

NKT

INDHOLD.....	SIDE
Resumé	1
Hovedtal	2
Ledelsesberetning	3
Forventninger til 2011	6
Forretningsområderne:	
- NKT Cables	7
- Nilfisk-Advance	8
- Photonics Group	9
- NKT Flexibles	10
Ledelsespåtegning	11
Resultatopgørelse	12
Pengestrømme	13
Balance	14
Totalindkomst og egenkapital	15
Noter	16
Praktiske oplysninger	19

DELÅRSRAPPORT 3. KVARTAL 2011

RESUMÉ

NKTs omsætning udviklede sig som forventet i 3. kvartal 2011 og indtjeningen steg 15%, positivt påvirket af tilfredsstillende indtjening i både Nilfisk-Advance og NKT Flexibles. NKT Cables konstaterede fremgang i produktiviteten på fabrikken i Köln, der dog stadig påvirker indtjeningen i negativ retning

3. kvartal 2011 sammenlignet med 3. kvartal 2010

- Omsætningen udgjorde 3.912 mDKK, en stigning på 187 mDKK, svarende til en organisk vækst på 1%
- Operationelt EBITDA blev 315 mDKK, en stigning på 40 mDKK, svarende til 15%
- Operationel EBITDA-margin i standardpriser blev 10,4%, svarende til en stigning på 1,1%-point
- Operationelt EBITDA er positivt påvirket af prisreguleringsmekanismen i NKT Flexibles med 128 mDKK, hvoraf NKTs andel udgør 65 mDKK. Forholdet har været omtalt i tidligere kvartalsmeddelelser

Første 9 mdr. 2011 sammenlignet med første 9 mdr. 2010

- Omsætningen udgjorde 11.702 mDKK, en stigning på 1.280 mDKK, svarende til en organisk vækst på 5%
- Operationelt EBITDA blev 754 mDKK, en reduktion på 38 mDKK, hovedsageligt forårsaget af en negativ udvikling i NKT Cables med 174 mDKK, men påvirket af en stigende resultatandel fra NKT Flexibles på 82 mDKK
- Operationel EBITDA-margin i std. priser blev 8,4%, svarende til et fald på 1%-point

Pr. 30 september 2011

- Arbejdskapitalen udgjorde 3.106 mDKK i forhold til 3.492 mDKK pr. 30. juni 2011; en reduktion på 386 mDKK

- Den nettorentebærende gæld udgjorde 4.771 mDKK i forhold til 4.940 mDKK pr. 30. juni 2011; en reduktion på 169 mDKK
- Den nettorentebærende gæld svarede til 5,0x de seneste 12 måneders operationelle EBITDA i forhold til 5,4x pr. 30. juni 2011

Forretningsområderne

- NKT Cables.** Et operationelt Excellence Program er igangsat for at styrke indtjening og produktivitet over de næste 12 måneder. EBITDA for 3. kvartal udgjorde 71 mDKK
- Nilfisk-Advance.** Konsoliderede den globale vækst gennem opkøb og udbygning på vækstmarkeder; senest med etablering i det kommende vinter OL område i Rusland. For 3. kvartal udgjorde organisk vækst 9% og operationelt EBITDA udgjorde 160 mDKK
- Photonics Group.** EBITDA for 3. kvartal udgjorde 3 mDKK
- NKT Flexibles.** Positivt påvirket af en prisregulering fra tidligere rammeaftale. Afsøgning af de strategiske muligheder er i gang og forløber som planlagt. EBITDA for 3. kvartal udgjorde 90 mDKK (51% andel)

Forventningerne til 2011

- Forventningen til organisk omsætningsvækst fastholdes i niveauet 5%
- Forventningen til indtjening (EBITDA) på tidligere i niveauet 1.000-1.100 mDKK præciseres nu til i niveauet 1.000 mDKK

HOVEDTAL - NKT KONCERNEN

Beløb i mDKK

	3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010	Hele 2010
Resultatopgørelse					
Omsætning	3.912	3.725	11.702	10.422	14.451
Omsætning til standardpriser ¹⁾	3.027	2.943	8.967	8.390	11.478
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (operationelt EBITDA) ²⁾	315	275	754	792	985
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	312	250	738	721	899
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-87	-70	-248	-199	-279
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-40	-32	-112	-94	-140
Driftsresultat (EBIT)	185	148	378	428	480
Finansielle poster, netto	-106	-43	-210	-92	-135
Resultat før skat (EBT)	79	105	168	336	345
Periodens resultat	43	80	124	242	270
Aktionærene i NKT Holding A/S' andel af resultat	42	79	123	239	266
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	399	-150	18	-634	-374
Investeringer i materielle anlægsaktiver	102	136	319	591	744
Balance					
Aktiekapital	475	475	475	475	475
Aktionærene i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	4.000	3.992	4.000	3.992	4.105
Minoritetsinteresser	6	7	6	7	7
Koncernens egenkapital i alt	4.006	3.999	4.006	3.999	4.112
Balancesum	13.607	12.353	13.607	12.353	12.556
Nettorentebærende gæld ³⁾	4.771	4.144	4.771	4.144	4.105
Investeret kapital (Capital Employed) ⁴⁾	8.777	8.143	8.777	8.143	8.218
Arbejdskapital ⁵⁾	3.106	3.173	3.106	3.173	2.997
Nøgletal og medarbejdere					
Gearing (nettorentebærende gæld i % af koncernens egenkapital)	119%	104%	119%	104%	100%
Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA ⁶⁾	5,0	4,0	5,0	4,0	4,2
Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver)	29%	32%	29%	32%	33%
Afkast af investeret kapital (RoCE) ⁷⁾	5,4%	8,9%	5,4%	8,9%	7,5%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.738	23.738	23.738	23.738	23.738
Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)	77	77	77	77	77
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS) ⁸⁾	1,8	3,3	5,2	10,1	11,3
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	0,0	0,0	2,0	3,5	3,5
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie ⁹⁾	169	169	169	169	173
Børskurs, DKK pr. aktie	202	270	202	270	297
Antal medarbejdere, gennemsnit	9.025	8.407	9.025	8.407	8.454

^{1) -9)} Forklarende kommentarer fremgår af note 6.

Hoved- og nøgletal er beregnet som defineret i årsrapporten for 2010.

LEDELSESBERETNING

I 3. kvartal udgjorde den organiske vækst 1% svarende til en omsætning på 3.912 mDKK. Operationelt EBITDA viste en fremgang på 15%, positivt påvirket af en prisregulering i NKT Flexibles og en stigning i Nilfisk-Advance på 24% samt positivt EBITDA for Photonics Group, hvorimod indtjeningen i NKT Cables faldt. Koncernens nettorentebærende gæld faldt med 169 mDKK til 4.771 mDKK

OMSÆTNING OG DRIFTSRESULTAT

NKTs omsætning udgjorde 3.912 mDKK i 3. kvartal (3. kvartal 2010: 3.725 mDKK), svarende til en organisk vækst på 1% og en nominal vækst på 5%. Væksten var positivt påvirket af metalpriser, valutakurser og akquisitioner med i niveauet 4%. Sammensætningen af omsætningsfremgangen på forretningsområder fremgår af figur 1.

Koncernens operationelle driftsresultat før afskrivninger, operationelt EBITDA, udgjorde 315 mDKK for 3. kvartal (3. kvartal 2010: 275 mDKK), hvilket svarer til en fremgang på 40 mDKK eller 15%. Sammensætningen af operationelt EBITDA for 3. kvartal på forretningsområder fremgår af figur 2. Målt i standardmetalpriser udgjorde den operationelle EBITDA-margin 10,4% for 3. kvartal (3. kvartal 2010: 9,3%).

For de første 9 måneder af 2011 udgjorde omsætningen 11.702 mDKK i forhold til 10.422 mDKK for den tilsvarende periode i 2010, svarende til en organisk vækst på 5% og en nominal vækst på 12%. Koncernens operationelle EBITDA for de første 9 måneder af 2011 udgjorde 754 mDKK (9 mdr. 2010: 792 mDKK), hvilket er en reduktion på 38 mDKK, hovedsageligt forårsaget af en reduktion i NKT Cables med 174 mDKK, samt positiv effekt i NKT Flexibles med 65 mDKK (51% andel) fra Petrobras pristalsreguleringmekanismen.

På løbende tolv måneders basis, LTM, udgjorde operationelt EBITDA 947 mDKK og operationel EBITDA-margin, opgjort til standardmetalpriser, udgjorde 7,9% i forhold til 7,6% pr. 30. juni 2011. Udviklingen i koncernens operationelle EBITDA på kvartalsvis løbende tolv måneder, LTM, fremgår af figur 3.

NKT Cables realiserede i 3. kvartal en omsætning opgjort til standardmetalpriser på 1.471 mDKK (3. kvartal 2010: 1.526 mDKK),

Fig. 2 Operationelt EBITDA pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	Realiseret 3 kvrt. 2011	Realiseret 3. kvrt. 2010	Nom. ændring
NKT Cables	71	142	-71
Nilfisk-Advance	160	129	31
Photonics Group	3	-2	5
NKT Flexibles (51%)	90	18	72
Øvrige	-9	-12	3
Operationelt EBITDA	315	275	40
Strukturelle initiativer	-3	-25	22
Driftsresultat EBITDA	312	250	62

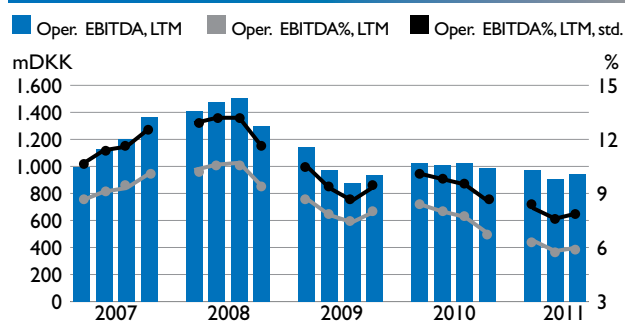
hvilket svarer til et fald på 55 mDKK og en negativ organisk vækst på 4%, jf. figur 1. Baggrunden var primært fastfrysning af det kinesiske marked for højhastighedstog samt tilbagegang i Construction segmentet. Kvartalets organiske vækst på de fire strategiske anvendelsesområder blev 7% i Electricity Infrastructure, -15% i Construction, -53% i Railway og -1% i Automotive.

Opgjort til markedspriser realiserede NKT Cables en omsætning på 2.356 mDKK (3. kvartal 2010: 2.308 mDKK), hvilket er en stigning på 48 mDKK eller 2%.

EBITDA i NKT Cables udgjorde 71 mDKK for 3. kvartal (3. kvartal 2010: 142 mDKK), hvilket svarer til en EBITDA-margin til standardmetalpriser på 4,8% (3. kvartal 2010: 9,3%). Af tilbagegangen i kvartalet kan 35 mDKK henføres til fabrikken i København, bl.a. som følge af effekten af ændret produktmix og ændring i bruttofortjenesten for de enkelte produktgrupper. Desuden påvirkede et stort søkabelprojekt indtjeningen positivt i sammenligningskvartalet i 2010. Af tilbagegangen i 3. kvartal 2011 kan 21 mDKK henføres til

Fig. 1 Omsætningsudvikling pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	3. kvrt. 2010	Metal- priser	Valuta- kurser	Akqui- sitioner	Vækst	3. kvrt. 2011	Nominel vækst	Org. vækst
NKT Cables	2.308	158	-8	0	-102	2.356	2%	-4%
- Omsætning, standardmetalpris	1.526	-	-1	0	-54	1.471	-	-
Nilfisk-Advance	1.372	-	-23	27	125	1.501	9%	9%
Photonics Group	45	-	-1	0	11	55	22%	25%
Øvrige	0	-	0	0	0	0	-	-
Omsætning, markedspris	3.725	158	-32	27	34	3.912	5%	1%
Omsætning, standardmetalpris	2.943	-	-25	27	82	3.027	-	-

Fig. 3 NKTs operationelle EBITDA

udviklingen på det kinesiske marked, hvor højhastighedstog udgør en væsentlig andel. Desuden var der tilbagegang på det østeuropæiske marked for Construction.

Nilfisk-Advance realiserede i 3. kvartal en omsætning på 1.501 mDKK (3. kvartal 2010: 1.372 mDKK), hvilket svarer til en nominal fremgang på 129 mDKK. Valuta og akquisitioner udgjorde netto 4 mDKK, jf. figur 1, og den organiske vækst udgjorde således 9%.

Den organiske vækst kan henføres til EMEA regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) med 7%, Americas med 15% og APAC (Asien/stillehavsområdet) med 8%. Yderligere information er medtaget i afsnittet om Nilfisk-Advance på side 8.

Nilfisk-Advance realiserede et operationelt EBITDA på 160 mDKK (3. kvartal 2010: 129 mDKK), hvilket er en stigning på 24% og svarer til en operationel EBITDA-margin på 10,7% i forhold til 9,4% for 3. kvartal 2010. Stigningen i EBITDA-marginen skyldes hovedsagelig en forbedret operationel gearing (forholdet mellem faste omkostninger og omsætning), samtidig med at der nu er en positiv effekt fra prisstigningen gennemført over sommeren 2011.

Omkostninger til strukturelle initiativer udgjorde 3 mDKK (3. kvartal 2010: 25 mDKK) og EBITDA udgjorde således 157 mDKK for 3. kvartal (3. kvartal 2010: 104 mDKK), hvilket svarer til en stigning i EBITDA på 53 mDKK eller 51%.

Photonics Group realiserede i 3. kvartal en omsætning på 55 mDKK (3. kvartal 2010: 45 mDKK), hvilket svarer til en organisk vækst på 25%, jf. figur 1. EBITDA udgjorde 3 mDKK for kvartalet, hvilket er en forbedring på 5 mDKK i forhold til 3. kvartal 2010.

NKT Flexibles realiserede i 3. kvartal en omsætning på 464 mDKK (3. kvartal 2010: 294 mDKK), hvilket er en stigning på 58%. Af stigningen i omsætningen på 170 mDKK vedrører 128 mDKK pristalsreguleringsmekanismen, som er baseret på udviklingen i råvarepriser mv. under rammeaftalen med Petrobras. NKT Flexibles har produceret under rammeaftalen siden 2008 og har, som anført i tidligere kvartalsmeddelelser, ikke indregnet effekten af pristalsreguleringsmekanismen på grund af usikkerhed med hensyn til opgørelsesmetoden. Drøftelserne med kunden er nu så fremskredne, at effekten for perioden 2008 til 30. september 2011 indregnes, og af de 128 mDKK vedrører 12 mDKK 3. kvartal 2011.

Omsætningen for NKT Flexibles indregnes ikke i regnskabet for NKT koncernen, idet udelukkende resultatandelen i NKT Flexibles indregnes.

EBITDA for 3. kvartal udgjorde 194 mDKK (3. kvartal 2010: 49 mDKK). Af stigningen i EBITDA på 145 mDKK vedrører 128 mDKK pristalsreguleringsmekanismen, som er omtalt ovenfor. Af reguleringen på 128 mDKK vedrører 12 mDKK 3. kvartal 2011 (3. kvartal 2010: 10 mDKK). Såfremt pristalsreguleringsmekanismen havde været indregnet løbende i 2010 og 2011, ville EBITDA-marginen udgøre 22,4% for 3. kvartal 2011 i forhold til 19,5% for 3. kvartal 2010. Effekten af pristalsreguleringsmekanismen på regnskabet fremgår desuden af hovedtallene for NKT Flexibles på side 10.

Resultatet i NKT Flexibles indregnes i NKT koncernens EBITDA med 51% af resultat efter afskrivninger og finansielle poster. For 3. kvartal er indregnet 90 mDKK (3. kvartal 2010: 18 mDKK).

Operationelt EBIT pr. forretningsområde er medtaget i figur 4.

Fig. 4 Operationelt EBIT pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	Realiseret 3. kv. 2011	Realiseret 3. kv. 2010	Nom. ændring
NKT Cables	2	87	-85
Nilfisk-Advance	107	84	23
Photonics Group	-1	-5	4
NKT Flexibles (51%)	90	18	72
Øvrige	-10	-11	1
Operationelt EBIT	188	173	15
Strukturelle initiativer	-3	-25	22
Driftsresultat EBIT	185	148	37

FINANSIELLE POSTER, RESULTAT FØR SKAT OG SKAT M.V.

Finansielle poster netto for 3. kvartal udgjorde en omkostning på 106 mDKK (3. kvartal 2010: 43 mDKK), hvilket er en stigning på 63 mDKK. Stigningen skyldes henholdsvis en højere nettorentebærende gæld, en højere rentemarginal på gælden, samt effekten af valutakursreguleringer på de finansielle poster, som udgør en omkostning på 40 mDKK, hvilket er en stigning på 33 mDKK i forhold til 3. kvartal 2010. Valutakursreguleringerne skyldes hovedsageligt udsving i USD i forhold til sydamerikanske og østeuropæiske valutaer, hvor koncernen i 3. kvartal havde mindre eksponeringer.

Koncernresultat før skat, EBT, udgjorde 79 mDKK for 3. kvartal (3. kvartal 2010: 105 mDKK). Skatteprocenten for de første 9 måneder af 2011 udgjorde 26%, mens skatteprocenten for 2011 som helhed fortsat planlægges i niveauet 28%.

For 3. kvartal realiserede NKT et overskud på 43 mDKK (3. kvartal 2010: 80 mDKK), mens overskuddet for de første 9 måneder udgjorde 124 mDKK (9 mdr: 2010: 242 mDKK).

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 399 mDKK (3. kvartal 2010: -150 mDKK), hvilket svarer til en forbedring på 549 mDKK. Forbedringen kan hovedsageligt henføres til en forbedring af arbejdskapitalen med 637 mDKK samt en stigning i nettofinansielle udgifter med 63 mDKK.

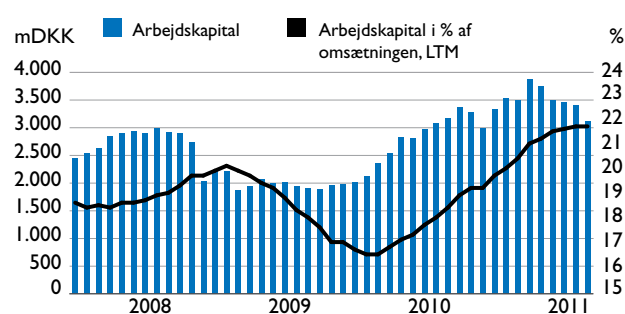
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -191 mDKK (3. kvartal 2010: -163 mDKK), som hovedsageligt bestod af køb af

materielle anlægsaktiver med 102 mDKK (3. kvartal 2010: 136 mDKK) og køb af virksomheder i Nilfisk-Advance med 54 mDKK (3. kvartal 2010: 6 mDKK). Se side 8 samt note 4 på side 18.

ARBEJDSKAPITAL

Arbejdskapitalen udgjorde 3.106 mDKK pr. 30. september, hvilket er en forbedring på 386 mDKK i forhold til 30. juni 2011, hvor arbejdskapitalen udgjorde 3.492 mDKK. På trods af at omsætningen, LTM, er steget i løbet af kvartalet med 188 mDKK og arbejdskapitalen pr. 30. september er faldet i forhold til 30. juni 2011 med 386 mDKK, udgjorde arbejdskapitalen pr. 30. september 21,8% målt som gennemsnit over 12 måneder, LTM (30. juni 2011: 21,6%). Udviklingen i arbejdskapital fremgår af figur 5.

Fig. 5 Arbejdskapital

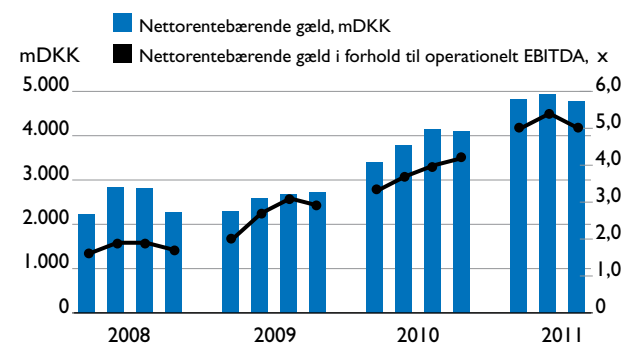


Arbejdskapitalen i procent af omsætningen i NKT Cables udgjorde 23,1% pr. 30. september 2011 (30. juni 2011: 22,9%), LTM, mens den for Nilfisk-Advance udgjorde 19,3% pr. 30. september (30. juni 2011: 19,3%), LTM.

NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde 4.771 mDKK pr. 30. september (30. juni 2011: 4.940 mDKK), hvilket var en reduktion på 169 mDKK. Reduktionen var primært drevet af forbedringen i arbejdskapitalen fratrasket periodens investeringer. Udviklingen i nettorentebærende gæld fremgår af figur 6.

Fig. 6 Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA



Den nettorentebærende gæld svarede til 5,0x seneste 12 måneders operationelle EBITDA (30. juni 2011: 5,4x), hvilket oversteg en intern målsætning om 2,5x seneste 12 måneders operationelle EBITDA. Nøgletallet er fortsat påvirket af, at de seneste 12 måneders operationelle EBITDA ikke fuldt ud indeholder en normaliseret indtjening i NKT Cables.

Pr. 30. september var der ikke væsentlige ændringer i valutasammensætningen af koncernens nettorentebærende gæld i forhold til 31. december 2010, jf. årsrapporten for 2010. Finansieringen var fortsat overvejende med variabel rente.

LIKVIDITETSBEREDSKAB

NKTs likviditetsberedskab pr. 30. september udgjorde i niveauet 2,1 mia. DKK, svarende til en forbedring på ca. 500 mDKK i forhold til 30. juni 2011. Forbedringen på ca. 500 mDKK bestod dels af yderligere uncommittede faciliteter på 200 mDKK samt en reduktion i udnyttede faciliteter på ca. 300 mDKK.

Opdelingen af koncernens likviditetsberedskab på committede og uncommittede kreditfaciliteter fremgår af figur 7. Committede kreditfaciliteter er kendetegnet ved at kreditinstitutterne ikke kan kræve faciliteterne indfriet før udløb. Koncernens kreditfaciliteter er fortsat ikke underlagt finansielle covenants. For information om ikke-finansielle covenants henvises til note 30 i koncernregnskabet for 2010.

Fig. 7 Kreditfaciliteter

Beløb i mia. DKK	30.09.11 Total	30.06.11 Total	30.09.10 Total
Committede (>3 år)	3,8	3,8	1,3
Committede (1-3 år)	0,9	1,0	2,5
Committede (<1 år)	0,4	0,3	0,5
Committede i alt	5,1	5,1	4,3
% af total	74%	76%	80%
Uncommittede	1,8	1,6	1,1
% af total	26%	24%	20%
Total	6,9	6,7	5,4
Likvide beholdninger	0,2	0,2	0,2
Udnyttet	-5,0	-5,3	-4,4
Likviditetsberedskab	2,1	1,6	1,2

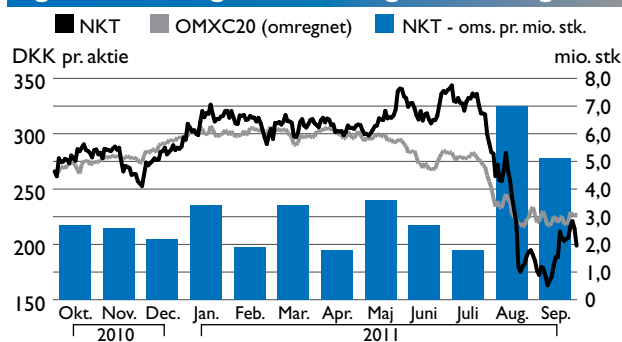
EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde 4.006 mDKK pr. 30. september 2011 (30. juni 2011: 3.989 mDKK). Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle instrumenter m.v. indregnes via totalindkomsten på egenkapitalen. For 3. kvartal blev -27 mDKK (9 mdr. 2011: -187 mDKK) indregnet på egenkapitalen, som bestod af valutakursomregning af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder som følge af stigning i USD og andre valutaer, som dog blev opvejet af et fald i råvarepriser.

NKT AKTIEN

NKT aktien er noteret på NASDAQ OMX København og indgår i indekset for de mest handlede aktier; C20. Den daglige omsætning i aktien lå i 3. kvartal 2011 i gennemsnit på 49 mDKK (3. kvartal 2010: 34 mDKK) og den gns. omsætning i aktien fremgår af figur 8. Der blev i 3. kvartal i gns. omsat 211.333 stk. aktier om dagen (3. kvartal 2010: 130.468 stk. aktier om dagen).

Pr. 30. september var kursen på NKT aktien 201,6 DKK (30. juni 2011: 328,6 DKK), hvilket var et fald på 31% siden årsskiftet, inklusive effekten af udbyttebetalingen i marts 2011. NKT koncernens markedsværdi pr. 30. september 2011 udgjorde 4,8 mia. DKK mod 7,1 mia. DKK ved udgangen af 2010. Se mere på NKTs hjemmeside under fanen 'Investor' og punktet 'Aktien'.

Fig. 8 Udvikling i aktiekurs og -omsætning

Den 29. september 2011 deltog ca. 80 aktieanalytikere, aktionærer og øvrige interessenter i NKTs kapitalmarkedsdag, som foregik hos NKT Flexibles i Kalundborg. Dagen indledtes med en fabriksrundvisning efterfulgt af præsentationer af NKT Flexibles, NKT Cables og Nilfisk-Advance. Se præsentationerne på www.nkt.dk under fanen 'Investor' og punktet 'Præsentationer'.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

NKT udgav 13. oktober sin tredje fremskridtsrapport under UN Global Compact om koncernens CSR arbejde i perioden 1. juli 2010 til 30. juni 2011. NKTs fire forretningsområder er forskellige og det er deres arbejde, mål og udfordringer i relation til samfundsansvar også. Derfor rapporterer NKT separat for hvert af forretningsområderne inden for områderne Menneske- og arbejdstagerrettigheder, Miljø og Anti-korruption.

Alle direktører for de cirka 100 selskaber i NKT koncernen har underskrevet et Statement of Representation, hvor de tilkendegiver at ville overholde koncernens etiske retningslinjer. NKTs målsætning om at 80% af alle varekøb over 50.000 EUR ved udgangen af 2011 skal ske hos leverandører, der støtter UN Global Compact, blev nået i NKT Cables og NKT Flexibles. En målsætning i Nilfisk-Advance om at alle nye produkter skal have samme eller bedre rengørings effekt og samtidig bruge mindre vand, energi eller rengøringsmidler blev opnået for 60% af periodens nye produkter. Nye fiberdesigns i Photonics Group reducerede energiforbruget markant. Samtidig havde Photonics Group bl.a. stort fokus på medarbejdersikkerhed, da arbejde med lysledende krystalfibre kræver høj lysintensitet, som ved uheld kan skade synet.

Alle forretningsenheder arbejdede intenst på at reducere energiforbruget, både i produktionen og i nye produkter. Koncernens målsætning om 12% reduktion af CO₂ udledningerne målt i forhold til omsætning og i forhold til 2008-niveauet i perioden 2009-2011 er dog udfordret.

Fremskridtsrapporten kan læses og downloades på NKTs hjemmeside www.nkt.dk under fanen 'CSR'.

FORVENTNINGER TIL 2011

Forventningerne til 2011 er baseret på en række makroøkonomiske forudsætninger, som er detaljeret beskrevet i årsrapporten for 2010, hvortil der henvises. Som følge af den seneste tids uro på de finansielle markeder er der grundlag for igen at fremhæve, at forventningerne bygger på, at der ikke forekommer større og pludselige udsving i valutakurser, energi- og råvarepriser.

Herudover bygger forventningerne på, at den nuværende makroøkonomiske usikkerhed ikke medfører en større og pludselig opbremsning i efterspørgslen, som det var tilfældet i forbindelse med den økonomiske krise medio 2008.

NKT forventer for 2011 uændret en organisk omsætningsvækst på i niveauet 5%.

Sammensætningen af de organiske vækstforventninger er i al væsentlighed uændret i forhold til tidligere. Der forventes imidlertid nu lidt lavere vækst i NKT Cables end de tidligere forventede i niveauet 5%, som dog modsvares af en højere organisk vækst i Nilfisk-Advance end de tidligere forventede i niveauet 5%. Som følge af udskudte ordrer i Photonics Group er forventningen til den organiske vækst nu i niveauet 10% mod tidligere i niveauet 20%.

En del af de risici der var taget højde for ved at udmelde et interval for driftsresultatet, EBITDA, i forbindelse med de opdaterede offentliggjorte resultatforventninger i august måned 2011, har nu materialiseret sig.

Forventningen til indtjening (EBITDA) på tidligere i niveauet 1.000-1.100 mDKK præciseres nu til i niveauet 1.000 mDKK.

Disse resultatforventninger tager højde for at makroøkonomiske og vejrmæssige forhold kan vise sig at påvirke indtjeningen i december negativt.

Gælden forventes fortsat reduceret i løbet af 4. kvartal og forventes ved udgangen af 2011 at udgøre i niveauet 4,5 mia. DKK.

FORRETNINGSOMRÅDERNE

NKT består af energikabelvirksomheden NKT Cables, Nilfisk-Advance, som producerer rengøringsudstyr, gruppen af optisk baserede virksomheder i Photonics Group samt det 51% ejede NKT Flexibles, som producerer fleksible rør til olieindustrien. Ved udgangen af 3. kvartal 2011 beskæftigede NKT koncernen ca. 9.800 medarbejdere. Medarbejderne fordelte sig med ca. 20% i Danmark og ca. 80% i koncernens udenlandske virksomheder

NKT CABLES

Hovedtal

Beløb i mDKK	3. kvrt.		1.-3. kvrt		Hele
	2011	2010	2011	2010	2010
Omsætning	2.356	2.308	6.851	5.968	8.520
Omsætning til std. pris	1.471	1.526	4.116	3.936	5.547
- Nominel vækst	2%	36%	15%	26%	33%
- Organisk vækst	-4%	25%	4%	10%	16%
EBITDA	71	142	109	283	329
EBITDA-margin (std. pris)	4,8%	9,3%	2,6%	7,2%	5,9%
EBIT	2	87	-90	130	109
Investeret kapital	4.809	4.716	4.809	4.716	4.701
Arbejdskapital	1.755	2.003	1.755	2.003	1.856
Antal ansatte, ultimo	3.606	3.432	3.606	3.432	3.490

NKT Cables er blandt de førende producenter af energikabler til det europæiske marked og global aktør indenfor højspændings- og søkabler. Desuden produceres tilbehør, jernbanekøreledninger, specialkabler, m.m. Der leveres i stigende grad samlede kabelløsninger til kunderne. Fra fabrikker i Kina produceres til det sydøstasiatiske marked, mens fabrikker i Europa primært leverer til kunder i Europa og Mellemøsten.

Den organiske vækst i 3. kvartal var negativ med 4% i forhold til 3. kvartal 2010, primært som følge af tilbagegang i aktivitetsniveauet i det kinesiske Railway segment og et fald i Construction segmentet. Akkumuleret for de første 9 måneder af 2011 blev den organiske vækst 4% i forhold til samme periode i 2010.

En stor del af råvarerne til kabelproduktion udgøres af metallerne kobber og aluminium. Pr. 30. september 2011 var kobberprisen faldet med 4% i forhold til 30. juni 2011 og steget med 2% i forhold til 30. september 2010. Prisen på aluminium steg med 2% i forhold til 30. juni 2011 og faldt med 2% i forhold til 30. september 2010. Metalprisudviklingen fremgår af figur 9.

EBITDA blev 71 mDKK, svarende til en EBITDA-margin på 4,8% (3. kvartal 2010: 142 mDKK og 9,3%). Tilbagegangen i EBITDA på 71 mDKK kan især tilskrives udviklingen i Køln og i Kina.

Den nye fabrik i Køln viste fremskridt i takt med at fabrikken øgede sin produktion og producerede større mængder end tidligere. I forhold til de tidligere planer var produktionsniveauet dog mindre

end planlagt. Det forventes, at indlæringskurven i løbet af de kommende 12 måneder vil fortsætte med at vise forbedringer, der fører frem til rentabel produktion.

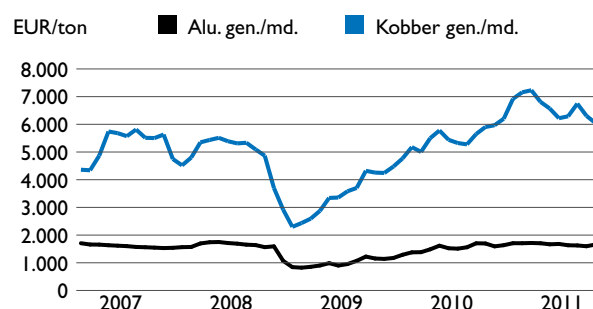
For at øge effektiviteten og indtjeningen på tværs af virksomheden er der igangsat et operationelt Excellence Program, som skal understøtte både væksten og produktiviteten. Hovedparten af programmet vil blive implementeret i løbet af 2012.

Indenfor **Electricity Infrastructure** var aktivitetsniveauet fortsat højt med organisk vækst på 7% i 3. kvartal (9 mdr. 2011: 9%) med stærk vækst indenfor høj- og mellemspænding i Europa. Tilbudsaktiviteten var fortsat høj og ordrebeholdningen indenfor både højspændings- og søkabelprojekter fortsatte med at stige til det hidtil højeste niveau. Salget af højspændingskabler fra den nye fabrik i Kina udviklede sig positivt.

Indenfor **Construction** blev den organiske vækst i 3. kvartal på -15% (9 mdr. 2011: -5%) primært på grund af stærkt prispres i Tyskland, hvor NKT Cables trak sig fra urentable opgaver, og sekundært på grund af lavere volumener i visse øst- og centraleuropæiske lande, som førte til prispres. Den ny kabelvogn, Qaddy, som blev lanceret til det danske marked i 2. kvartal 2011 og målrettet installatører, vandt ugebladet Ingeniørens særpris for særligt fremragende design og funktionalitet - 'første markante forbedring af kabeltromler i 100 år'.

Indenfor **Railway** gik omsætningen på det kinesiske marked mere end 50% tilbage i forhold til samme kvartal 2010 (9 mdr. 2011: -7%).

Fig. 9 Metalpriser



Standard metalpriser

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

Sammenlignet med et højt aktivitetsniveau i 3. kvartal 2010 faldt aktiviteten på det kinesiske marked markant i løbet af 3. kvartal 2011, da den kinesiske regering satte de fleste kontrakter på hold efter en korruptionsskandale i forsommeren, efterfulgt af en alvorlig ulykke på den ny højhastighedsforbindelse mellem Beijing og Shanghai kort efter åbningen i juli måned. NKT Cables har derfor tilpasset produktionen og reduceret bemanningen samtidig med at situationen overvåges for tegn på at aktiviteten forventeligt vil vende tilbage til mere normalt niveau.

Indenfor **Automotive** sås en neutral vækstudvikling i 3. kvartal 2011 (9 mdr. 2011: 11%).

En midlertidig CFO blev ansat i august, mens søgning efter en permanent CFO skrider planmæssigt frem.

NKT Cables har sat yderligere fokus på arbejdet med samfundsansvar og har defineret nye mål i fremskridtsrapporten til FNs Global Compact. NKT Cables har iværksat et initiativ, som skal øge sikkerheden og sænke ulykkesfrekvensen på samtlige fabrikker. Se CSR-beretningen side 6.

Som omtalt i børsmeddelelse nr. 10 af den 6. juli 2011 modtog NKT Cables og NKT Holding en Klagepunktsmeddelelse ('Statement of Objections') fra Europa-Kommissionen i forbindelse med dennes undersøgelse af markederne for søkabler og nedgravede højspændingskabler i perioden 1998-2008. NKT Cables og NKT Holding har gennemgået Europa-Kommissionens materiale og indleveret sit svar ved svarfristens udløb primo november 2011. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere, hvorvidt koncernen vil blive påført udgifter, og i givet fald, hvor store disse måtte være. Som følge heraf er der ikke indregnet en forpligtelse i regnskabet pr. 30. september 2011. Europa-Kommissionen ventes at afgøre sagen indenfor de næste par år.

NILFISK-ADVANCE

Hovedtal

Beløb i mDKK	3. kvrt.		1.-3. kvrt		Hele
	2011	2010	2011	2010	2010
Omsætning	1.501	1.372	4.704	4.322	5.747
- Nominel vækst	9%	10%	9%	11%	12%
- Organisk vækst	9%	5%	7%	7%	7%
Operationelt EBITDA*	160	129	541	492	612
Operationel EBITDA-margin*	10,7%	9,4%	11,5%	11,4%	10,7%
Operationelt EBIT*	107	84	390	360	426
Investeret kapital	3.187	2.859	3.187	2.859	2.898
Arbejdskapital	1.272	1.112	1.272	1.112	1.074
Antal ansatte, ultimo	5.343	4.980	5.343	4.980	4.894

* Justeret for strukturelle initiativer

Nilfisk-Advance producerer professionelle rengøringsmaskiner til inden- og udendørs brug til en global kundekreds samt en række produkter rettet mod private forbrugere. Herudover tilbydes individuelle serviceaftaler og salg af reservedele, der sikrer, at funktionsdygtige maskiner altid er til rådighed.

I 3. kvartal 2011 realiserede Nilfisk-Advance en omsætning på 1.501 mDKK, hvilket svarer til en organisk vækst tillagt akkvisitioner på 11% i forhold til 3. kvartal 2010. Den organiske vækst alene udgør 9% for 3. kvartal 2011 og akkumuleret for de første 9 måneder af 2011 blev den 7% i forhold til samme periode året før.

Den organiske vækst i EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika) blev på 7% i forhold til 3. kvartal 2010. Med en organisk vækst på 6% for de første 9 måneder af 2011 sås tilfredsstillende vækst i EMEA.

I Americas blev der realiseret organisk vækst på 15%, så den samlede organiske vækst i de første 9 måneder blev på 7%.

Den organiske vækst i APAC (Asien/stillehavsområdet) blev på 8%, og fortsatte således fremgangen fra årets første kvartaler. Akkumuleret for de første 9 måneder af 2011 blev væksten på 11%. Såfremt omsætningen i APAC i 2010 justeres for udfasning af en større kunde i 2010/2011, blev den organiske vækst i 3. kvartal 2011 på 25% og i årets første 9 måneder på 20%.

En af de såkaldte Must Win Battles i Nilfisk-Advances strategiplan er at øge markedsandele og sikre en ledende position på væsentlige vækstmarkeder, herunder BRIK+MT landene (Brasilien, Rusland, Indien og Kina samt Mexico og Tyrkiet). Derfor udbygges organisationen løbende på disse vækstmarkeder. I Rusland åbnede Nilfisk-Advance sit 9. salgskontor i regionen Krasnodar, hvor de olympiske vinterlege i 2014 skal holdes i byen Sochi.

I kvartalet blev der ydermere gennemført akkvisition af to ledende forhandlere i Korea. Det koreanske marked er stærkt voksende og Nilfisk-Advance forventer i endnu højere grad at kunne udnytte mulighederne i landet ved at etablere direkte salg. Indenfor EMEA gennemførte Nilfisk-Advance pr. 1. oktober akkvisition af den schweiziske distributør Sonderegger for at styrke det direkte salg og komme tættere på kunderne.

Råvarepriserne stabiliserede sig i 3. kvartal på et højt niveau og fortsatte med at reducere bruttofortjenesten, som blev 41,8% (3. kvartal 2010: 42,3%). Akkumuleret for de første 9 måneder af 2011 blev bruttofortjenesten 41,7% (9 måneder 2010: 42,7%). Effekten af de prisstigninger, der blev gennemført i maj-juni måned 2011, påvirkede bruttofortjenesten i 3. kvartal positivt, som således steg med 0,7%-point sammenlignet med 2. kvartal.

Som led i Nilfisk-Advances etablering af en stærk global IT-plattform er der gennem de seneste 4 år foretaget en kontinuerlig udrulning af SAP, og således overgår 2 store produktionsenheder i Europa til SAP ved årsskiftet. For at sikre, at levering til kunderne kan opretholdes, er det besluttet at opbygge sikkerhedslagere af de produkter, der produceres på de berørte fabrikker. Dette betyder at lagrene ved årsskiftet vil være højere end normalt.

De faste omkostninger i procent af omsætningen udgjorde i 3. kvartal 34,0% (3. kvartal 2010: 35,6%). Således faldt de faste omkostninger i de første 9 måneder med 1,0%-point fra 33,9% i 2010 til 32,9% i 2011. For at sikre en fortsat stram omkostningsstyring og i lyset af de usikre markedsudsigter, har Nilfisk-Advance udformet en tilpasningsstrategi, som vil sikre hurtig reaktionstid i tilfælde af en negativ markedsudvikling.

EBITDA-marginen i 3. kvartal blev 10,7% mod 9,4% i 3. kvartal 2010 svarende til en stigning på 1,3%-point.

I alt blev der lanceret 3 nye produkter og produktversioner i 3. kvartal. Ca. 3% af omsætningen investeres i produktudvikling, og totalt for 2011 forventer Nilfisk-Advance at lancere cirka 30 nye produkter.

Brancheorganisationen ISSA, The Worldwide Cleaning Industry Association, tildelte Nilfisk-Advance prisen for det mest innovative produkt i 2011 i forbindelse med en international udstilling i USA i oktober 2011. Produktet var den fuldautomatiske gulvskruber Adfinity™ REV™, som kan fjerne overfladebelægninger i én arbejds-gang og uden brug af kemikalier, hvilket sparer kunderne både tid og penge og tilgodeser miljøhensyn. Adfinity™ REV™ er et direkte resultat af den kundeorienterede udviklingsstrategi, som fokuserer på kundernes behov bl.a. for miljøvenlige produkter. Adfinity™ REV™ er et led i Nilfisk-Advances strategi for bæredygtighed, hvor der under overskriften "Green Meets Clean" stilles krav til nye produkters miljøvenlighed. Se også omtalen under NKT koncernens CSR-arbejde side 6.

PHOTONICS GROUP

Hovedtal

Beløb i mDKK	3. kv.		1.-3. kv.		Hele
	2011	2010	2011	2010	
Omsætning	55	45	148	132	185
- Nominel vækst	22%	29%	12%	12%	16%
- Organisk vækst	25%	24%	14%	9%	14%
EBITDA	3	-2	-6	-13	-11
EBIT	-1	-5	-16	-22	-23
Investeret kapital	184	163	184	163	172
Arbejdskapital	77	57	77	57	63
Antal ansatte, ultimo	185	174	185	174	181

Photonics Group består af tre virksomheder: NKT Photonics, LIOS Technology og Vytran, der alle baserer sig på aktiviteter indenfor optisk fiberteknologi. Produkterne rækker fra nye fibertyper, nye typer lasere og avanceret måleudstyr til produktionsudstyr knyttet til håndtering af optiske fibre. Produkterne er primært rettet mod industrielle anvendelser og udvikles ofte i samarbejde med industri-aktører i bl.a. laser-, medico-, energi-, halvleder- og forsvarsindustrien.

Photonics Group realiserede en organisk vækst på 25% i forhold til samme kvartal 2010 (første 9 mdr. 2011: 14%). EBITDA blev positivt med 3 mDKK (3. kvartal 2010: -2 mDKK), en forbedring på 5 mDKK.

NKT Photonics realiserede en markant vækst i både omsætning og ordreindgang i forhold til samme periode sidste år. Væksten kom især gennem kommercielle (industrielle) kunder i Tyskland, Japan og USA, som anvender NKT Photonics' produkter i sensor-systemer og i billedanalyseinstrumenter til life science kunder, mikroskoper, etc. Globalt ses der dog fortsat tilbageholdenhed blandt offentlige kunder indenfor universitets- og forsvarssektorerne. Sidste del af en større leverance til fiberbaseret offshore oliemonitorering blev leveret og fulgt af en udviklingskontrakt med samme kunde. En større ordre på Koheras' lasere indenfor strukturel monitorering skal leveres i de næste 12 måneder. De investeringer, der blev foretaget i produktionen i Birkerød i 2010, har optimeret produktiviteten ved volumen produktion, og underbygger således overgangen til et mere industrielt produktionsmiljø. Salgsorganisationen blev yderligere styrket.

LIOS Technology var der et mindre fald i omsætningen sammenlignet med 3. kvartal året før, primært som følge af konkurrence, især i Kina fra lokale producenter. Derfor blev salgsindsatsen yderligere styrket på det kinesiske marked. Udskydelse af enkelte større projekter prægede en svag ordreindgang, men til gengæld førte en styrket salgsindsats i USA til et gennembrud på markedet med en markant ordre indenfor kabelovervågning. Der blev vundet nye projekter i Mellemøsten indenfor overvågning af højspændingsforbindelser og i Fjernøsten indenfor overvågning af metrolinjer og boreplatforme.

Vytran fortsatte væksten i både omsætning og ordretilgang sammenlignet med 3. kvartal 2010. Væksten kom især fra fiberlaser-, medicinal- og forskningssegmenterne. Vytran har udviklet nye applikationer til endoskoper både indenfor billedbehandling og terapeutisk anvendelse samt udviklet fibersplejsning til høj-effekt fiberlasere. Efterspørgslen efter overvågningsudstyr er stigende og kommer primært fra olie- og gassektoren. Ordrebeholdningen er solid og der er ansat en europæisk salgschef.

NKT FLEXIBLES (51%)

Hovedtal (100% andel)

Beløb i mDKK	3. kvrt.		1.-3. kvrt.		Hele
	2011	2010	2011	2010	2010
Omsætning	464	294	1.251	828	1.199
<i>Omsætning reg. for prisreg.</i>	<i>348</i>	<i>304</i>	<i>1.177</i>	<i>872</i>	<i>1.267</i>
- Vækst	58%	-10%	51%	-21%	-9%
- Vækst reg. for prisreg.	14%	-8%	35%	-18%	-4%
EBITDA	194	49	323	142	224
<i>EBITDA reg. for prisreg.</i>	<i>78</i>	<i>59</i>	<i>249</i>	<i>186</i>	<i>292</i>
EBITDA-margin	41,8%	16,7%	25,8%	17,1%	18,7%
<i>EBITDA-margin reg. for prisreg.</i>	<i>22,4%</i>	<i>19,5%</i>	<i>21,1%</i>	<i>21,3%</i>	<i>23,0%</i>
EBIT	178	36	272	105	171
Investeret kapital	1.141	949	1.141	949	1.123
Arbejdskapital	391	274	391	274	433
Antal ansatte, ultimo	675	579	675	579	619
Resultatandel indregnet i NKT Holding A/S	90	18	139	57	90

NKT Flexibles leverer fleksible offshore rørledninger og systemer, som anvendes i forbindelse med udvinding af olie og gas fra felter på havets bund. 49% af virksomheden ejes af offshore entreprenøren Subsea 7. Derfor indregnes virksomheden ikke fuldt ud i det konsoliderede regnskab for NKT koncernen.

Prisen på olie har også igennem 3. kvartal fastholdt et niveau på over 100 USD pr. tønde, trods en del volatilitet. Niveauet indikerer, at olieselskaberne vil øge olieefterforskningen og udviklingen af offshore olie- og gasfelter. Flydende produktionsanlæg og under søiske feltudbygninger anses blandt de hurtigste og mest omkostningseffektive måder at etablere nye offshore felter på, hvorfor efterspørgslen efter fleksible rørsystemer forventes at være solid i de kommende år.

Væksten i omsætningen udgjorde i kvartalet 58% (14% renset for prisreguleringsmekanisme), hvilket svarer til forventningerne. Sammenlignet med 3. kvartal året før steg produktionen i indeværende år som følge af kapacitetsudvidelsen på fabrikken i Kalundborg.

Den tidligere omtalte prisreguleringsmekanisme, der er relateret til en rammeaftale med Petrobras, påvirker 2. halvår 2011 positivt, forventeligt i niveauet 150 mDKK (100% andel). Halvdelen af beløbet kan henføres til 2009-2010. Af de 150 mDKK er de 128 mDKK indregnet i 3. kvartal 2011.

EBITDA for 3. kvartal udgjorde 194 mDKK (3. kvartal 2010: 49 mDKK), hvoraf 128 mDKK stammer fra ovennævnte prisreguleringsmekanisme. Korrigeret for prisreguleringsmekanismen udgør EBITDA-margin 22,4% for 3. kvartal i forhold til 19,5% for 3. kvartal 2010. EBITDA niveauet blev påvirket negativt af projekter solgt under mindre favorable markedsvilkår i løbet af 2010 samt af pres på leveringstider og stigende råvarepriser. Dette opvejes dog af et generelt højere aktivitetsniveau samt den positive påvirkning fra indregning af prisreguleringsmekanismen.

For 3. kvartal 2011 er indregnet 90 mDKK i NKT koncernens EBITDA (3. kvartal 2010: 18 mDKK).

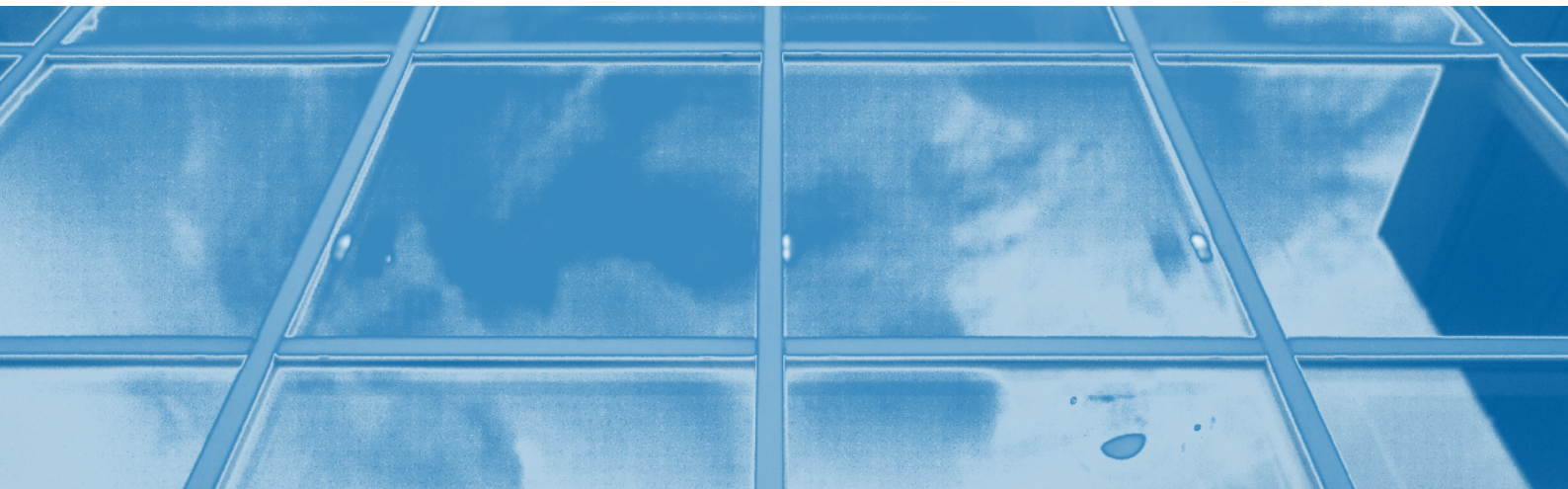
På ordresiden modtog NKT Flexibles i løbet af kvartalet en ordre på et fast track projekt til den engelske sektor af Nordsøen bestående af op imod 20 km fleksible risers og flowlines. Desuden er selskabet tildelt yderligere leverancer af et par riser-systemer samt et flowline projekt til den norske sektor til levering i foråret 2012. Endelig skal NKT Flexibles levere et par jumpers til installation på ca. 2.100 meter vanddybde i den Mexicanske Golf, hvilket er et vigtigt referenceprojekt fremadrettet.

Ordrebeholdningen udgjorde ved udgangen af september 2011 i niveauet 0,9 mia. DKK (30. juni 2011: 1,0 mia. DKK). Hertil kan lægges rammeaftalen med Petrobras, der garanteret udgør i niveauet 4,9 mia. DKK, således at den samlede ordrebeholdning og rammeaftaler udgør 5,8 mia. DKK garanteret, og op til 10,6 mia. DKK hvis Petrobras fuldt udnytter rammeaftalen.

NKT Flexibles har i løbet af 3. kvartal 2011 fortsat tiltagene for opmænding i såvel driftsrelaterede afdelinger som i interne servicefunktioner, som en del af forberedelserne over de kommende to år til opbygning af den ny organisation i Brasilien. I slutningen af oktober underskrev NKT Flexibles en 20-årig lejeaftale om placering af den brasilianske fabrik i Superporto do Açú, en havn, der bliver den største af sin art i Sydamerika. Lejeaftalen er med option på yderligere to gange 20 års ensidig forlængelse.

Som omtalt i tidligere kvartalsmeddelelser konstaterede NKT Flexibles ved årets start, at stål leveret fra en underleverandør i perioden 2006-2010 ikke i alle tilfælde levede op til de aftalte produktspecifikationer på trods af leverandørens certificering. Alle berørte sager er nu behandlet og der er ikke fundet anledning til udskiftning af komponenter. Der forventes således på nuværende tidspunkt ingen økonomiske eller øvrige konsekvenser for NKT Flexibles og forholdet betragtes som afsluttet.

I børsmeddelelse nr. 14 den 20. september 2011 meddeltes at NKT Flexibles' ejere, NKT Holding (51%) og Subsea 7 (49%), har igangsat en formel proces, der skal undersøge de strategiske alternativer for den fremtidige udvikling af NKT Flexibles. Målet er at afprøve om de nuværende ejere er de bedste til at forestå den fremtidige udvikling, i og med visionen, som dannede grundlag for indgåelse af det nuværende joint venture for 12 år siden, i dag matches af de opnåede resultater i NKT Flexibles. Processen forløber som planlagt.



NKT Holding A/S

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar - 30. september 2011 for NKT Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2011.

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

Brøndby, den 15. november 2011

DIREKTION

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

Søren Isaksen, *koncerndirektør, CTO*

Michael Hedegaard Lyng, *koncerndirektør, CFO*

BESTYRELSE

Christian Kjær, *formand*

Jens Due Olsen, *næstformand*

Jan Erik Jensen

Gunnar Karsten Jørgensen

Arne Dan Kjærulff

Jens Maaløe

Kurt Bligaard Pedersen

Lone Fønss Schrøder

Jan Trøjborg

RESULTATOPGØRELSE

Beløb i mDKK

	3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010	Hele 2010
Omsætning	3.912	3.725	11.702	10.422	14.451
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	312	250	738	721	899
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-87	-70	-248	-199	-279
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-40	-32	-112	-94	-140
Driftsresultat (EBIT)	185	148	378	428	480
Finansielle poster, netto	-106	-43	-210	-92	-135
Resultat før skat (EBT)	79	105	168	336	345
Skat	-36	-25	-44	-94	-75
Periodens resultat	43	80	124	242	270
Fordeles således:					
Aktionærerne i NKT Holding A/S	42	79	123	239	266
Minoritetsinteresserne	1	1	1	3	4
	43	80	124	242	270
Resultat pr. aktie:					
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	1,8	3,3	5,2	10,1	11,3
Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)	1,8	3,4	5,2	10,1	11,2

PENGESTRØMME

Beløb i mDKK

	3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010	Hele 2010
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	312	250	738	721	899
Finansielle poster, netto	-106	-43	-210	-92	-135
Resultatandel i NKT Flexibles I/S	-90	-18	-139	-57	-90
Ændring i hensatte forpligtelser, skat og ikke likvide driftsposter m.v.	-18	-3	-91	-80	-129
Ændring i arbejdskapital	301	-336	-280	-1.126	-919
Pengestrømme fra driftsaktivitet	399	-150	18	-634	-374
Køb af virksomheder	-54	-6	-202	-28	-48
Køb af materielle anlægsaktiver	-102	-136	-319	-591	-744
Salg af materielle anlægsaktiver	2	5	17	12	21
Andre investeringer, netto	-37	-26	-104	-14	-77
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-191	-163	-608	-621	-848
Ændring i langfristede lån fra kreditinstitutter	-480	104	196	854	1.462
Ændring i kortfristede lån fra kreditinstitutter	215	230	405	444	-177
Minoritetsinteresser	0	-20	0	-24	-24
Betalt udbytte	0	0	-47	-83	-83
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	0	0	0	4	4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-265	314	554	1.195	1.182
Periodens pengestrøm	-57	1	-36	-60	-40
Likvide beholdninger primo	249	242	247	254	254
Kursregulering af likvider	14	-28	-5	21	33
Periodens pengestrøm	-57	1	-36	-60	-40
Likvide beholdninger ultimo	206	215	206	215	247

BALANCE

Beløb i mDKK

	30. september 2011	30. september 2010	31. december 2010
Balance			
Immaterielle aktiver	1.911	1.714	1.767
Materielle aktiver	3.291	3.127	3.225
Andre langfristede aktiver	1.070	838	972
Langfristede aktiver i alt	6.272	5.679	5.964
Varebeholdninger	3.333	2.897	2.840
Tilgodehavender og selskabsskat	3.796	3.562	3.505
Likvide beholdninger	206	215	247
Kortfristede aktiver i alt	7.335	6.674	6.592
Aktiver i alt	13.607	12.353	12.556
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	4.000	3.992	4.105
Minoritetsinteresser	6	7	7
Koncernens egenkapital i alt	4.006	3.999	4.112
Udskudt skat	71	139	178
Pensioner og lignende forpligtelser	295	293	293
Hensatte forpligtelser	105	141	112
Kreditinstitutter	3.671	2.868	3.452
Langfristede forpligtelser i alt	4.142	3.441	4.035
Kreditinstitutter	1.227	1.491	957
Leverandørgæld m.v.	4.232	3.422	3.452
Kortfristede forpligtelser i alt	5.459	4.913	4.409
Forpligtelser i alt	9.601	8.354	8.444
Passiver i alt	13.607	12.353	12.556

TOTALINDKOMST OG EGENKAPITAL

Beløb i mDKK

	3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010	Hele 2010
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	43	80	124	242	270
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v.	-27	-116	-187	114	200
Totalindkomst i alt	16	-36	-63	356	470
Egenkapitalopgørelse					
Koncernens egenkapital pr. 1. januar			4.112	3.740	3.740
Aktiebaseret vederlæggelse			4	4	5
Tilgang/afgang af minoritetsinteresser			0	-22	-24
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner			0	4	4
Udbetalt udbytte			-47	-83	-83
Totalindkomst for perioden			-63	356	470
Koncernens egenkapital ultimo			4.006	3.999	4.112

NOTER

Beløb i mDKK

I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG RISICI M.V.

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

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til årsrapporten for 2010, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2010 indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

NKT har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret IAS 24 'Oplysning om nærtstående parter' (ajourført 2009), amendments to IFRIC 14, IFRIC 19 og improvements to IFRSs May 2010.

De nye regnskabsstandards og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Vedrørende regnskabsmæssige skøn henvises til årsrapporten for 2010 note 1 side 60. For såvidt angår risici henvises til årsrapporten for 2010 note 30 side 85 og årsrapportens beskrivelse i afsnittet omhandlende risikoforhold side 40.

Ifølge regnskabsreguleringen skal ledelsen tage stilling til, hvorvidt kvartalsmeddelelsen kan aflægges som 'going concern', (det vil sige under forudsætning af fortsat drift). Ledelsen har ud fra skønnede fremtidsudsigter, herunder gennemgang af seneste 'forecast 2011', og forventninger til fremtidigt cash-flow, tilstedeværelse af kreditfaciliteter mv. konkluderet, at der ikke er faktorer, der giver anledning til tvivl om, at NKT kan fortsætte driften i mindst 12 måneder fra balancedagen. Information om koncernens likviditetsberedskab og information om forventningerne til 2011 er medtaget i ledelsesberetningen.

2 EVENTUALFORPLIGTELSE

Som omtalt i tidligere kvartalsmeddelelser konstaterede NKT Flexibles ved årets start, at stål leveret fra en underleverandør i perioden 2006-2010 ikke i alle tilfælde levede op til de aftalte produktspecifikationer på trods af leverandørens certificering. Alle berørte sager er nu behandlet og der er ikke fundet anledning til udskiftning af komponenter. Der forventes således på nuværende tidspunkt ingen økonomiske eller øvrige konsekvenser for NKT Flexibles og forholdet betragtes som afsluttet.

Som omtalt i børsmeddelelse nr. 10 af den 6. juli 2011 modtog NKT Cables og NKT Holding en Klagepunktsmeddelelse ('Statement of Objections') fra Europa-Kommissionen i forbindelse med dennes undersøgelse af markederne for søkabler og nedgravede højspændingskabler i perioden 1998-2008. NKT Cables og NKT Holding har gennemgået Europa-Kommissionens materiale og indleveret sit svar ved svarfristens udløb primo november 2011. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere, hvorvidt koncernen vil blive påført udgifter, og i givet fald, hvor store disse måtte være. Som følge heraf er der ikke indregnet en forpligtelse i regnskabet pr. 30. september 2011. Europa-Kommissionen ventes at afgøre sagen indenfor de næste par år.

NOTER

Beløb i mDKK

3 SEGMENTOPLYSNINGER

	3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010	Hele 2010
Omsætning					
NKT Cables, omsætning til markedspriser	2.356	2.308	6.851	5.968	8.520
Nilfisk-Advance	1.501	1.372	4.704	4.322	5.747
Photonics Group	55	45	148	132	185
Moderselskab m.v. ¹⁾	0	1	0	1	0
Eliminering af interne transaktioner mellem segmenter	0	-1	-1	-1	-1
NKT koncernomsætning til markedspriser	3.912	3.725	11.702	10.422	14.451
<i>NKT Cables omsætning til standardpriser ²⁾</i>	<i>1.471</i>	<i>1.526</i>	<i>4.116</i>	<i>3.936</i>	<i>5.547</i>
<i>NKT koncernomsætning til standardpriser</i>	<i>3.027</i>	<i>2.943</i>	<i>8.967</i>	<i>8.390</i>	<i>11.478</i>
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) ³⁾					
NKT Cables	71	142	109	283	329
Nilfisk-Advance	157	104	525	421	526
Photonics Group	3	-2	-6	-13	-11
NKT Flexibles, resultatandel	90	18	139	57	90
Moderselskab m.v. ¹⁾	-9	-12	-29	-27	-35
Koncern EBITDA	312	250	738	721	899
Segmentresultat, driftsresultat (EBIT)					
NKT Cables	2	87	-90	130	109
Nilfisk-Advance	104	59	374	289	340
Photonics Group	-1	-5	-16	-22	-23
NKT Flexibles, resultatandel	90	18	139	57	90
Moderselskab m.v. ¹⁾	-10	-11	-29	-26	-36
Koncern EBIT	185	148	378	428	480
Investeret kapital (Capital Employed)					
NKT Cables			4.809	4.716	4.701
Nilfisk-Advance			3.187	2.859	2.898
Photonics Group			184	163	172
NKT Flexibles, andel af indre værdi m.v.			562	420	442
Moderselskab m.v. ¹⁾			35	-15	5
Koncern Capital Employed			8.777	8.143	8.218
¹⁾ Segmentet indeholder moderselskab og mindre væsentlige enheder med ensartet driftsrisici.					
²⁾ Omsætning til standardpris for kobber og aluminium fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton.					
³⁾ Operationelt EBITDA udgør i niveauet (excl. poster af engangskarakter):					
NKT Cables	71	142	109	283	329
Nilfisk-Advance	160	129	541	492	612
Photonics Group	3	-2	-6	-13	-11
NKT Flexibles, resultatandel	90	18	139	57	90
Moderselskab m.v. ¹⁾	-9	-12	-29	-27	-35
Koncern operationelt EBITDA	315	275	754	792	985

NOTER

Beløb i mDKK

4 VIRKSOMHEDSOVERTAGELSER

Nilfisk-Advance har med virkning fra 3. januar 2011 overtaget Egholm Maskiner A/S. Købet vil styrke Nilfisk-Advances tilbud i markedet for udendørs rengøring og vedligehold. I 2. og 3. kvartal har Nilfisk-Advance gennemført mindre overtagelser af forhandlere, et udviklingsselskab og et produktionsselskab. Endelig købesumsallokering forventes at foreligge ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2011. Foreløbig overtagelsesbalance er opgjort som følger (overtagelser siden 1. januar 2011):

	Dagsværdi ved overtagelse
Immaterielle aktiver	78
Materielle aktiver	9
Andre langfristede aktiver	3
Varebeholdninger	38
Tilgodehavender	19
Likvide beholdninger	5
Udskudt skat	-14
Leverandørgæld m.v.	-34
Overtagne nettoaktiver	104
Goodwill	85
Købsvederlag	189
Heraf likvide beholdninger	-5
Afregnet vedrørende tidligere års virksomhedsovertagelse	18
Kontant købsvederlag	202
Overtaget rentebærende gæld	7
Effekt på rentebærende poster	209

Goodwill repræsenterer værdien af medarbejderstab og forventede synergier ved sammenlægning med koncernens hidtidige aktiviteter. Effekten på koncernens omsætning og resultat for 2011 er uvæsentlig.

5 BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS UDLØB

Nilfisk-Advance har efter regnskabsperiodens udløb opkøbt Nilfisk-Advance relaterede salgsaktiviteter i Schweiz (Sonderegger). Effekten på koncernens omsætning og resultat for 2011 er uvæsentlig.

6 FORKLARENDE KOMMENTARER TIL HOVEDTAL

Nedenstående punkter refererer til oversigten med hovedtal på side 2.

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

Investorkontakt

Aktieanalytikere og institutionelle investorer

Michael Hedegaard Lyng
Koncerndirektør, CFO
Telefon: 4348 3203
email: michael.lyng@nkt.dk

Private aktionærer

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

Aktiebogfører

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

PRAKTISKE OPLYSNINGER

BØRSMEDDELELSER I 2011

Herunder er listet de børsmeddelelser, som NKT har offentliggjort via NASDAQ OMX København i 2011. Disse samt tidligere og nyere børsmeddelelser kan læses på www.nkt.dk.

- 12.01.11 #1 NKT Cables vinder søkabelprojekt på 600 mDKK
- 01.03.11 #2 NKTs årsrapport 2010 og strategiplan 2011-2015
- 01.03.11 #3 Ændringer i ledelsen i NKT Cables
- 01.03.11 #4 Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2011
- 23.03.11 #5 Ordinær generalforsamling 2011 i NKT Holding A/S
- 24.03.11 #6 Opdaterede vedtægter
- 25.03.11 #7 Ny CEO til NKT Cables
- 11.05.11 #8 Delårsrapport 1. kvartal 2011
- 30.05.11 #9 NKT Flexibles vinder rammeaftale med Petrobras til 9,7 mia. DKK og bygger fabrik til produktion af fleksible rør i Brasilien
- 06.07.11 #10 NKT Cables har modtaget Klagepunktsmeddelelse
- 18.07.11 #11 NKT Cables vinder søkabelprojekt på 600 mDKK til Duddon Sands
- 09.08.11 #12 NKT Cables vinder Baltic 2 søkabelprojekt
- 23.08.11 #13 NKT Holding Delårsrapport 2. kvartal 2011
- 20.09.11 #14 De strategiske alternativer for NKT Flexibles afsøges

BØRSKALENDER FOR 2012

- 29. februar Frist for modtagelse af dagsordensforslag til generalforsamlingen
- 1. marts Årsrapport 2011
- 29. marts Generalforsamling
- 9. maj Delårsrapport, 1. kvartal
- 24. august Delårsrapport, 2. kvartal
- 8. november Delårsrapport, 3. kvartal

Præsentationen af NKTs delårsrapport for 3. kvartal 2011 - inkl. telekonference - finder sted den 15. november kl. 11.00 GMT+1 - og vil blive webcastet live. Selve præsentationen af delårsrapporten foregår på First Hotel Skt. Petri, Krystalgade 22, 1172 København.

Herefter kan en on-demand version af præsentationen ses på www.nkt.dk, ligesom en udskrift af præsentationen vil være tilgængelig efter ca. 48 timer.

Udsagnene om fremtiden i delårsrapporten afspejler NKT Holding A/S 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.

NKT Holding A/S frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere eller justere sådanne udsagn om fremtiden eller opdatere de mulige årsager til at faktiske resultater kan vise sig at afvige væsentligt fra forventninger angivet i udsagn om fremtiden, med mindre gældende lovgivning eller anden regulering foreskriver det.

Delårsrapport 3. kvartal 2011 er offentliggjort den 15. november 2011 på dansk og engelsk via NASDAQ OMX København. Det er den danske tekst, der er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå via den engelske oversættelse. Delårsrapporten er til rådighed på www.nkt.dk og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig NKTs elektroniske nyhedsservice.

NKTs delårsrapport, 3. kvartal 2011 er udgivet af:

NKT Holding A/S, Vibeholms Allé 25,
2605 Brøndby, CVR nr. 62 72 52 14.

Tekst og produktion: NKT Holding A/S

Billeder: Bo Tornvig

Copyright: NKT, november 2011