesfuldt med at nedbringe arbejdskapitalen i specielt lagre og debitorer, hvilket har haft en positiv effekt på pengebindingen på over 400 mDKK per 31. december 2013.

5.2 Varebeholdninger

Regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller vejet gennemsnit. Er nettorealisationsværdien 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.

Nettorealisationsværdien 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.

Beløb i mDKK	2013	2012
Råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer	848,1	865,1
Varer under fremstilling	347,1	609,3
Fremstillede færdigvarer	1.462,3	1.269,5
	2.657,5	2.743,9
Regnskabsmæssig nedskrivning af varebeholdninger primo	204,8	180,2
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet som omkostning i resultatopgørelsen	58,2	59,3
Afgang som følge af salg	-31,4	-22,6
Afgang iøvrigt	-11,6	-12,1
Regnskabsmæssig nedskrivning af varebeholdninger ultimo	220,0	204,8

Varebeholdninger udgør 17% af omsætningen, hvilket er 1%-point mindre end sidste år.

5.3 Tilgodehavender

Regnskabspraksis

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 eventuelt modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

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 aconto faktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering med 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 balancedagen 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.

(fortsættes)

5.3 Tilgodehavender (fortsat)

Regnskabspraksis (fortsat)

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer 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.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til kostpris.

Beløb i mDKK	2013	2012
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.739,2	2.834,8
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til associerede virksomheder	30,7	26,1
Entreprisekontrakter	618,9	241,9
Andre tilgodehavender fra associerede virksomheder	0,0	13,6
Andre tilgodehavender, inkl. afledte finansielle instrumenter	318,7	347,3
Forudbetalte omkostninger	332,3	317,0
	4.039,8	3.780,7
Heraf tilgodehavender som forfalder senere end 12 måneder fra balancedagen	211,6	379,2
<i>Entreprisekontrakter:</i>		
Salgsværdi af entreprisekontrakter	3.787,7	2.849,6
Acontofaktureringer	-3.212,1	-2.951,9
	575,6	-102,3
<i>Entreprisekontrakter er indregnet således:</i>		
Indregnet som aktiver	618,9	241,9
Indregnet som forpligtelser	-43,3	-344,2
	575,6	-102,3
Tilbageholdte betalinger	0,0	0,0

Oplysning om kreditrisici er medtaget i note 6.7.

Tilgodehavende måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til dagsværdi og nominal værdi.

Nedskrivninger på tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser udgør 4% (jf. oversigt over nedskrivninger i note 6.7), hvilket var på niveau med sidste år.

Salgsværdien af entreprisekontrakter var betydeligt højere end sidste år.

Salgsværdien var særlig påvirket af en række store projekter i NKT Cables, der ved udgangen af 2013 havde høj færdiggørelsesgrad. Pr. 31. december 2013 var nettoværdien af entreprisekontrakter negativt påvirket af tidspunktet for acontofaktureringer, og arbejdskapitalen bundet i entreprisekontrakter var således kraftigt forværret med 678 mio. DKK.

5.4 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Regnskabspraksis

Forpligtelser måles til amortiseret kostpris. Udskudte indtægter måles til kostpris.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under leverandørgæld og andre forpligtelser.

Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under leverandørgæld og andre forpligtelser.

Der henvises til regnskabspraksis i note 5.3.

Beløb i mDKK	2013	2012
Leverandørgæld	2.384,2	2.139,5
Leverandørgæld til associerede virksomheder	1,7	18,5
Anden gæld (moms, personalerelateret skat, feriepengeforpligtelser, afledte finansielle instrumenter m.v.)	1.083,9	1.155,3
Entreprisekontrakter (jf. note 5.3)	43,3	344,2
Forudbetaling vedr. entreprisekontrakter	47,1	23,8
Forudbetaling fra kunder	190,8	244,8
Udskudte indtægter	37,9	35,6
	3.788,9	3.961,7

6 - KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIELLE POSTER

Dette afsnit omfatter noter, der vedrører NKTs kapitalstruktur og finansiering.

Det er koncernens politik til enhver tid at have en kapitalstruktur og finansiel 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.

Det er hensigten at fastholde en stabil dividendepolitik, svarende til en tredjedel af årets resultat.

6.1 Beskrivelse af ændringer i kapitalstruktur, finansiering m.v.

Der er ingen væsentlige ændringer i kapitalstrukturen, der fortsat opfylder de opstillede mål for solvens, gearing og gæld i forhold til indtjening (se Koncernens Finansielle Forhold på side 7).

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 blev givet i 2011 og tages op på generalforsamlingen i 2016.
3. I perioden indtil den 1. april 2016 kan der ad én eller flere gange udstedes tegningsoptioner (warrants) til medarbejdere og ledelse i NKT koncernen med indtil i alt nominelt 12 mDKK aktier (600.000 stk.) á 20 DKK. På generalforsamlingen i 2014 stilles der forslag om ny bemyndigelse og ramme.
4. I perioden indtil 29. marts 2017 kan der ad én eller flere gange optages lån mod obligationer eller andre 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).

6.2 Nettorentebærende gæld

Beløb i mDKK	2013	2012
<i>Nettorentebærende gæld fremkommer som følger:</i>		
Langfristede lån	2.098,3	544,1
Kortfristede lån	480,2	1.823,2
Andre rentebærende poster medtaget under leverandørgæld og andre gældsforpligtelser m.v.	0,0	17,8
Rentebærende gæld, brutto	2.578,5	2.385,1
Rentebærende poster medtaget under tilgodehavender	-91,3	-113,2
Likvide midler	-375,9	-363,3
Nettorentebærende gæld	2.111,3	1.908,6
<i>Udvikling i nettorentebærende gæld:</i>		
Nettorentebærende gæld, primo	1.908,6	4.429,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-544,8	-1.121,7
Køb af virksomheder	226,1	8,1
Pengestrømme fra ophørt aktivitet	0,0	-1.966,7
Rentebærende gæld i ophørt aktivitet	0,0	-13,7
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	243,3	317,2
Øvrige investeringer, netto	224,2	206,3
Udbytte	191,4	47,8
Udbytte egne aktier	-0,6	-0,2
Indbetalt ved udnyttelse af tegningsoptioner	-6,6	-22,4
Minoritetsinteresser, udbytter mv.	-0,2	1,9
Valutakursregulering	-130,1	22,6
Ændring i alt	202,7	-2.520,8
Nettorentebærende gæld, ultimo	2.111,3	1.908,6

Ved udgangen af 2013 var den rentebærende gæld 203 mDKK højere end ved udgangen af 2012, hvilket primært skyldes en højere arbejdskapital, samt akquisition af Ericssons kabelaktiviteter og udbyttebetaling.

Den rentebærende gæld udgøres nu i modsætning til sidste år overvejende af langfristede lån, hvilket i al væsentlighed skyldes at et større CZK lån udløb i løbet af 2013. Lånet er erstattet af nye kreditfaciliteter med 5 års restløbetid.

Pr. 31. december 2013 var 16% (2012: 38%) af den rentebærende gæld i CZK, 3% (2012: 24%) i CNY og 56% (2012: 20%) i DKK. Den resterende rentebærende gæld var primært optaget i EUR og USD. Gælden var fortsat overvejende med variabel rente.

6.3 Gæld til kreditinstitutter m.v. og øvrig gæld

Regnskabspraksis

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 m.v. indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter målt til amortiseret kostpris.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

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.

Øvrig gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til dagsværdi og nominal værdi.

6.4 Investeret kapital

Beløb i mDKK	2013	2012
<i>Investeret kapital fremkommer som følger:</i>		
Aktiver i alt	12.995,4	12.935,8
<i>Heri fragår rentebærende aktiver:</i>		
Rentebærende tilgodehavender	-91,3	-113,2
Likvide midler	-375,9	-363,3
Inkluderede aktiver	12.528,2	12.459,3
<i>Langfristede forpligtelser:</i>		
Udskudt skat	-345,8	-274,4
Pensionsforpligtelser	-342,3	-299,8
Hensatte forpligtelser	-69,5	-86,8
<i>Kortfristede forpligtelser:</i>		
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-3.788,9	-3.961,7
Heraf rentebærende poster	0,0	17,8
Selskabsskat	-19,2	-67,2
Hensatte forpligtelser	-177,6	-141,6
Modregnede forpligtelser	-4.743,3	-4.813,7
Investeret kapital	7.784,9	7.645,6

Investeret kapital er steget med 139,3 mDKK fra 2012 til 2013. Dette kan primært begrundes med opkøbet af Ericssons kabelaktiviteter, hvilket isoleret set har øget Investeret kapital med 216,4 mDKK.

Afkast af den investerede kapital for koncernen udgjorde 6,7% pr. 31. december 2013 (2012: 6,2%) (opgjort på grundlag af operationelt EBIT og gennemsnit for investeret kapital på kvartalsbasis).

For NKT Cables var afkast af den investerede kapital 0,8% pr. 31. december 2013 (2012: 0,0%). Stigningen var drevet af en forbedring i EBIT på 38 mDKK, hvilket dog samtidig er negativt påvirket af en stigning i den gennemsnitligt investerede kapital på 88 mDKK.

For Nilfisk-Advance var afkast af den investerede kapital steget til 17,5% (2012 17,1%). Den operationelle EBIT er steget med 10 mDKK, og samtidig er den kvartalsvise gennemsnitligt investerede kapital faldet med 18 mDKK.

6.5 Finansielle indtægter

Regnskabspraksis

Finansielle indtægter indeholder renter, udbytter, og kursgevinster vedrørende værdipapirer, tilgodehavender og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under den

danske aconto skatteordning m.v. Desuden medtages positive ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Beløb i mDKK

	2013	2012
Renter m.v. vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	18,2	60,2
Valutakursgevinster	139,0	247,2
Gevinst på afledte finansielle instrumenter	54,8	44,5
	212,0	351,9

6.6 Finansielle omkostninger

Regnskabspraksis

Finansielle omkostninger indeholder renter, kurstab og nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg under den danske aconto skatteordning m.v. Desuden medtages negative 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.

Beløb i mDKK

	2013	2012
Renter m.v. vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	147,2	248,4
Valutakurstab	210,0	271,4
Tab på afledte finansielle instrumenter	15,0	28,0
	372,2	547,8

Reduktionen i de finansielle omkostninger skyldes overvejende lavere renteomkostninger som følge af lavere rentemarginal, der afhænger af koncernens nettorentebærende gæld målt mod EBITDA. De lavere rentemarginaler har haft fuld effekt i 2013, mens de først slog igennem i 2. halvår af 2012.

Herudover er der et lavere niveau for valutakurstab og tab på afledte finansielle instrumenter. Sammenholdes disse poster med tilsvarende gevinst på valuta og afledte finansielle instrumenter, kan der i 2013 opgøres et netto tab på 31 mDKK sammenlignet med et tab på 8 mDKK i 2012. Det skyldes bl.a. at koncernens indtægtsvalutaer i 2013 er svækket mod DKK, og dermed har uafdækkede positive valutastrømme givet anledning til kurstab.

6.7 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Regnskabspraksis

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, reklassificeres 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 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.

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 2013 samt 2012.

De finansielle risici kan opdeles i **valutarisici**, **reterisici**, **kreditrisici**, **likviditetsrisici** og **råvareprisrisici**, som omtales nedenfor. Desuden er redegørelse for **kategorier af finansielle instrumenter** og **dagsværdier** medtaget.

Valutarisici

Valutarisici sammen med metalrisici 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 anden totalindkomst. For de væsentlige investeringer i udenlandske valuta excl. EUR (over 100 mDKK) vil en 10% lavere valutakurs for CZK, CNY, GBP, SEK og PLN end den faktiske valutakurs medføre, at koncernens egenkapital pr. 31. december 2013 vil blive reduceret med 177 mDKK (2012: 149 mDKK). 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 indeståender 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 2013, og koncernens resultat er således ikke blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2013 og pr. 31. december 2012.

6.7 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici (fortsat)

Finansielle risici

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 herefter, er væsentlig. Vurderingen foretages som udgangspunkt løbende 12-15 måneder frem i tiden, men der kan i forbindelse med projektsalg opereres med en længere afdækningshorisont. Dagsværdien af den effektive del af sikringen indregnes løbende i anden totalindkomst. Den potentielle påvirkning af anden totalindkomst som følge af valutakursudsving fremgår af nedenstående:

Beløb i mDKK	Ændring	2013	2012
DKK/AUD	10%	12,4	16,5
DKK/CNY	9%	69,3	41,8
DKK/EUR	1%	1,0	3,0
DKK/GBP	7%	12,0	16,0
DKK/HUF	9%	6,1	7,9
DKK/JPY	12%	2,7	0,0
DKK/KRW	10%	2,2	0,0
DKK/MXN	13%	2,5	4,4
DKK/NOK	8%	11,3	11,4
DKK/NZD	11%	0,7	3,2
DKK/SEK	7%	13,0	16,6
DKK/SGD	7%	1,9	3,0
DKK/USD	8%	3,3	11,5

Følsomheden er beregnet ud fra åbentstående finansielle instrumenter pr. 31. december 2013 og pr. 31. december 2012, der anses for værende 100% effektive. Sammenligningstal for 2012 er beregnet på samme pct. ændring (årlig volatilitet pr. 31. december 2013) som anført for 2013.

Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner

Nedenstående tabel angiver udestående valutaterminskontrakter netto pr. 31. december for koncernen, som anvendes til og opfylder betingelserne for

regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner.

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

Påvirkning på resultatopgørelsen af ineffektivitet har i løbet af året været i niveauet -5 mDKK (2012: 0 mDKK).

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 (nettorentebærende gæld) med 2.111 mDKK (2012: 1.909 mDKK).

Pr. 31. december 2013 er der ikke indgået kontrakter til sikring af renterisici og koncernens nettorentebærende gæld er overvejende med variabel rente, hvilket ligeledes var tilfældet pr. 31. december 2012.

Det vurderes, at ét procentpoint stigning i markedsrenten for koncernens nettorentebærende poster pr. 31. december baseret på de aktuelle renteperioder for koncernens faktiske kreditfaciliteter, alt andet lige, vil medføre en resultatpåvirkning før skat i størrelsesordenen 15 mDKK p.a. (2012: 20 mDKK).

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 betalingsterminer 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 kredittvurderes. Kun i et mindre omfang anvendes forsikringsafdækning og lign. af tilgodehavender, idet koncernen historisk har haft få tab.

Beløb i mDKK	2013		2012	
	Kontrakt-værdi ¹⁾	Kursgev./-tab indregnet i anden tot. indk.	Kontrakt-værdi ¹⁾	Kursgev./-tab indregnet i anden tot. indk.
AUD	-124,4	13,0	-165,2	1,3
CNY	770,0	-4,4	464,5	-1,1
EUR	-103,0	0,0	-299,2	-0,1
GBP	-172,0	-1,9	-228,7	-2,5
HUF	67,8	0,2	88,1	-2,0
JPY	-22,8	3,3	0,0	0,0
KRW	-22,2	-0,7	0,0	0,0
MXN	19,3	0,0	34,2	1,0
NOK	-141,5	9,5	-141,9	-3,6
NZD	-6,2	0,4	-29,5	0,1
SEK	-185,3	4,8	-236,5	-6,0
SGD	-26,8	1,6	-43,1	-0,4
USD	-41,1	-1,6	143,5	-3,8
Øvr. europæiske	-18,3	-0,2	-13,3	-0,7
Andre valutaer	-28,8	1,4	-95,2	-0,5
I alt (restløbetid 0-24 mdr. 2012: 0-12 mdr.)	-35,3	25,4	-522,3	-18,3

¹⁾ Positive kontraktværdier for valutaterminskontrakter er køb af den pågældende valuta og negative kontraktværdier er salg.

6.7 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kreditrisici (fortsat)

I tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2013 indgår tilgodehavender (brutto) på i alt 2.850,2 mDKK (2012: 2.952,4 mDKK), der er nedskrevet til 2.739,2 mDKK (2012: 2.834,8 mDKK). Årets bevægelser i nedskrivninger fra tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser fremkommer således:

Beløb i mDKK	2013	2012
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	2.850,2	2.952,4
<i>Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender:</i>		
Ved årets begyndelse	117,6	124,2
Tilgang ved virksomhedskøb	9,8	0,0
Valutakursregulering	-4,3	1,6
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen under andre omkostninger	19,3	13,6
Årets tilbageførsel af nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen under andre omkostninger	-13,9	-7,9
Afgang ved realisation af tab	-17,5	-13,9
Nedskrivning ved årets slutning	111,0	117,6
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse i alt	2.739,2	2.834,8

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 111,0 mDKK (2012: 117,6 mDKK) kan 29,3 mDKK (2012: 47,0 mDKK) henføres til individuel nedskrivning.

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

Beløb i mDKK	2013	2012
<i>Perioder efter forfald:</i>		
Op til 30 dage	254,4	244,9
Mellem 30 og 60 dage	78,7	61,5
Mellem 60 og 120 dage	71,8	46,3
Over 120 dage	144,1	126,3
	549,0	479,0

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen.

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Kreditfaciliteterne består af såvel committede som uncommittede faciliteter, som er specificeret i ledelsesberetningen under afsnittet "Finansielle forhold".

Det er ledelsens vurdering, at koncernens og selskabets likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til at gennemføre den planlagte driftsaktivitet.

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

I løbet af 2013 blev der til erstatning af forfaldne faciliteter etableret nye 5-årige committede faciliteter samt et 15-årigt realkreditlån. Der forfalder ikke væsentlige committede faciliteter før januar 2016. De committede kreditfaciliteter er forøget med 0,7 mia. DKK, mens de uncommittede kreditfaciliteter er reduceret med 0,3 mia. DKK, svarende til en samlet forøgelse i kreditfaciliteter på 0,4 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 faciliteter er ikke underlagt finansielle covenants.

6.7 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici (fortsat)

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

Beløb i mDKK	2013						I alt
	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	mere end 5 år	
Terminkontrakter	23,1	0,4					23,5
Kreditinstitutter	480,2	110,2	919,1	55,3	55,9	980,4	2.601,1
Øvrige finansielle forpligtelser	3.704,1						3.704,1
	4.207,4	110,6	919,1	55,3	55,9	980,4	6.328,7

Beløb i mDKK	2012						I alt
	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	mere end 5 år	
Terminkontrakter	75,7						75,7
Kreditinstitutter	1.823,2	103,1	37,0	55,1	27,5	338,7	2.384,6
Øvrige finansielle forpligtelser	3.850,4						3.850,4
	5.749,3	103,1	37,0	55,1	27,5	338,7	6.310,7

Der er i ovenstående ikke inkluderet renter på gældsforpligtelser.

Terminkontrakterne er indregnet til dagsværdi, og diskonteringselementet anses som ubetydeligt som følge af kort løbetid. Gæld til kreditinstitutter er indregnet til 2.578,5 mDKK (2012: 2.367,3 mDKK) i regnskabet, mens de kontraktlige pengestrømme, jf. ovenfor, udgør 2.601,1 mDKK for 2013 (2012: 2.384,6 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 NKT Cables og Nilfisk-Advance. Til imødegåelse af råvareprisrisici anvender koncernen metalterminalsforretninger. Styring og afdækning af nuværende og fremtidige forventede positioner foretages af koncernens forretningsområder inden for fastlagte retningslinjer. NKT Cables har pr. 31. december indgået metalterminalsforretninger til dækning af fremtidige metalleverancer til en værdi af 291,5 mDKK (2012: 352,1 mDKK) med en negativ dagsværdi på 15,9 mDKK (2012: positiv værdi på 0,8 mDKK).

Det vurderes, at en stigning i råvarer på 10% alt andet lige vil påvirke anden totalindkomst med ca. 29 mDKK for metalterminalsforretninger pr. 31. december 2013 (2012: 35 mDKK). Dagsværdien af den effektive del af sikringen indregnes løbende i koncernens anden totalindkomst som sikring af fremtidige pengestrømme. Påvirkning på resultatopgørelsen af ineffektivitet har i løbet af året været ubetydelig.

Kategorier af finansielle instrumenter - regnskabsmæssig værdi

Beløb i mDKK	2013	2012
<i>Finansielle aktiver:</i>		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	54,1	40,7
Udlån og tilgodehavender	4.062,6	3.817,7
Finansielle aktiver disponible for salg	22,3	21,2
<i>Finansielle forpligtelser:</i>		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	23,5	75,7
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	6.306,0	6.217,7

Dagsværdier

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

- 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).

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, består af afledte finansielle instrumenter. Dagsværdien pr. 31. december 2013 og 2012 af NKTs terminalsforretninger (det er udelukkende valuta- og metalterminalsforretninger der er åbne pr. 31. december) måles i henhold til niveau 2, idet dagsværdien baseres på officielle metalpriser, valutakurser og forward renter pr. balancedagen.

Herudover måles finansielle aktiver disponible for salg til dagsværdi. Dagsværdien er i al væsentlighed baseret på noterede priser (Niveau 1).

6.8 Aktiekapital og udbytte

Regnskabspraksis

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som

foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Antal aktier à 20 DKK i 1.000 stk.

	2013	2012
Udstedte antal aktier 1. januar	23.888	23.738
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af tegningsretter	41	150
Udstedte antal aktier 31. december	23.930	23.888
Egne aktier	-77	-77
Antal aktier i omløb 31. december	23.852	23.811

Pr. 31. december 2013 bestod aktiekapitalen af 23.929.679 stk. aktier à nominelt 20 DKK (2012: 23.888.379 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 83,8 mDKK (2012: 191,1 mDKK), svarende til et udbytte pr. aktie på 3,5 DKK (2012: 8,0 DKK).

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

6.9 Egne aktier

Regnskabspraksis

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 indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

NKT Holding A/S har erhvervet egne aktier således:

	Antal aktier	Nom. mDKK	Provenu mDKK	Andel af aktiekapital	Kursværdi mDKK
2013					
1. januar	77.425	1,5	-	0,3%	15,8
Modtaget udbytte	-	-	0,6	-	-
31. december	77.425	1,5	0,6	0,3%	20,7
2012					
1. januar	77.425	1,5	-	0,3%	14,8
Modtaget udbytte	-	-	0,2	-	-
31. december	77.425	1,5	0,2	0,3%	15,8

6.10 Resultat pr. aktie

Regnskabspraksis

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33 og beregnes som følger:

Resultat pr. udestående aktie (EPS) $\frac{\text{Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat}}{\text{Gennemsnitlig antal udestående aktier}}$

Resultat pr. udvandet aktie (EPS-D) $\frac{\text{Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat}}{\text{Gennemsnitlig udvandet antal aktier}}$

Beløb i mDKK	2013	2012
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	252,3	1.603,9
Resultateffekt af aktieoptioner i dattervirksomheder	0,0	0,0
Udvandet resultat til aktionærerne i NKT Holding A/S	252,3	1.603,9
Resultat af fortsættende aktiviteter	252,8	195,5
Minoritetsinteressers andel af resultat	-0,5	-1,3
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af fortsættende aktiviteter	252,3	194,2
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af ophørt aktivitet	0,0	1.409,7
Vejet gennemsnitligt antal aktier:		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	23.919.354	23.850.779
Gennemsnitligt antal egne aktier	-77.425	-77.425
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.841.929	23.773.354
Effekt af tegningsoptioner	51.392	10.238
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.893.321	23.783.592
Resultat DKK pr. aktie (EPS)	10,6	67,5
Udvandet resultat DKK pr. aktie (EPS-D)	10,6	67,4
Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter	10,6	8,2
Udvandet resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter	10,6	8,2
Resultat pr. aktie (EPS) af ophørte aktiviteter	-	59,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) af ophørte aktiviteter	-	59,3

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) er udeholdt 298.300 aktieoptioner (2012: 469.500) der er uden værdi, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

7 - KONCERNSTRUKTUR

Dette afsnit indeholder beskrivelse af årets tilgang og afgang af virksomheder samt NKT's koncernstruktur ved årets udgang.

7.1 Køb af dattervirksomheder

Regnskabspraksis

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses-/stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder, hvor NKT Holding A/S direkte eller indirekte 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 direkte eller indirekte faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, 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 indregnes 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 præsentationsvaluta 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 (badwill) indregnes i andre driftsindtægter i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne 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 overtagne 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, overtagne 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 i resultatopgørelsen.

Ved hel eller delvis afståelse af 100% ejede udenlandske enheder, hvor kontrollen afgives, reklassificeres de valutakursreguleringer, som er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat 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.

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.

7.1 Køb af dattervirksomheder (fortsat)

2013

NKT Cables gennemførte den 1. juli 2013 købet af Ericssons energikabelaktiviteter. NKT Cables overtog en fabrik i Falun, Sverige, der omfatter produktionsanlæg, udviklingsafdeling samt salg og administration. Enheden har omkring 300 medarbejdere.

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

Herudover har Nilfisk-Advance gennemført mindre virksomhedsovertagelser i 2013.

Beløb i mDKK		NKT Cables		I alt
		overtagelse i Falun, Sverige	Nilfisk-Advance overtagelser	
Langfristede aktiver:	Immaterielle aktiver	0,0	5,9	5,9
	Materielle aktiver	95,3	1,4	96,7
Kortfristede aktiver:	Varebeholdninger	190,2	3,3	193,5
	Tilgodehavender	238,2	0,0	238,2
Kortfristede forpligtelser:	Gæld og hensættelser	-245,2	-0,5	-245,7
	Overtagne nettoaktiver	278,5	10,1	288,6
	Badwill (indtægt)	-68,2	0,0	-68,2
	Goodwill	0,0	14,3	14,3
	Købsvederlag	210,3	24,4	234,7
	Udskudt betinget købsvederlag	0,0	-8,6	-8,6
	Kontant købsvederlag	210,3	15,8	226,1
	Direkte købsomkostninger	7,4	0,5	7,9
	Indregnet omsætning i 2013	556,9	19,2	576,1
	Indregnet resultat efter skat i 2013	9,4	3,6	13,0

For Falun er der opgjort en badwill på 68,2 mDKK. Overtagne aktiver og forpligtelser er indregnet til dagsværdi, og badwill er udtryk for en rabat opnået ved købet. Badwill er indregnet i andre driftsindtægter i resultatopgørelsen sammen med tilhørende transaktionsomkostninger på 7,4 mDKK.

Goodwill repræsenterer værdien af medarbejderstab og forventede synergier ved sammenlægning med koncernens hidtidige aktiviteter.

Den overtagne aktivitet fra Ericsson udgjorde frem til overtagelsen en integreret del af Ericsson AB.

På grund af manglende oplysninger om aktiviteten som selvstændig enhed er det ikke muligt at oplyse NKT koncernens omsætning og resultat, som om overtagelsesdatoen havde været 1. januar 2013.

2012

Koncernen har i 2012 ikke overtaget virksomheder, der har betydning for koncernens omsætning og resultat.

7.2 - Koncernvirksomheder

Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapital- andel	Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapital- andel
Nilfisk-Advance koncernen					
Danmark			Sydamerika		
Nilfisk-Advance A/S	Danmark	100%	Nilfisk-Advance S.R.L.	Argentina	100%
			Nilfisk-Advance Equipamentos de Limpeza Ltda.	Brasilien	100%
Europa			Nilfisk-Advance S.A.	Chile	51%
Nilfisk-Advance N.V./S.A.	Belgien	100%	Nilfisk-Advance S.A.C	Peru	51%
Nilfisk-Advance Ltd.	England	100%			
Nilfisk-Advance Oy AB	Finland	100%	Afrika		
Nilfisk-Advance France S.A.S.	Frankrig	100%	WAP South Africa Pty. Ltd.	Sydafrika	100%
Jungo Voirie S.A.S.	Frankrig	100%	Asien og Stillehavsområdet		
Nilfisk-Advance A.E.	Grækenland	100%	Nilfisk-Advance Pty. Ltd.	Australien	100%
Nilfisk-Advance B.V.	Holland	100%	Nilfisk-Advance Ltd.	Hong Kong	100%
Nilfisk-Advance Ltd	Irland	100%	Nilfisk-Advance India Ltd.	Indien	100%
CFM Nilfisk-Advance S.p.A.	Italien	100%	Nilfisk-Advance Inc.	Japan	100%
Nilfisk-Advance AS	Norge	100%	ALTO (Ningbo) Mechanical Manufacturing Co. Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance Sp.z.o.o.	Polen	100%	Dongguan Viper Cleaning Equipment Co. Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance Lda	Portugal	100%	Nilfisk-Advance Cleaning Equipment (Shanghai) Co. Ltd	Kina	100%
Nilfisk-Advance S.R.L.	Rumænien	100%	Nilfisk-Advance Professional Cleaning Equipment (Suzhou) Co. Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance LLC	Rusland	100%	Nilfisk-Advance Korea Co. Ltd.	Korea	100%
Nilfisk-Advance AG	Schweiz	100%	Nilfisk-Advance Sdn Bhd	Malaysia	100%
NA Sonderegger AG	Schweiz	100%	Nilfisk-Advance Ltd.	New Zealand	100%
Nilfisk-Advance s.r.o.	Slovakiet	100%	Nilfisk-Advance Pte. Ltd.	Singapore	100%
Nilfisk-Advance S.A.	Spanien	100%	Nilfisk-Advance Ltd.	Taiwan	100%
Tennab Holding AB	Sverige	100%	Nilfisk-Advance Co. Ltd.	Thailand	100%
Aquatech AB	Sverige	100%	Nilfisk-Advance Company Ltd.	Vietnam	100%
Nilfisk-Advance AB	Sverige	100%	Associerede virksomheder		
Nilfisk-Advance s.r.o.	Tjekkiet	100%	M2H S.A.	Frankrig	44%
Nilfisk-Advance Profesynonel	Tyrkiet	100%	CFM Lombardia S.r.l.	Italien	33%
Nilfisk-Advance Eppingen GmbH	Tyskland	100%	Rottest A.S.	Tyrkiet	50%
Nilfisk-Advance GmbH	Tyskland	100%	Industro-Clean (Pty.) Ltd	Sydafrika	50%
Nilfisk-Advance Production Kft.	Ungarn	100%			
Nilfisk-Advance Commercial Kft.	Ungarn	100%			
Nilfisk-Advance GmbH	Østrig	100%			
Nord- og Mellemamerika					
Nilfisk-Advance Canada Company	Canada	100%			
Nilfisk-Advance U.S Holding Inc.	USA	100%			
Nilfisk-Advance Inc. (Plymouth)	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. de R.L. de C.V.	Mexico	100%			
Nilfisk-Advance de Mexico Manufacturing Services S. de R.L. de C.V.	Mexico	100%			
Nilfisk-Advance de Mexico Manufacturing S. de R.L. de C.V.	Mexico	100%			

7.2 - Koncernvirksomheder (fortsat)

Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapitalandel	Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapitalandel
NKT Cables koncernen			Photonics Group koncernen		
Tyskland			Danmark		
NKT Cables Group GmbH	Tyskland	100%	NKT Photonics A/S	Danmark	98%
NKT Cables GmbH Nordenham	Tyskland	100%			
NKT Cables GmbH Köln	Tyskland	100%			
VGK1 GmbH	Tyskland	100%			
Europa			Europa		
NKT Cables Group A/S	Danmark	100%	Vytran UK Limited	England	100%
NKT Cables A/S	Danmark	100%	LIOS Technology GmbH	Tyskland	100%
NKT Cables Ultera A/S	Danmark	100%	NKT Photonics GmbH (ejet af NKT Photonics A/S)	Tyskland	100%
NKT Cables Ltd.	England	100%			
NKT Cables 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 S.L.	Spanien	100%			
NKT Cables Holding AB	Sverige	100%			
NKT Cables AB	Sverige	100%			
NKT Cables s.r.o.	Tjekkiet	100%			
Mellemøsten			Amerika		
NKT Cables JLT, UAE	Dubai	100%	LIOS Technology Inc.	USA	100%
			NKT Photonics Inc. (ejet af NKT Photonics A/S)	USA	100%
			Vytran LLC	USA	100%
Asien og Stillehavsområdet			Asien og Stillehavsområdet		
NKT Cables Australia Pty Ltd	Australien	100%	NKT (Beijing) Photonic Technical Service Co., Ltd.	Kina	100%
Unique Vantage Ltd.	Hong Kong	100%			
NKT Cables Ltd., Changzhou	Kina	100%			
NKT Electrical Components (Changzhou) Co. Ltd.	Kina	100%			
Nanjing Daqo NKT Cables Co., Ltd.	Kina	100%			
Associeret virksomhed			Selskaber af uvæsentlig interesse og inaktive selskaber er udeladt af oversigten.		
Ultera GP	USA	50%			

7.3 Associerede virksomheder

Regnskabspraksis

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over 20%-50% af stemmerettighederne.

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og minoritetsinteresser og efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode. Kapitalandelene i balancen måles således til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes 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. Kapitalandele i associerede virksomheder testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

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 overtagesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

Beløb i mDKK

	2013	2012
<i>Sammendrag af finansiel information - 100%:</i>		
Omsætning	522,3	529,4
Årets resultat	39,5	29,8
Aktiver	388,6	475,5
Forpligtelser	154,4	208,0
NKT koncernens andel af årets resultat	15,8	14,0
NKT koncernens andel af egenkapital	104,9	119,5
Goodwill	15,5	14,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december	120,4	133,7

Selskabsoplysninger og ejerandele fremgår af oversigten over koncernvirksomheder i note 7.2.

7.4 Ophørte aktiviteter

Regnskabspraksis

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 tilpasning af 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 og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

Beløb i mDKK	2013	2012
Fortjeneste ved afhændelse	-	1.409,7
Årets resultat af ophørt aktivitet	-	1.409,7
	-	
Pengestrømme fra afhændelse af aktivitet	-	1.966,7
Pengestrømme fra ophørt aktivitet	-	1.966,7
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af ophørt aktivitet	-	1.409,7
Ud vandt resultat til aktionærerne i NKT Holding A/S af ophørt aktivitet	-	1.409,7

Salget af NKT Flexibles til National Oilwell Varco blev gennemført 4. april 2012. NKT Flexibles udgjorde et væsentligt aktivitetsområde for koncernen og i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis præsenteres resultat efter skat og pengestrømme i en særskilt post i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen. Sammenligningstal er tilpasset.

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

således i koncernregnskabet for NKT. Selskabsskat for datterselskaberne var indregnet i regnskabet for NKT Flexibles koncernen.

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

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

8- ØVRIGE NOTER

Dette afsnit indeholder andre lovpligtige noter samt noter, der anses for mindre betydningsfulde for forståelsen af NKT koncernens finansielle udvikling.

8.1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Beløb i mDKK	2013	2012
<i>Deloitte 2013 / KPMG 2012:</i>		
Lovpligtig revision	8,5	12,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	1,1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,2	1,7
Andre ydelser	1,8	4,1
	10,6	19,5

8.2 Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelsen i NKT Holding har, jf. børsmeddelelse i januar 2014, tildelt 136.342 stk. tegningsretter til koncerndirektion og ledende medarbejdere.

Udnyttelsesperioderne for de tildelte tegningsretter er fastsat til 2 uger efter offentliggørelse af selskabets årsregnskabsmeddelelse i hvert af årene 2017, 2018 og 2019 samt 2 uger efter offentliggørelse af selskabets halvårsmeddelelse i hvert af årene 2017 og 2018.

Hver tegningsret giver ret til at tegne én aktie à nominelt 20 DKK til en fast tegningskurs på 319,74 DKK. Tegningskursen reguleres for løbende udbetalt udbytte til aktionærerne frem til udnyttelsestidspunktet.

Tegningskursen er fastsat på grundlag af den gennemsnitlige aktiekurs i en fire ugers periode efter seneste regnskabsmeddelelse tillagt en årlig indekseringsfaktor på 8% for hvert af årene 2014, 2015 og 2016.

Bestyrelsen kan beslutte at give optionsindehaveren adgang til differenceafregning ved optionsindehaverens udnyttelse af tegningsoptionerne i stedet for modtagelse af aktier i selskabet.

Med udgangspunkt i kurs 319,74 kan værdien af de tildelte tegningsretter ved anvendelse af Black-Scholes formelen beregnes til 1,9 mDKK, såfremt tegningsretterne udnyttes på det tidligst mulige tidspunkt. Beregningen er foretaget på grundlag af en volatilitet på 21% samt en risikofri rente på 0,9%.

Nilfisk-Advance har den 28. februar 2014 meddelt, at der er indgået en betinget aftale om frasalg af et mindre produktområde inden for gulvafhøvlingsudstyr, som ikke vurderes at være en kerneaktivitet. Salget er et led i fokuseringen på kerneområder og reduktion af kompleksitet. Der forventes en avance fra salget i niveauet 100 mDKK, som vil påvirke 2014 positivt, når handlen er endelig gennemført. Frasalget vil medføre en reduktion af NKTs rentebærende gæld i niveauet 120 mDKK.

8.3 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2013. De nye standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få væsentlig indflydelse på regnskabsaflæggelsen for NKT.

8.4 Nærtstående parter - associerede virksomheder

Transaktioner med associerede virksomheder

Beløb i mDKK	2013	2012
Varer solgt til	144,4	150,9
Varer købt fra	8,7	0,0
Tilgodehavender	30,7	26,0
Udlån, netto	0,0	13,6
Gæld til	1,7	0,0
Udbytte modtaget	7,3	65,9
Kapitaltilførsel	1,4	0,0

Samhandlen er sket på normale markedsmæssige vilkår.

8.5 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

Regnskabspraksis

Eventualforpligtelser

Oplysninger om eventualaktiver og -forpligtelser samt hvornår der skal ske indregning som aktiv henholdsvis forpligtelse, sker på baggrund af vurderinger af det forventede udfald af de enkelte sager. Vurderingerne foretages på grundlag af juridiske vurderinger af de indgåede aftaler, som i væsentlige sager også omfatter vurderinger indhentet af eksterne rådgivere, der blandt andet omfatter advokater.

Aktiver indregnes, når det er så godt som sikkert, at sagen vil få et positivt udfald for selskabet. En forpligtelse indregnes, hvis det er sandsynligt, at der på balancedagen er en forpligtelse, som vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer, og når forpligtelsen kan opgøres pålideligt. Er dette ikke tilfældet, oplyses forholdet i regnskabsnoterne. Afgørelser i tilknytning til sådanne forhold kan i kommende regnskabsperioder medføre realiserede gevinster eller tab, der kan afvige væsentligt fra de indregnede beløb eller oplysninger.

Kontraktlige forpligtelser - 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.

Eventualforpligtelser

Koncernen er part i diverse tvister og forespørgsler fra myndigheder, hvis udfald ikke forventes at have væsentlig betydning for 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, den 6. juli 2011 samt i efterfølgende års- og delårsrapporter, modtog NKT Cables og NKT Holding en Klagepunktsmeddelelse ('Statement of Objections') fra Europa-Kommissionen i forbindelse med dennes undersøgelse af markederne for søkabler og nedgravede højspændingskabler i perioden 1998-2008. NKT Cables og NKT Holding har gennemgået Europa-Kommissionens materiale og indleveret svaret ved svarfristens udløb primo november 2011. Efter indlevering af svarskrift i november 2011 fremkom Europa-Kommissionen med yderligere dokumenter, og NKT Cables og NKT Holding igangsatte en gennemgang.

Resultatet af denne blev indleveret den 16. marts 2012. NKT Cables og NKT Holding gav en mundtlig præsentation af NKTs synspunkter på en høring, der blev afholdt af Europa-Kommissionen i juni 2012. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere, hvorvidt koncernen vil blive påført udgifter og i givet fald, hvor store disse måtte være. Som følge heraf er der ikke indregnet en forpligtelse i regnskabet pr. 31. december 2013. Europa-Kommissionen ventes at afgøre sagen i 2014.

Ledelsesafsløningen 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 2013 er opfyldt

Sikkerhedsstillelser

Beløb i mDKK

Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

	2013	2012
Grunde og bygninger	742,4	769,1
Produktionsanlæg og maskiner	623,4	537,1
Driftsmidler	11,3	0,0
Forpligtelser sikret ved sikkerhedsstillelse af aktiver	838,9	433,9

Sikkerhedsstillelser vedrører primært realkreditlån og kan kun effektueres ved visse tilfælde af misligholdelse af forpligtelser overfor kreditinstitutter.

8.5 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser (fortsat)

Kontraktlige forpligtelser

Beløb i mDKK

	2013	2012
Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af bygninger og produktionsanlæg	34,9	34,5
<i>Operationelle leasingforpligtelser:</i>		
Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel mv. under operationelle leasingkontrakter. Leasingforpligtelser vedrører væsentligst ejendomme. Leasingaftalerne pristalsreguleres årligt og indeholder ikke særlige køberettigheder m.v.		
<i>Uopsigelige minimumleasingydelse fordeler sig således:</i>		
Indenfor 0-1 år	235,2	220,5
Indenfor 1-5 år	310,4	315,2
Efter 5 år	239,2	223,1
	784,8	758,8
Leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	275,4	258,9
Heraf fremlejeindtægt	1,0	2,6
<i>Operationelle leasingindtægter:</i>		
Indtægter vedrørende operationel leasing knytter sig til Nilfisk-Advance produkter, der leases til kunder.		
<i>Uopsigelige minimumlejeindtægter fordeler sig således:</i>		
Indenfor 0-1 år	19,9	18,3
Indenfor 1-5 år	15,6	8,3
	35,5	26,6

8.6 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 er fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton.
- 2) **Operationelt driftsresultat før afskrivninger (Oper. EBITDA)** - Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) justeret for engangsposter.
Engangsposter udgør 2013: 18 mDKK, 2012: -30 mDKK, 2011: -33 mDKK, 2010: -86 mDKK og 2009: -152 mDKK
- 3) **Nettorentebærende gæld** - Likvider, værdipapirer og rentebærende tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld. Er for 2013 og 2012 specificeret i note 6.2.
- 4) **Investeret kapital (Capital Employed)** - Koncernens egenkapital med tillæg af nettorentebærende gæld. Er for 2013 og 2012 specificeret i note 6.4.
- 5) **Arbejdskapital** - Kortfristede aktiver med fradrag af kortfristede forpligtelser (eksklusive rentebærende poster og hensatte forpligtelser).
- 6) **Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA** - Operationelt EBITDA opgøres inklusive ophørt aktivitet (excl. fortjeneste ved afhændelse).
- 7) **Solilitetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver)** - Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser i % af samlede aktiver.
- 8) **Afkast af investeret kapital (RoCE)** - Driftsresultat (EBIT) justeret for engangsposter i % af gennemsnitlig investeret kapital. Driftsresultat (EBIT) opgøres inklusive ophørt aktivitet (excl. fortjeneste ved afhændelse) - Engangsposter udgør 2013: -39 mDKK, 2012: -37 mDKK, 2011: -33 mDKK, 2010: -86 mDKK og 2009: -152 mDKK
- 9) **Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)** - Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat pr. aktie (EPS) beregnet på gennemsnitligt antal udestående aktier.
- 10) **Indre værdi, DKK pr. udestående aktie** - Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital ultimo pr. udestående aktie ultimo. Udvandningseffekten af aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere er ikke indregnet i nøgletallet.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{Koncernens egenkapital}}$
Solilitetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Afkast af investeret kapital (RoCE)	$\frac{\text{Operationelt EBIT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Resultat pr. udestående aktie (EPS)	$\frac{\text{Aktionærerne i NKT Holding A/S andel af resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
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)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier}}$

Resultat og totalindkomstopgørelse

NKT HOLDING A/S

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2013	2012
Resultatopgørelse			
Udbytte fra dattervirksomheder		150,1	139,7
Salg af tjenesteydelser		28,4	31,1
Omsætning i alt		178,5	170,8
Personaleomkostninger	3	-58,4	-40,5
Andre omkostninger	4	-22,6	-25,0
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver		-0,1	-0,1
Driftsresultat (EBIT)		97,4	105,2
Finansielle indtægter	5	248,6	348,5
Finansielle omkostninger	6	-175,0	-240,8
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)		171,0	212,9
Skat	7	-17,6	-19,5
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		153,4	193,4
Årets resultat af ophørt aktivitet	8	0,0	1.630,2
Årets resultat		153,4	1.823,6
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		153,4	1.823,6
Anden totalindkomst efter skat		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		153,4	1.823,6
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte 3,5 DKK pr. aktie (2012: 8,0 DKK pr. aktie)		83,8	191,1
Overførsel til overført totalindkomst		69,6	1.632,5
		153,4	1.823,6

Pengestrømsopgørelse

NKT HOLDING A/S

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Note	2013	2012
Driftsresultat (EBIT) før afskrivninger		97,5	105,3
Ikke likvide driftsposter		6,9	4,3
Ændring i arbejdskapital		28,9	-7,7
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		133,3	101,9
Modtagne finansielle indtægter		211,3	337,0
Betalte finansielle omkostninger		-134,1	-190,9
Pengestrømme fra ordinær drift		210,5	248,0
Betalt skat		-13,9	-2,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet		196,6	245,3
Kapitaltilførsel til dattervirksomhed		-18,7	0,0
Salg af materielle anlægsaktiver		0,0	0,3
Ændring i lån til/fra dattervirksomheder		-608,8	29,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-627,5	30,1
Ændring i langfristet lån		897,9	-2.053,9
Ændring i kortfristet lån		23,5	-410,6
Betalt udbytte		-191,4	-47,8
Udbytte egne aktier		0,6	0,2
Indbetalt ved udnyttelse af tegningsoptioner		6,6	22,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		737,2	-2.489,7
Pengestrømme fra ophørt aktivitet	8	0,0	1.966,7
Årets pengestrømme		306,3	-247,6
Likvide beholdninger primo		275,4	523,0
Årets pengestrømme		306,3	-247,6
Likvide beholdninger ultimo		581,7	275,4

Balance

NKT HOLDING A/S

31. december

Beløb i mDKK	Note	2013	2012
Aktiver			
Materielle aktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0,1	0,2
		0,1	0,2
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	2.770,7	2.792,0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		4.186,7	1.473,5
		6.957,4	4.265,5
Langfristede aktiver i alt		6.957,5	4.265,7
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		9,6	2.586,3
Andre tilgodehavender		4,3	1,3
Selskabsskat		1,6	0,0
Likvide beholdninger		581,7	275,4
		597,2	2.863,0
Aktiver i alt		7.554,7	7.128,7
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital		478,6	477,8
Overført totalindkomst		5.164,8	5.082,0
Foreslået udbytte		83,8	191,1
Egenkapital i alt		5.727,2	5.750,9
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	10	14,2	32,3
Pensionsforpligtelser		0,0	0,2
Kreditinstitutter m.v.	11	1.476,4	578,5
		1.490,6	611,0
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter m.v.	11	72,9	48,3
Gældsforpligtelser til dattervirksomheder	11	228,0	690,9
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	11	12,6	27,6
Sambeskatningsbidrag		23,4	0,0
		336,9	766,8
Forpligtelser i alt		1.827,5	1.377,8
Passiver i alt		7.554,7	7.128,7

Egenkapitalopgørelse

NKT HOLDING A/S

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	474,8	3.425,7	47,5	3.948,0
<i>Egenkapitalbevægelser i 2012:</i>				
Årets totalindkomst		1.632,5	191,1	1.823,6
Betalt udbytte		-0,3	-47,5	-47,8
Udbytte af egne aktier		0,2		0,2
Aktiebaseret vederlæggelse		4,5		4,5
Indbetalt ved udnyttelse af tegningsoptioner	3,0	19,4		22,4
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	3,0	1.656,3	143,6	1.802,9
Egenkapital 31. december 2012	477,8	5.082,0	191,1	5.750,9
Egenkapital 1. januar 2013	477,8	5.082,0	191,1	5.750,9
<i>Egenkapitalbevægelser i 2013:</i>				
Årets totalindkomst		69,6	83,8	153,4
Betalt udbytte		-0,3	-191,1	-191,4
Udbytte af egne aktier		0,6		0,6
Aktiebaseret vederlæggelse		7,1		7,1
Indbetalt ved udnyttelse af tegningsoptioner	0,8	5,8		6,6
Egenkapitalbevægelser i 2013 i alt	0,8	82,8	-107,3	-23,7
Egenkapital 31. december 2013	478,6	5.164,8	83,8	5.727,2

Noter

NKT HOLDING A/S

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.

1 - REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønmæssig 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 tilbageførelse 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 1.2 til koncernregnskabet samt i afsnittet om risikostyring i ledelsesberetningen.

Regnskabsmæssige vurderinger

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i anvendelsen af moderselskabets regnskabspraksis foretages vurderinger ud over skønmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de indregnede beløb i moderselskabets årsregnskab.

2 - FINANSIELLE RISICI, FINANSIELLE INSTRUMENTER OG KAPITALSTYRING

Kapitalstyring i NKT Holding A/S foretages for koncernen som helhed, og der er således ikke opstillet operationelle mål eller politikker isoleret for moderselskabet. Der henvises til koncernregnskabets note 6.7 samt forhold i afsnittet "risikostyring" i ledelsesberetningen.

Kategorier af finansielle instrumenter:

Beløb i mDKK	2013	2012
<i>Finansielle aktiver:</i>		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	3,2	0,0
Udlån og tilgodehavender	4.779,1	4.336,5
<i>Finansielle forpligtelser:</i>		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	0,0	17,8
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	1.813,3	1.327,5

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

2013	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	> 5 år	I alt
Kreditinstitutter m.v.	72,9	2,5	1.096,5	377,4	1.549,3
Øvrige finansielle forpligtelser	264,0	0,0	0,0	0,0	264,0
	336,9	2,5	1.096,5	377,4	1.813,3
<hr/>					
2012	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	> 5 år	I alt
Kreditinstitutter m.v.	47,9	0,0	0,0	573,5	621,4
Øvrige finansielle forpligtelser	718,5	2,9	2,5	0,0	723,9
	766,4	2,9	2,5	573,5	1.345,3

Noter

NKT HOLDING A/S

3 - PERSONALEOMKOSTNINGER

Beløb i mDKK	2013	2012
Gager og lønninger	47,9	32,5
Omkostninger til social sikring	0,1	0,2
Bidragbaserede pensionsordninger	3,3	3,3
Aktiebaseret vederlæggelse	7,1	4,5
	58,4	40,5
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	23	25

Vederlag til bestyrelse og direktion samt aktieoptionsordninger for ledelse og medarbejdere fremgår af koncernregnskabet's noter under afsnit 3.

Personaleomkostninger i 2013 er særligt påvirket af fratrædelsesgodtgørelse på 15,9 mDKK relateret til de to koncerndirektører, der fratrådte i 2013.

4 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Beløb i mDKK	2013	2012
<i>Deloitte 2013 / KPMG 2012:</i>		
Lovpligtig revision	0,7	0,9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	1,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,1
Andre ydelser	0,3	0,0
	1,0	2,0

5 - FINANSIELLE INDTÆGTER

Beløb i mDKK	2013	2012
Rente m.v. vedr. finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	37,3	37,0
Rente fra dattervirksomheder	140,0	148,3
Valutakursregulering af egenkapitallignende udlån til dattervirksomheder	0,0	4,7
Gevinst på handelsbeholdning af værdipapirer (afledte finansielle instrumenter)	33,5	10,3
Valutakursgevinster	37,8	148,2
	248,6	348,5

Noter

NKT HOLDING A/S

6 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Beløb i mDKK	2013	2012
Renter m.v. vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	60,0	87,0
Renter til dattervirksomheder	2,5	2,2
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	40,0	0,0
Valutakursregulering af egenkapitallignende udlån til dattervirksomheder	0,9	0,0
Valutakurstab	71,6	151,6
	175,0	240,8

7 - SKAT

Beløb i mDKK	2013	2012
Aktuel skat	12,6	1,8
Aktuelt sambeskatningsbidrag	23,1	0,9
Udskudt skat	-18,1	16,8
	17,6	19,5
<i>Skatteafstemning:</i>		
Beregnet skat 25% af resultatet før skat	42,8	53,2
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke skattepligtige udbytteindtægter	-37,5	-34,9
Ikke fradragsberettigede nedskrivninger	10,0	0,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger	2,3	1,2
	17,6	19,5

8 - OPHØRT AKTIVITET

Salget af NKT Flexibles til National Oilwell Varco blev gennemført 4. april 2012. Aktiviteten indgik i det afhændede datterselskab SubSeaFlex Holding A/S.

Beløb i mDKK	2013	2012
Fortjeneste ved afhændelse	-	1.630,2
Årets resultat af ophørt aktivitet	-	1.630,2
Pengestrømme fra afhændelse af aktivitet	-	1.966,7
Årets pengestrømme fra ophørt aktivitet	-	1.966,7

Noter

NKT HOLDING A/S

9 - KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Beløb i mDKK	2013	2012
Kostpris 1. januar	3.112,9	3.449,4
Afgang i årets løb	0,0	-336,5
Tilgang / kapitaltilførsel	18,7	0,0
Kostpris 31. december	3.131,6	3.112,9
Nedskrivninger 1. januar	-320,9	-320,9
Nedskrivninger ¹⁾	-40,0	0,0
Nedskrivninger 31. december	-360,9	-320,9
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.770,7	2.792,0

¹⁾ Nedskrivning af kapitalandele relaterer sig til Vytran LLC. Nedskrivning er indregnet under finansielle omkostninger. Kapitalandele er nedskrevet til nytteværdi baseret på en pengestrømsprognose for årene 2014-2017 baseret på virksomhedens budgetter og prognoser samt en beregnet værdi af pengestrømme i perioden efter 2017.

Vytran LLC er efter nedskrivning indregnet til en værdi på mindre end 1% af den samlede værdi af kapitalandele i dattervirksomheder. Under hensyntagen til denne mindre væsentlige værdi er der ikke medtaget yderligere oplysninger om nedskrivningstesten.

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2013	Ejerandel 2012
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%

Selskaber af uvæsentlig interesse og inaktive selskaber er udeladt af oversigten.

10 - UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE

Beløb i mDKK	2013	2012
1. januar	32,3	15,5
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-18,1	16,8
31. december	14,2	32,3
Udskudt skat vedrører:		
Genbeskatningssaldo	14,2	32,3
	14,2	32,3

11 - GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG ØVRIG GÆLD

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. Øvrig gæld måles til

amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til dagsværdi og nominal værdi.

12 - EVENTUALFORPLIGTELSE OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Beløb i mDKK	2013	2012
Garantier for dattervirksomheder	1.041,1	727,1
Hæftelse for dattervirksomheders kreditfaciliteter under koncernkontoordning	1.309,4	1.254,9
Leje- og leasingforpligtigelser vedr. husleje m.v.	4,5	6,6
<i>Heraf til betaling inden for:</i>		
0-1 år	3,9	4,0
1-5 år	0,6	2,6

Der er i resultatopgørelsen for 2013 omkostningsført 3,4 mDKK (2012: 4,6 mDKK) vedrørende operationel leasing.

Som omtalt i børsmeddelelse nr. 10, den 6. juli 2011, samt i efterfølgende års- og delårsrapporter, modtog NKT Cables og NKT Holding en Klagepunktsmeddelelse ('Statement of Objections') fra Europa-Kommissionen i forbindelse med dennes undersøgelse af markederne for søkabler og nedgravede højspændingskabler i perioden 1998-2008. Der henvises til note 8.5 i koncernregnskabet for en uddybning heraf.

Opsigelsesvarslet for selskabets koncerndirektør er 18 måneder. I forbindelse med væsentlige ændringer i selskabets ejerstruktur eller aktivitetsniveau forlænges ovennævnte opsigelsesvarsel i en overgangsperiode med yderligere 6 måneder. Der er herudover ingen fratrædelsesordning for selskabets direktion. Der henvises til koncernregnskabet note 3.2.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 0 mDKK pr. 31. december 2013 (2012: 0 mDKK). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at moderselskabets hæftelse udgør et større beløb. Moderselskabet hæfter desuden for moms inden for fællesregistreringen med NKT Cables A/S.

13 - NÆRTSTÅENDE PARTER

Ud over omtalen i koncernregnskabet note 3.2 og 3.3 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder med tilknyttede virksomheder.

Selskabets dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder fremgår af

note 7.2 til koncernregnskabet. Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse på selskabet.

Transaktioner med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

Beløb i mDKK	2013	2012
<i>Transaktioner med dattervirksomheder:</i>		
Salg af ydelser	28,4	30,3
Renter modtaget, netto	137,5	146,1
Sambeskatningsbidrag, netto	23,1	0,9
Tilgodehavender, langfristede	4.186,7	1.473,5
Tilgodehavender, kortfristede	9,6	2.586,3
Gældsforpligtigelser	251,4	690,9
Modtaget udbytte	150,1	139,7
Kapital afgang	0,0	-336,5
Kapital tilgang	18,7	0,0

14 - 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

Ændringerne har ikke påvirket indregning og måling i moderselskabets årsregnskab. Der henvises til beskrivelsen i note 1.1 til koncernregnskabet.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 1.1 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.

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. Skyldig og tilgodehavende skat opføres under kortfristede aktiver/forpligtelser. Skyldigt henholdsvis tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes særskilt i balancen. 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).

Henvisning til noter til koncernregnskabet

For følgende noter henvises til oplysninger i koncernregnskabet:

Aktiekapital, der henvises til note 6.8 note 6.9 til koncernregnskabet.

Begivenheder efter balancedagen, der henvises til note 8.2 til koncernregnskabet.

Ny regnskabsregulering, der henvises til note 8.3 til koncernregnskabet.

5 års hoved- og nøgletal, EUR

Beløb i mEUR	2013	2012	2011	2010	2009
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.119	2.045	2.092	1.937	1.567
Omsætning til std. metalpriser ¹⁾	1.722	1.628	1.629	1.539	1.334
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (Oper. EBITDA) ²⁾	145	139	118	120	107
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	148	135	113	108	87
Af- og nedskrivning af materielle aktiver	-54	-48	-53	-37	-33
Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver	-25	-24	-22	-19	-17
Driftsresultat (EBIT)	68	63	38	52	38
Finansielle poster, netto	-21	-26	-38	-18	-17
Resultat før skat (EBT)	47	37	1	34	21
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	34	26	1	27	18
Årets resultat af ophørt aktivitet	0	189	16	9	14
Årets resultat	34	215	17	36	32
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	34	215	17	36	32
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter af forts. aktiviteter	73	150	77	-49	82
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter af forts. aktiviteter	-93	-71	-107	-124	-135
heraf investeringer i materielle aktiver	-34	-49	-60	-100	-122
Frie pengestrømme	-20	79	-30	-173	-53
Balance					
Aktiekapital	64	64	64	64	64
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	760	768	544	550	498
Minoritetsinteresser	1	1	1	1	3
Koncernens egenkapital	761	769	545	551	501
Balancesum	1.742	1.734	1.801	1.683	1.357
Nettorentebærende gæld ³⁾	283	256	594	550	365
Investeret kapital (Capital Employed) ⁴⁾	1.043	1.025	1.139	1.102	867
Arbejdskapital ⁵⁾	377	323	367	402	265
Nøgletal og medarbejdere					
Operationelt EBITDA-margin (std. metalpriser)	8,4%	8,6%	7,2%	7,8%	8,0%
Gearing	37%	33%	109%	100%	73%
Nettorentebærende gæld i forhold til oper. EBITDA ⁶⁾	1,9	1,8	4,3	4,2	2,9
Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver) ⁷⁾	44%	44%	30%	33%	37%
Afkast af investeret kapital (RoCE) ⁸⁾	6,7%	6,2%	5,5%	7,5%	9,4%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.930	23.888	23.738	23.738	23.718
Resultat af fortsættende aktiviteter, EUR pr. udest. aktie (EPS) ⁹⁾	1,4	1,1	0,0	1,1	0,8
Resultat, EUR pr. udestående aktie (EPS) ⁹⁾	1,4	9,0	0,7	1,5	1,4
Udbetalt udbytte, EUR pr. aktie	1,1	0,3	0,3	0,5	0,0
Indre værdi, EUR pr. udestående aktie ¹⁰⁾	31,8	32	23	23	21
Børskurs, EUR pr. aktie	35,9	27	26	40	39
Antal medarbejdere, gennemsnit	8.899	8.867	9.038	8.454	7.938

^{1) - 10)} Forklarende kommentarer samt nøgletal fremgår af note 8.6 til koncernregnskabet.

Ved omregning af den supplerende information (5 års hoved- og nøgletal, EUR) fra DKK til EUR er anvendt valutakursen pr. 30. december 2013 på 746,03.

NKT Holding A/S
Vibeholms Allé 25
2605 Brøndby
Tlf. 4348 3212
nkt.holding@nkt.dk

NKT