

En investor vurdering af IR aktiviteter

DIRF – 14. marts 2007

Aktieudvælgelses-kriterier

Fundamental analyse – strategisk og finansiel analyse

- Management styrke & troværdighed
- Attraktiv industriværdiskabelse og vækstmuligheder
- Langsigtet strategisk værdiskabelsesfokus
- Sales, margin- og ROIC trends; Optimeringsmuligheder
- Kapitalstrukturoptimering
- Værdiansættelses- og risikovurdering
- Løbende opfølgning og dialog – opfølgning på væsentlige investeringer

Væsentlige IR aktiviteter for investorer

- Investorsynspunkter afvigende fra analytikerholdninger
- Management access & tilgængelighed – IR deltagelse på bestyrelsesniveau
 - Engagement og ærlighed
 - Langsigtet fokus – Investeringsvillighed
 - Tillid til kapitalallokeringsbeslutninger
 - Ej kortsigtet aktiemarkedsfokus – Ejerskabsoptimering
 - Vurdering datterselskabsmanagement
- Forudsigelighed – Organisk vækst, Margins, CAPEX, Cash flow
 - Forventningsdannelse
 - Ikke "oversalg" af muligheder
 - Konsistens i kommunikation
 - Opfølgning på tidligere udmeldninger
 - Tillidsskabende

Væsentlige IR aktiviteter for investorer

- Engangsposter – Fokus på ”Owners earnings”
 - Specifikation og cash flow effekter
 - Tilbagevendende karakter
 - Hensættelser
- Opkøbskommunikation
 - Krav til værdiskabelse og kapitalafkast
 - Rapportering af underliggende udvikling efterfølgende periode
 - Opfølgning på opkøb og synergier
- Kapitalstrukturmålsætninger / politik
 - Operationelle cash flow relaterede
 - Fastholdelse af flexibilitet
 - Bevidsthed omkring kapitalomkostninger og optimering

Væsentlige IR aktiviteter for investorer

- Årsrapport
 - Markedsstruktur og trends
 - Konkurrent / Peergroup
 - Afgørende performance parametre
 - Divisions-/datterselskabs-/landeoplysninger
 - Sikring af markedsposition – ”Pipeline”
 - Merværdier – Off-balance / Liabilities – Off-balance
- Corporate governance
 - AGM – Bestyrelsessammensætning
 - Incentives programmer
 - Ejer- og stemmeretsbegrænsninger
 - Aktionærstruktur
- CMD's – Alene afholdelse med budskaber
- Home page
- Afbalanceret tidsforbrug på aktiemarkedsaktiviteter

Vurdering - NKT Holdings IR aktiviteter

- Langsigtede ambitiøse strategiplaner – seneste ”Upgrade to Next Level”
- Holding struktur – Eliminering af sædvanlig holding struktur discount
 - Best owner strategi – Ingen hellige køer
 - Løbende tilpasning af koncernens strategiske fokus
 - Ændring af koncernfokus på optimering af Nilfisk-Advance & Cables
 - Værdiskabende opkøb indenfor både Nilfisk-Advance & Cables
 - Klare eksplicite værdiskabelsesmål og løbende opfølgning
 - Fastholdelse af R&D investeringer i Innovations uden aktuelt P/L payback
 - Frasalg af non-core ejendomsaktiviteter

Vurdering - NKT Holdings IR aktiviteter

- Åbenhed i løbende kapitalmarkedskommunikation
 - Trailing figurer på datterselskabsniveau
 - Margins - kvartalsvise
 - Arbejdskapital – månedlige
 - EVA – månedlige
 - Råvareprisudvikling effekter – Organisk vækst i Cables ex metalpriseffekter
 - Peer group performance – Benchmarking
 - Skat – væsentlige skatteaktiver på on & off-balance / betalbar og udskudt
 - Indholdsrig årsrapport

Vurdering - NKT Holdings IR aktiviteter

- Målsætning for kapitalstrukturoptimering og fastholdelse af flexibilitet
Management flexibilitet for værdiskabende opkøb
Intet kortsigtet fokus på øget gældsætning – fuld tillid til værdiskabelsesfokus
- Afholdelse af CMD's i Nilfisk-Advance (2005) & Cables+Flexible (2006)