

NKT

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

DELÅRSRAPPORT I. KVARTAL 2011

NKTs organiske vækst i omsætningen blev på 13% og underbygger dermed forventningerne. Indtjeningen i Nilfisk-Advance og NKT Flexibles svarer til forventningerne, mens yderligere omkostninger på et søkabelprojekt i NKT Cables havde en negativ indvirkning på koncernens samlede indtjening

RESUME

Omsætningen steg med 712 mDKK til 3.774 mDKK, svarende til en organisk vækst på 13% og 23% nominelt. Det var især forretningsområderne Electricity Infrastructure og Railways i NKT Cables, der med organisk vækst på henholdsvis 30% og 29% var med til at sikre en solid organisk vækst for koncernen. Nilfisk-Advance bidrog ligeledes med en organisk vækst på 5%.

På trods af bedre indtjening i Nilfisk-Advance og i NKT Flexibles trak et fald i NKT Cables koncernens samlede operationelle driftsresultat, EBITDA, ned med 14 mDKK til 221 mDKK. Som omtalt i årsrapporten for 2010 har særlig starten af året være negativt påvirket af flytning og indkøring af maskiner i NKT Cables. Hertil kommer at et større søkabelprojekt har påvirket driften negativt med 58 mDKK. Kunden har ultimo marts 2011 taget kabelsystemet i brug. På løbende tolv måneder, LTM, udgjorde den operationelle EBITDA-margin, opgjort til standardmetallpriser 8,2% i forhold til 8,6% pr. 31. december 2010.

Bla. som følge af et stigende aktivitetsniveau steg arbejdskapitalen med 501 mDKK til 3.498 mDKK pr. 31. marts 2011 (20,5% LTM).

Den nettorentebærende gæld steg med 716 mDKK, primært som følge af stigningen i arbejdskapitalen og investeringer.

NKT Cables realiserede organisk vækst på 20%, svarende til en omsætning på 1.268 mDKK opgjort i standardmetallpriser (1. kvartal 2010: 1.036 mDKK). EBITDA blev 29 mDKK (1. kvartal 2010: 60 mDKK) og blev påvirket af de yderligere omkostninger til det tabsgivende søkabelprojekt med 58 mDKK.

I Nilfisk-Advance steg omsætningen organisk med 5% (nominelt med 9%), svarende til en omsætning på 1.552 mDKK (1. kvartal 2010: 1.418 DKK). Operationelt EBITDA steg med 9 mDKK til 181 mDKK (1. kvartal 2010: 172 mDKK) og var foruden stigningen i omsætningen påvirket af stigende råvarepriser.

NKT Flexibles realiserede en vækst på 83%, svarende til en omsætning på 397 mDKK (1. kvartal 2010: 216 mDKK). Væksten skal ses i lyset af en lav omsætning i sammenligningskvartalet. EBITDA steg 80% og blev 72 mDKK (1. kvartal 2010: 40 mDKK).

Forventningerne for 2011 fastholdes uændret med en organisk vækst i omsætning i niveauet 5% og et driftsresultat, EBITDA, i niveauet 1.200 mDKK, som beskrevet i årsrapporten for 2010. Dette på trods af omkostningsoverskridelserne på det tabsgivende søkabelprojekt. Ultimo 2011 forventes NIBD/operationelt EBITDA uændret i niveauet 3,5x.

HOVEDTAL - NKT KONCERNEN

Beløb i mDKK

	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Hele 2010
Resultatopgørelse			
Omsætning	3.774	3.062	14.451
Omsætning til standardpriser ¹⁾	2.863	2.494	11.478
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (operationelt EBITDA) ²⁾	221	235	985
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	216	213	899
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-81	-62	-279
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-38	-31	-140
Driftsresultat (EBIT)	97	120	480
Finansielle poster, netto	-43	-27	-135
Resultat før skat (EBT)	54	93	345
Periodens resultat	51	65	270
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af resultat	51	65	266
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-453	-221	-374
Investeringer i materielle anlægsaktiver	99	296	744
Balance			
Aktiekapital	475	474	475
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.989	3.810	4.105
Minoritetsinteresser	5	22	7
Koncernens egenkapital i alt	3.994	3.832	4.112
Balancesum	13.660	11.161	12.556
Nettorentebærende gæld ³⁾	4.821	3.394	4.105
Investeret kapital (Capital Employed) ⁴⁾	8.814	7.226	8.218
Arbejdskapital ⁵⁾	3.498	2.361	2.997
Nøgletal og medarbejdere			
Gearing (nettorentebærende gæld i % af koncernens egenkapital)	121%	89%	100%
Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA ⁶⁾	5,0	3,3	4,2
Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver)	29%	34%	33%
Afkast af investeret kapital (RoCE) ⁷⁾	6,5%	10,3%	7,5%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.738	23.722	23.738
Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)	77	78	77
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS) ⁸⁾	2,1	2,7	11,3
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	2,0	3,5	3,5
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie ⁹⁾	169	161	173
Børskurs, DKK pr. aktie	309	305	297
Antal medarbejdere, gennemsnit	8.772	8.203	8.454

¹⁾⁻⁹⁾ Forklarende kommentarer fremgår af note 6.

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

LEDELSESBERETNING - 1. KVARTAL 2011

Med en omsætning i første kvartal på 3.774 mDKK steg NKTs omsætning nominelt med 23%. NKT Cables realiserede 20% organisk vækst og Nilfisk-Advance 5% organisk vækst. Koncernens operationelle driftsresultat, EBITDA, faldt med 6%, primært påvirket af yderligere omkostninger i NKT Cables på 58 mDKK til søkabelprojektet omtalt i årsrapporten for 2010

OMSÆTNING OG DRIFTSUDVIKLING

Koncernens omsætning udgjorde 3.774 mDKK (1. kvartal 2010: 3.062 mDKK), svarende til en organisk vækst på 13% og en nominel vækst på 23%. Omsætningen blev positivt påvirket af udviklingen i metalpriser og valutakurser med i niveauet 8%. Figur 1 viser sammensætningen af omsætningsfremgangen på forretningsområder:

NKTs operationelle driftsresultat før afskrivninger, EBITDA, udgjorde 221 mDKK (1. kvartal 2010: 235 mDKK). Dette svarer til en nominel nedgang på 14 mDKK eller 6%, hvilket primært skyldes nedgang i NKT Cables med 31 mDKK, som ikke kunne opvejes af bedre indtjening i Nilfisk-Advance med 9 mDKK og NKT Flexibles med 12 mDKK (NKTs resultatandel). S sammensætningen af operationelt EBITDA fremgår af figur 2. Målt i standardmetalpriser udgjorde den operationelle EBITDA-margin 7,7% (1. kvartal 2010: 9,4%). Resultatet i NKT Cables er påvirket af omkostninger til et tabsgivende søkabelprojekt med 58 mDKK, og reguleret herfor bliver operationelt EBITDA 279 mDKK (1. kvartal 2010: 213 mDKK).

Omkostninger til strukturelle initiativer vedrørte Nilfisk-Advance og udgjorde 5 mDKK.

På løbende tolv måneders basis, LTM, udgjorde det operationelle EBITDA 971 mDKK, og pr. 31. marts 2011 udgjorde den operationelle EBITDA-margin opgjort til standardmetalpriser 8,2% i forhold til 8,6% pr. 31. december 2010. Den kvartalsvise udvikling i operationelt EBITDA på løbende tolv måneder, LTM, fremgår af figur 3.

NKT Cables realiserede en omsætning opgjort i standardmetalpriser på 1.268 mDKK (1. kvartal 2010: 1.036 mDKK), hvilket svarer til

en organisk vækst på 20%. Væksten var drevet af samtlige produktområder med den største vækst indenfor Electricity Infrastructure og Railway med henholdsvis 30% og 29%. Yderligere informationer er medtaget i afsnittet om NKT Cables på side 7.

Opgjort i markedspriser realiserede NKT Cables en omsætning på 2.179 mDKK (1. kvartal 2010: 1.604 mDKK), hvilket er en stigning på 575 mDKK eller 36%. Metalpriser og valutakurseffekten påvirkede omsætningen positivt med 202 mDKK, jf. figur 1.

NKT Cables realiserede et EBITDA på 29 mDKK (1. kvartal 2010: 60 mDKK), hvilket svarer til en EBITDA-margin målt til standardmetalpriser på 2,3% (1. kvartal 2010: 5,8%). EBITDA for kvartalet blev påvirket af yderligere omkostningsoverskridelser for det tabsgivende søkabelprojekt på 58 mDKK (1. kvartal 2010: indtægt på 23 mDKK). Korrigeret herfor udgjorde EBITDA-marginen 7,2% opgjort til standardmetalpriser (1. kvartal 2010: 3,8%).

“
Stærk vækst i
NKT Cables i højspændings- og søkabler

Som følge af at søkabelprojektet var tabsgivende pr. 31. december 2010, blev det forventede samlede tab medtaget i årsregnskabet for 2010. Siden udarbejdelse af årsregnskabet for 2010 er specielt estimerede omkostninger til nedgravning af søkablet steget, og yderligere nettoomkostninger er medtaget i regnskabet i denne kvartalsmeddelelse. Således er det forventede samlede tab, på baggrund af det omkostningsbillede som p.t. foreligger, medtaget i regnskabet for 1. kvartal 2011.

EBITDA for 1. kvartal har desuden været påvirket negativt af flytning af produktionslinjer fra den gamle fabrik til den nye fabrik i København.

Fig. 1 Omsætningsudvikling pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	1. kvrt. 2010	Metalpriser	Valutakurser	Akquisitioner	Vækst	1. kvrt. 2011	Nominel vækst	Org. vækst
NKT Cables	1.604	177	25	13	360	2.179	36%	20%
- Oms. std. pris	1.036	-	12	11	209	1.268	-	-
Nilfisk-Advance	1.418	-	33	32	69	1.552	9%	5%
Photonics Group	39	-	-1	0	5	43	10%	13%
Øvrige	1	-	0	0	-1	0	-	-
Oms., markedspriser	3.062	177	57	45	433	3.774	23%	13%
Oms., std. priser	2.494	-	44	43	282	2.863	-	-

Nilfisk-Advance realiserede en omsætning på 1.552 mDKK (1. kvartal 2010: 1.418 mDKK), hvilket svarer til en nominel fremgang på 134 mDKK eller 9,5%. Heraf udgjorde valuta og akquisitioner 65 mDKK jf. figur 1, og således udgjorde den organiske vækst 5% for kvartalet.

Den organiske vækst kan henføres til EMEA regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) med 5%, det amerikanske kontinent med -2% og Asien/Stillehavs-området med 18%. Yderligere informationer er medtaget i afsnittet om Nilfisk-Advance på side 8.

Nilfisk-Advance realiserede et operationelt EBITDA på 181 mDKK, hvilket var en stigning på 9 mDKK (1. kvartal 2010: 172 mDKK). Dette svarer til en operationel EBITDA-margin på 11,7% mod 12,1% for 1. kvartal 2010. Faldet i EBITDA-margin skyldes hovedsageligt højere råvarepriser.

Omkostninger til strukturelle initiativer udgjorde som forventet 5 mDKK (1. kvartal 2010: 22 mDKK) og EBITDA udgjorde således 176 mDKK (1. kvartal 2010: 150 mDKK), hvilket var en stigning på 26 mDKK eller 17%.

Photonics Group realiserede en omsætning på 43 mDKK (1. kvartal 2010: 39 mDKK), hvilket svarer til en organisk vækst på 13%. EBITDA udgjorde -8 mDKK i forhold til -6 mDKK for 1. kvartal 2010.

NKT Flexibles realiserede en omsætning på 397 mDKK (1. kvartal 2010: 216 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 181 mDKK. Stigningen kan henføres til ændring i produktmiks samt lav omsætning i 1. kvartal 2010 som følge af indkøring af nye produktionsmetoder.

Produktion af ordrer under en rammeaftale med Petrobras fra 2008 har gennem de seneste 2-3 kvartaler udgjort en betydelig andel af aktivitetsniveauet. Rammeaftalen indeholder en prisreguleringsmekanisme baseret på udviklingen i råvarepriser m.v. Som tidligere anført er der usikkerhed med hensyn til opgørelsesmetoden for prisreguleringsmekanismen, og som følge heraf er der endnu ikke indregnet et beløb i regnskabet herfor. Prisreguleringen kan indvirke positivt på 2011 og indvirkningen kan være væsentlig.

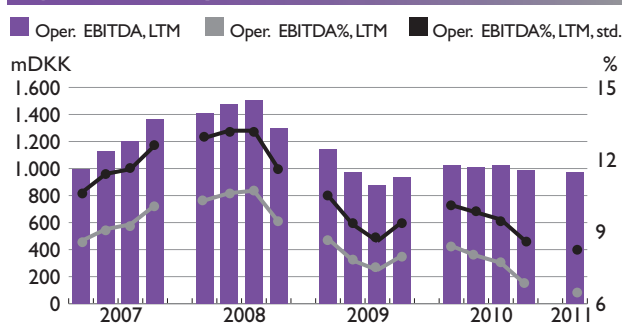
Omsætningen for NKT Flexibles indregnes ikke i koncernregnskabet for NKT, idet udelukkende resultatandelen i NKT Flexibles indregnes.

NKT Flexibles' EBITDA for 1. kvartal udgjorde 72 mDKK (1. kvartal 2010: 40 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 80%. Stigningen i

Fig. 2 Operationelt EBITDA pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	Realiseret 1. kv. 2011	Realiseret 1. kv. 2010	Nom. ændring	Ændring %
NKT Cables	29	60	-31	-52%
Nilfisk-Advance	181	172	9	5%
Photonics Group	-8	-6	-2	-33%
NKT Flexibles (51%)	28	16	12	75%
Øvrige	-9	-7	-2	-
Operationelt EBITDA	221	235	-14	-6%
Strukturelle initiativer	-5	-22	17	-
Driftsresultat EBITDA	216	213	3	1%

Fig. 3 NKTs operationelle EBITDA



omsætningen korrigeret for et mindre fald i EBITDA-marginen fra 18,7% i 1. kvartal 2010 til 18,2% er den primære årsag til at EBITDA er forøget med 32 mDKK.

Resultatet i NKT Flexibles indregnes i NKT koncernens driftsresultat, EBITDA, med 51% af nettoresultatet efter afskrivninger og finansielle poster. For 1. kvartal er indregnet 28 mDKK (1. kvartal 2010: 16 mDKK).

Operationelt EBIT pr. forretningsområde er medtaget i figur 4.

Fig. 4 Operationelt EBIT pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	Realiseret 1. kv. 2011	Realiseret 1. kv. 2010	Nom. ændring	Ændring %
NKT Cables	-36	13	-49	-377%
Nilfisk-Advance	130	129	1	1%
Photonics Group	-11	-9	-2	-22%
NKT Flexibles (51%)	28	16	12	75%
Øvrige	-9	-7	-2	-
Operationelt EBIT	102	142	-40	-28%
Strukturelle initiativer	-5	-22	17	-
Driftsresultat EBIT	97	120	-23	-19%

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

Finansielle poster netto udgjorde en omkostning på 43 mDKK (1. kvartal 2010: 27 mDKK), hvilket er en stigning på 16 mDKK. Stigningen skyldes i al væsentlighed en højere nettorentebærende gæld som følge af investeringer i anlægsaktiver og arbejdskapital. Effekten af valutakursregulering på de finansielle poster var minimal.

Koncernresultatet før skat, EBT, udgjorde 54 mDKK (1. kvartal 2010: 93 mDKK) og skat af periodens resultat udgjorde 3 mDKK (1. kvartal 2010: 28 mDKK). Skatteprocenten for 1. kvartal udgjorde 7% og for 2011 som helhed planlægges med en skatteprocent i niveauet 28. Skatteprocenten for 1. kvartal var bl.a. påvirket af det tabsgivende søkabelprojekt.

Periodens resultat udgjorde således 51 mDKK (1. kvartal 2010: 65 mDKK).

PENGESTRØMME

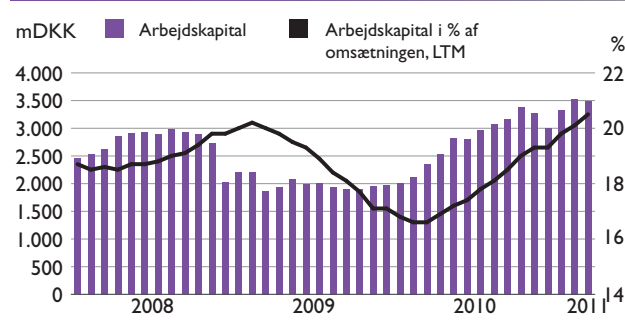
Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde -453 mDKK (1. kvartal 2010: -221 mDKK). Ændringen skyldes hovedsageligt stigning i arbejdskapitalen på 554 mDKK.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -231 mDKK (1. kvartal 2010: -321 mDKK) og bestod hovedsageligt af investeringer i materielle anlægsaktiver med 99 mDKK (1. kvartal 2010: 296 mDKK) og køb af virksomhed med 109 mDKK (1. kvartal 2010: 0 mDKK).

ARBEJDSKAPITAL

NKTs arbejdskapital udgjorde 3.498 mDKK pr. 31. marts 2011 (31. december 2010: 2.997 mDKK), svarende til 20,5% målt som gennemsnit over 12 måneder, LTM. Udviklingen i arbejdskapitalen fremgår af figur 5.

Fig. 5 Arbejdskapital



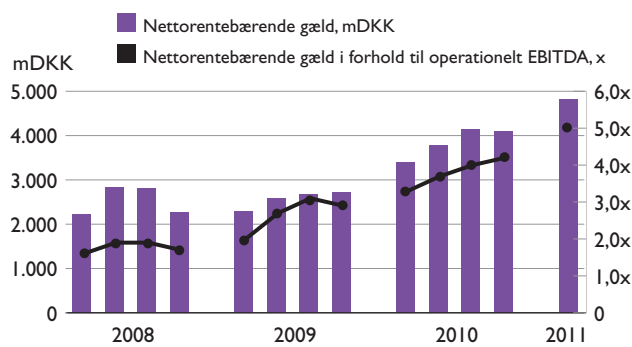
Kvartalets stigning i arbejdskapitalen på 501 mDKK kan bl.a. henføres til stigende aktivitetsniveau i koncernen.

Stigningen i arbejdskapitalen i 1. kvartal kan henføres til NKT Cables med 430 mDKK og Nilfisk-Advance med 78 mDKK. Stigningen kan blandt andet henføres til opbygning af lagre i forhold til sæson i salget. Arbejdskapital i procent af omsætningen i NKT Cables udgjorde 21,2% (31. december 2010: 19,4%), LTM, mens den for Nilfisk-Advance udgjorde 19,3% (31. december 2010: 19,0%), LTM.

NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde 4.821 mDKK pr. 31. marts 2011 (31. december 2010: 4.105 mDKK), hvilket var en stigning på 716 mDKK. Stigningen i nettorentebærende gæld var primært drevet af stigningen i arbejdskapital med 501 mDKK og periodens investeringer med 208 mDKK. Udviklingen i nettorentebærende gæld fremgår af figur 6.

Fig. 6 Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA



Det nuværende niveau svarer til 5,0x seneste 12 måneders operationelle EBITDA (31. december 2010: 4,2x), hvilket overstiger den interne målsætning om 2,5x seneste 12 måneders operationelle EBITDA. Nøgletallet er, foruden stigningen i arbejdskapita-

len, der er påvirket af sæsonudsving mv., påvirket af at de seneste 12 måneders operationelle EBITDA ikke fuldt ud indeholder indtjening fra investeringerne i kabelfabrikkerne i Köln og Cangzhou, mens investeringerne fra 2008 til 31. marts 2011 fuldt ud påvirker den rentebærende gæld. Gælden forventes yderligere forøget i 2. kvartal for derefter i løbet af 2. halvår at falde. Ultimo 2011 forventes NIBD/operationelt EBITDA uændret i niveauet 3,5x. Dette er baseret på uændrede metalpriser i forhold til 1. kvartal 2011.

Pr. 31. marts 2011 var der ikke væsentlige ændringer i valutasammensætningen af koncernens nettorentebærende gæld i forhold til 31. december 2010, som fremgår af årsrapporten for 2010. Finansieringen er fortsat overvejende med variabel rente.

LIKVIDITETSBEREDSKAB

Pr. 31. marts 2011 udgjorde NKTs samlede likviditetsberedskab i niveauet 1,2 mia. DKK (31. december 2010: 1,8 mia. DKK).

Opdeling af koncernens likviditetsberedskab på committede og uncommittede kreditfaciliteter fremgår af figur 7. De committede kreditfaciliteter er kendetegnet ved at kreditinstitutterne ikke kan kræve faciliteterne indfriet før udløb. Koncerns kreditfaciliteter er forsat ikke underlagt finansielle covenants. For ikke-finansielle covenants henvises til omtalen i note 30 i koncernregnskabet for 2010.

Fig. 7 Kreditfaciliteter

Beløb i mia. DKK	31.03.11 Total	31.12.10 Total	30.03.10 Total
Committede (>3 år)	3,8	4,6	1,3
Committede (1-3 år)	1,0	0,1	2,0
Committede (<1 år)	0,1	0,1	1,0
Committede i alt	4,9	4,8	4,3
% af total	80%	80%	80%
Uncommittede	1,2	1,2	1,1
% af total	20%	20%	20%
Total	6,1	6,0	5,4
Likvide beholdninger	0,2	0,2	0,2
Udnyttet	-5,1	-4,4	-3,6
Likviditetsberedskab	1,2	1,8	2,0

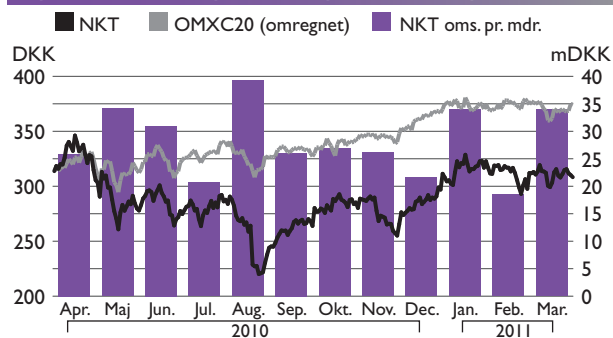
EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde 3.994 mDKK (31. december 2010: 4.112). Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle instrumenter mv. indregnes direkte på egenkapitalen. For de første 3 måneder af 2011 blev -123 mDKK indregnet, som hovedsageligt bestod af valutakursomregning af nettoinvesteringer som følge af fald i USD og andre valutaer.

Egenkapitalen var desuden påvirket af udbyttebetaling med 47 mDKK.

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 1. kvartal 2011 i gns. på 42 mDKK (1. kvartal 2010: 43 mDKK) og den gns. omsætning i aktien fremgår af figur 8. Der blev i 1. kvartal i gns. omsat 135.257 stk. aktier om dagen (1. kvartal 2010: 136.780 stk. aktier om dagen).

Fig. 8 Udvikling i kurs og omsætning

Pr. 31. marts 2011 var kursen på NKT aktien 308,50 DKK (31. december 2010: 297,20 DKK), hvilket var en stigning på 4% siden årsskiftet, inklusive effekten af udbyttebetalingen i marts 2011. NKT koncernens markedsværdi pr. 31. marts 2011 udgjorde 7,3 mia. DKK mod 7,1 mia. DKK ved udgangen af 2010.

GENERALFORSAMLINGEN DEN 23. MARTS 2011

Generalforsamlingen blev holdt i Tivolis Hotel og Congress Center på Kalvebod Brygge i København med 562 fremmødte ud af 1.096 tilmeldte. På mødet vedtog aktionærerne bl.a. vederlagsprincipper for bestyrelse og direktion, herunder at hæve bestyrelsesformandens honorar fra 2x grundhonoraret til 3x grundhonoraret på 300.000 DKK for at komme på niveau med sammenlignelige selskaber. De øvrige bestyrelseshonorarer forblev på 2010 niveau.

Bestyrelsen indstillede at der blev udbetalt udbytte på 2 DKK pr. aktie á nominelt 20 DKK, svarende til en samlet udbyttebetaling på 47,5 mDKK baseret på den registrerede aktiekapital.

Generalforsamlingen tog afsked med Krister Ahlström efter 16 år i bestyrelsen. I stedet indvalgte Kurt Bligaard Pedersen, der er direktør i DONG Energy A/S. Den øvrige bestyrelse blev genvalgt bestående af Christian Kjær, Jens Due Olsen, Jens Maaløe, Lone Fønss Schrøder og Jan Trøjborg. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer Gunnar Karsten Jørgensen, Arne Dan Kjærulff og Jan Erik Jensen blev i 2010 valgt for en fireårig periode.

Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med Christian Kjær som formand og Jens Due Olsen som næstformand. Revisionsudvalget konstitueredes med Jens Due Olsen som formand og med Jens Maaløe som medlem. Som medlemmer af henholdsvis nominerings- og vederlagsudvalget konstitueredes Christian Kjær som formand og Jens Due Olsen som medlem.

Som selskabets revisor genvalgte KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

De vedtagne beslutninger fra generalforsamlingen blev offentliggjort umiddelbart efter afslutning af den ordinære generalforsamling. Desuden findes beslutningsreferat, videooptagelse af generalforsamlingen, transcript samt et nyheds-'Highlight' på www.nkt.dk.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

NKT vil ultimo maj rapportere koncernens CO₂-forbrug i 2010 til Carbon Disclosure Project (CDP). CO₂-rapportering indgår også i NKTs årlige fremskridtsrapport, som er del af NKTs arbejde med FNs Global Compact.

FORVENTNINGER TIL 2011

Forventningerne til 2011 er baseret på en række forudsætninger, som er detaljeret beskrevet i årsrapporten for 2010, hvortil der henvises. Der er ingen ændringer hertil.

NKT forventer fortsat en organisk omsætningsvækst i 2011 i niveauet 5%.

Forventningerne er fortsat baseret på følgende organiske vækstrater i de enkelte forretningsområder:

- NKT Cables i niveauet 5%
- Nilfisk-Advance i niveauet 5%
- Photonics Group min. 20%

Den realiserede organiske vækst for 1. kvartal 2011 for NKT Cables udgjorde 20%. Væksten i de resterende kvartaler af 2011 forventes på et lavere niveau som følge af at 2. halvår i 2010 var præget af høj omsætning relateret til installationsarbejder.

Som beskrevet i årsrapporten for 2010 var forventningen til EBITDA for 2011 baseret på, at skønnede tab på søkabelprojektet i tilstrækkeligt omfang var indregnet i 2010. Som omtalt i denne delårsrapport er dette ikke tilfældet, hvorfor der i 1. kvartal er omkostningsført yderligere 58 mDKK.

På trods af yderligere omkostninger på 58 mDKK fastholdes forventningen til indtjening før afskrivninger og amortiseringer, EBITDA, uændret i niveauet 1.200 mDKK, eksklusive omkostninger til strukturelle initiativer i niveauet 25 mDKK.

Ultimo 2011 forventes NIBD/operationelt EBITDA uændret i niveauet 3,5x. Dette er baseret på uændrede metalpriser i forhold til 1. kvartal 2011.

Forventningerne inkluderer fortsat ikke effekt fra prisreguleringsmekanismen relateret til en rammeaftale i NKT Flexibles samt eventuelle omkostninger til stålsagen (se yderligere omtale på side 10), hvor det på nuværende tidspunkt ikke er muligt at opgøre eventuelle økonomiske eller øvrige konsekvenser. Begge forhold er uddybet i denne delårsrapport og forventes afklaret i løbet af 2. kvartal 2011. Herudover er det forudsætningen, at skønnede tab på søkabelprojektet i tilstrækkeligt omfang er indregnet i 1. kvartal 2011 og kan indeholde resultatet af de kommercielle forhandlinger, der pågår p.t.

FORRETNINGSOMRÅDERNE

Forretningsområderne i NKT er 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 1. kvartal 2011 beskæftigede NKT koncernen ca. 9.500 medarbejdere. Medarbejderne fordelte sig med ca. 20% i Danmark og ca. 80% i koncernens udenlandske virksomheder

NKT CABLES

Hovedtal

Beløb i mDKK	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010	Hele 2010
Omsætning	2.179	1.604	8.520
Omsætning til std. pris	1.268	1.036	5.547
- Nominel vækst (%)	36%	26%	33%
- Organisk vækst (%)	20%	4%	16%
EBITDA	29	60	329
EBITDA-margin (std. pris) (%)	2,3%	5,8%	5,9%
EBIT	-36	13	109
Investeret kapital	5.191	3.842	4.701
Arbejdskapital	2.286	1.315	1.856
Antal ansatte, ultimo	3.563	3.196	3.490

NKT Cables er en af de førende producenter af energikabler til det europæiske marked. Desuden er NKT Cables en global aktør indenfor højspændings- og søkabler inkl. tilbehør samt jernbanekøreledninger, og leverer i stigende grad samlede kabelløsninger til kunderne. Fra fabrikker i Kina produceres til det sydøstasiatiske marked, mens en nybygget fabrik i Tyskland fokuserer på højspændingskabler til det voksende europæiske marked og søkabler til forskellige anvendelser som eksempelvis offshore vindmølleparker og transmissionsnetværksforbindelser mellem eksisterende net.

1. kvartal blev en organisk vækst på 20% realiseret i forhold til 1. kvartal 2010. Væksten er realiseret indenfor alle produktområderne. Opdelt på de fire strategiske anvendelsesområder er der realiseret 30% vækst for Electricity Infrastructure, 7% vækst for Construction, 29% vækst for Railway og 21% vækst for Automotive.

Metaller i form af kobber og aluminium er en central del af omkostningerne ved produktion af energikabler. Pr. 31. marts 2011 var kobberprisen faldet med 2% i forhold til 1. januar 2011 og steget med 24% i forhold til 31. marts 2010. Prisen på aluminium er på niveau med 1. januar 2011 og steget med 15% i forhold til 31. marts 2010. Metalprisudviklingen fremgår af figur 9.

EBITDA blev 29 mDKK, svarende til en EBITDA-margin på 2,3% (1. kvartal 2010: 60 mDKK og EBITDA-margin på 5,8%). Til brug for vurderingen af resultatudviklingen kan oplyses, at det tabsgivende søkabelprojekt omtalt i årsrapporten for 2010 har medført yderligere omkostningsoverskridelser i forbindelse med installationen i

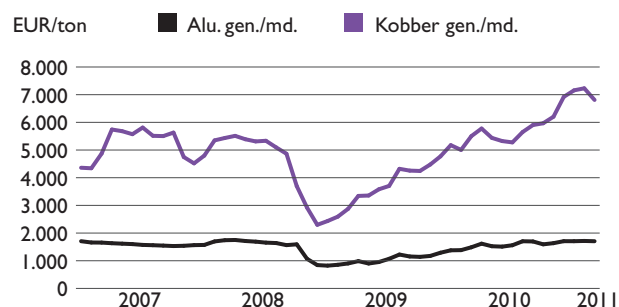
1. kvartal 2011 og resterende forventede omkostninger til færdiggørelse med 58 mDKK. Kunden har ultimo marts 2011 taget kabelsystemet i brug. Den endelige overdragelse afventer igangværende kommercielle drøftelser. Når der justeres i 2011 og 2010 for dette projekt i omsætning og driftsindtjening ses, at der i 1. kvartal 2011 er realiseret et driftsresultat på 87 mDKK, hvilket er en fremgang fra et sammenligneligt driftsresultat på 37 mDKK i 1. kvartal 2010. Det svarer til næsten en fordobling af EBITDA-marginen opgjort til standardmetalpriser, fra 3,8% i 1. kvartal 2010 til 7,2% i 1. kvartal 2011.

Desuden er 1. kvartal 2011 væsentligt negativt påvirket af flytning af produktionslinjer fra den gamle til den nye fabrik i Köln. Kapaciteten i kvartalet har således været reduceret med en CCV-linje og en linje til produktion af ledere. Efter indkøring i 2. kvartal af disse to linjer er den nye fabrik i Köln fuldt funktionsdygtig, og fokus vil fremadrettet være på løbende driftsoptimering.

Produktudbuddet er organiseret i anvendelsesområderne Electricity Infrastructure som udgjorde 56% af omsætningen opgjort til standardmetalpriser (1. kvartal 2010: 52%), Construction som udgjorde 20% (1. kvartal 2010: 23%), Railway som udgjorde 12% (1. kvartal 2010: 11%), Automotive som udgjorde 6% (1. kvartal 2010: 6%), og Øvrige som udgjorde 6% (1. kvartal 2010: 8%).

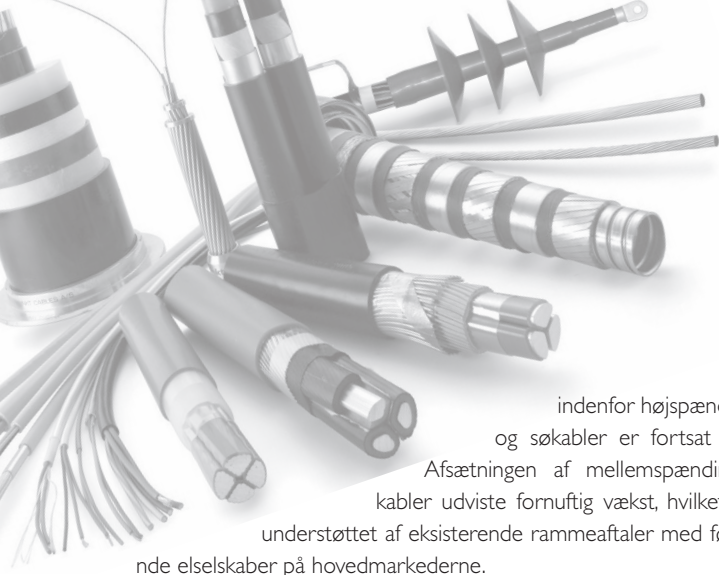
Omsætningen indenfor **Electricity Infrastructure** voksede med 30% i forhold til 1. kvartal 2010. Alle produktområder bidrog, men der sås i særdeleshed stærk vækst inden for højspændingskabler og søkabler. Ordreindgangen var ligeledes tilfredsstillende, hvilket understøtter forventningerne om fortsat vækst. Tilbuds-aktiviteten

Fig. 9 Metalpriser



Standardmetalpriser, std.

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



indenfor højspænding og søkabler er fortsat høj. Afsætningen af mellemspændingskabler udviste fornuftig vækst, hvilket er understøttet af eksisterende rammeaftaler med førende elskaber på hovedmarkederne.

Den nye højspændingsfabrik i Cangzhou, Kina, som blev officielt åbnet i september 2010, realiserede vækst primært drevet af ordrer indenfor 110 kV segmentet. I første kvartal 2011 er typetesten af 220 kV kabler gennemført. Det primære fokus er de nationale elnet, og prækvalifikationstest til dette markedssegment af 220 kV kabler er godt i gang og forventes at føre til ordrer i 2012.

I 1. kvartal lykkedes det NKT Cables at vinde en ordre på et søkabelprojekt hos TenneT til en værdi på mere end 600 mDKK, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 1, 12. januar 2011.

Det igangsatte udviklingsprojekt inden for jævnstrøms højspændingskabler (DC) forløber efter planen, og typetest forventes gennemført i 3. kvartal 2011, hvorefter prækvalifikationstest kan igangsættes. Dermed vil det være muligt at begynde tilbudsaktivitet i 2012.

Omsætningen inden for **Construction** voksede med 7%. Væksten kan fortrinsvis henføres til fremgang i Øst- og Vesteuropa.

Omsætningen indenfor **Railway** voksede med 29% i forhold til 1. kvartal 2010. Det er fortsat primært det kinesiske marked, der bidrager til væksten, hvilket understreger NKT Cables' position som markedsleder indenfor jernbanekøreledninger til højhastighedstog i Kina. Produkterne bygger på virksomhedens teknologiplatform, udviklet over de seneste 10 år. I de seneste år er der arbejdet på at udvide produktprogrammet til jernbanesegmentet, og efter afsluttet typetest af signalkabler til bl.a. det tyske, danske og franske marked forventes salg at begynde i andet halvår 2011.

Omsætningen inden for **Automotive** voksede med 21%, hvilket afspejler effekten af de rammeaftaler, som blev indgået i 2010. Det tidligere omtalte samarbejde med bilproducenterne om det fremtidige behov for bilkabler, særlig i hybrid- og elbiler, fortsætter.

Arbejdet med den nye 'One Company' organisation i NKT Cables gør gode fremskridt og vil øge NKT Cables' rækkevidde, så det fulde produktsortiment tilbydes på alle relevante markeder. For at nå de ambitiøse mål er der ansat yderligere nøglemedarbejdere for dermed at udnytte markedspotentialet, øge kompetencerne og fortsætte rejsen mod excellence.

Primo marts 2011 blev det meddelt markedet, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 3, 1. marts 2011, at NKT Cables' CEO gennem de seneste 9 år havde besluttet at søge nye udfordringer uden for NKT koncernen. Senere samme måned offentliggjordes ansættelsen af Marc van't Noordende som ny CEO med tiltrædelse 1. juni 2011, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 7, 25. marts 2011.

I forbindelse med Europa-Kommissionens undersøgelse af kabelmarkedet har NKT erfaret, at Europa-Kommissionen overvejer at fremsende et såkaldt Statement of Objection i løbet af maj/juni måned 2011. Som omtalt i årsrapporten for 2010 har NKT Cables i lighed med en række andre kabelfabrikanter i EU tidligere modtaget en række spørgsmål fra Europa-Kommissionen i dens undersøgelse vedrørende salg af højspændings- og søkabler. NKT besvarede de stillede spørgsmål og er på nuværende tidspunkt ikke vidende om indholdet i et eventuelt Statement of Objection fra Europa-Kommissionen. Der henvises i øvrigt til NKTs etiske retningslinjer på www.nkt.dk.

NILFISK-ADVANCE

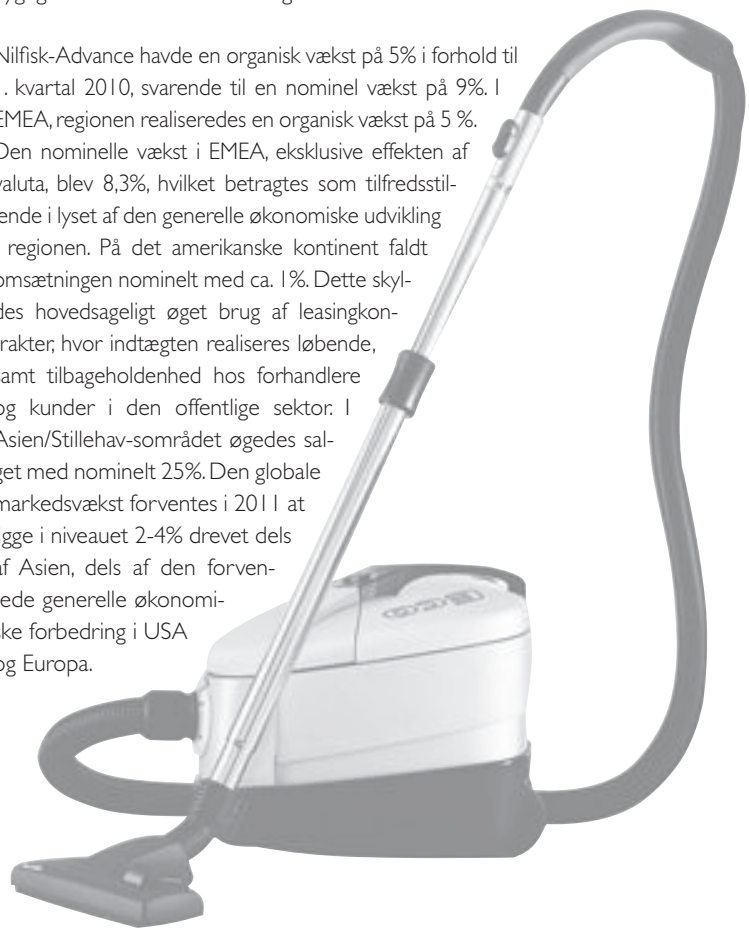
Hovedtal

Beløb i mDKK	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Hele 2010
Omsætning	1.552	1.418	5.747
- Nominel vækst	9%	8%	12%
- Organisk vækst	5%	6%	7%
Operational EBITDA*	181	172	612
Operational EBITDA-margin (%)*	11,7%	12,1%	10,7%
Operationelt EBIT*	130	129	426
Investeret kapital	2.985	2.805	2.898
Arbejdskapital	1.152	1.016	1.074
Antal ansatte, ultimo	5.098	5.010	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.

Nilfisk-Advance havde en organisk vækst på 5% i forhold til 1. kvartal 2010, svarende til en nominel vækst på 9%. I EMEA, regionen realiseredes en organisk vækst på 5%. Den nominelle vækst i EMEA, eksklusive effekten af valuta, blev 8,3%, hvilket betragtes som tilfredsstillende i lyset af den generelle økonomiske udvikling i regionen. På det amerikanske kontinent faldt omsætningen nominelt med ca. 1%. Dette skyldes hovedsageligt øget brug af leasingkontrakter, hvor indtægten realiseres løbende, samt tilbageholdenhed hos forhandlere og kunder i den offentlige sektor. I Asien/Stillehav-sområdet øgedes salget med nominelt 25%. Den globale markedsvækst forventes i 2011 at ligge i niveauet 2-4% drevet dels af Asien, dels af den forventede generelle økonomiske forbedring i USA og Europa.



Bruttofortjenesten på 42,3% lå i kvartalet ca. 1% under sidste år, som følge af højere råvarepriser. For at imødegå dette hævede Nilfisk-Advance priserne med ca. 2% ved begyndelsen af året. For at modstå yderligere prisstigninger på råvarer forventes listepriiserne hævet med yderligere ca. 2% i juni 2011. Effekten af prisstigningerne forventes udelukkende at modsvare de stigende råvarepriser.

De faste omkostninger viste et fortsat fald og endte på 33,3%, hvilket er 0,3% under 1. kvartal 2010.

I 1. kvartal var den operationelle EBITDA-margin på 11,7% (1. kvartal 2010: 12,1%). Det strategiske mål for 2015 er en operationel EBITDA-margin på 14%. For at nå dette mål arbejder Nilfisk-Advance specifikt på at optimere forholdet mellem faste omkostninger og omsætning samt på at nedbringe kompleksiteten.

Gennem organisk vækst og tilkøb består Nilfisk-Advance af mange forskellige nationale salgs- og produktionsenheder over hele verden. De mange enheder bidrager naturligt til en høj grad af kompleksitet indenfor områder som produktsortiment, produktnavne, juridiske enheder, leverandører, IT-systemer, procedurer etc. Samlet set giver det Nilfisk-Advance et stort produktsortiment og et omfattende servicenetværk, der er en fordel for kunderne og en hæmsko for konkurrenterne. Men kompleksitet de forkerte steder gør det svært at høste alle fordelene ved at være en stor global virksomhed. Derfor er ét af de strategiske områder i de kommende år at reducere kompleksiteten, blandt andet i tilgangen til produktudvikling. Produktserier vil i øget omfang få fælles design og flere fælles komponenter og dermed en mere overskuelig brugergrænseflade. Det såkaldte platform-design vil i langt højere grad blive sat i højsædet. De fulde fordele ved en sådan standardisering udmønter sig blandt andet i øget indkøbsvolumen af komponenter, hvilket påvirker indkøbsprisen positivt og øger fleksibiliteten i fabrikkerne, hvor omstilling fra én maskine til en anden lettes. Nilfisk-Advance forventer gennem fokus på platform-design over en 3-5 årig periode at nedbringe produktomkostningerne betragteligt.

Nilfisk-Advance lancerede fire nye produkter til det professionelle marked; to typer Nilfisk-ALTO industristøvsugere, en professionel gulvasker og en ride-on støvsuger.

Udflytning af produktion til den nye fabrik i Mexico sker under konstant tilpasning til de aktuelle forhold, herunder sourcing af komponenter, leveringssikkerhed, etc. Således justeres terminerne for udflytning af produktlinjer løbende. De samlede perspektiver for de forventede besparelser er uændret.

Købet af virksomheden Egholm, beliggende i Lemvig, er nu gennemført. Egholm producerer multifunktionsmaskiner til udendørs vedligehold som græsslåning, grøntpleje, kantbeskæring, snerydning, salt- grus- og sandspredning, rengøring af stier og fortove m.m. og bruges af blandt andet boligforeninger, kommuner, institutioner, industrien og kirkegårde. Maskinerne, der udvider produktsortimentet af udendørs maskiner, bliver fremover solgt under det nye brand Nilfisk-Egholm. Nilfisk-Advance er nu i gang med at introducere det nye Nilfisk-Egholm produktsortiment for de globale salgsenheder, og Nilfisk-Egholm maskinerne er i 1. kvartal allerede introduceret på Kinas største messe for rengøringsmaskiner. Således går Nilfisk-Egholm maskinerne nu fra at have været en ren skandinavisk/tysk salgssucces til at blive markedsført i hele verden.

PHOTONICS GROUP

Hovedtal

Beløb i mDKK	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Hele 2010
Omsætning	43	39	185
- Nominel vækst (%)	10%	-15%	16%
- Organisk vækst (%)	13%	-15%	14%
EBITDA	-8	-6	-11
EBIT	-11	-9	-23
Investeret kapital	171	146	172
Arbejdskapital	67	42	63
Antal ansatte, ultimo	183	172	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 industrietører i bl.a. laser-, medico-, energi-, halvleder- og forsvarsindustrien.

Photonics Group realiserede en organisk vækst på 13% i forhold til samme kvartal 2010. Væksten kan især tilskrives NKT Photonics og i mindre grad Vytran. Ordreindgangen for perioden lå ligeledes over 1. kvartal 2010. Photonics Group realiserede et operationelt EBITDA på -8 mDKK (1. kvartal 2010: -6 mDKK) og forventer forsat et nul-resultat for 2011.

NKT Photonics oplevede vækst i såvel omsætning som ordreindgang, herunder flere betydelige ordrer indenfor materialebearbejdning. Tre større kontrakter relateret til optiske sensorsystemer bidrog til at kvartalets ordreindgang blev den højeste nogensinde. En af disse kontrakter vedrører lasere til et fiberkabel-sensorsystem til forøgelse af udvindingsgraden i et stort brasiliansk offshore oliefelt. NKT Photonics har i kvartalet introduceret et nyt fiberdesign, der optimerer ydelsen og let kan spoles op, samt et nyt SuperK Eco system. Begge produkter adresserer industrielle markeder. Omsætningen overfor forskningssektoren var svagere end ventet og forventes at stagnere i de kommende måneder.

Også i LIOS Technology var ordreindgangen højere end i den tilsvarende periode sidste år. Ikke desto mindre opleves visse markeder stadig forsigtige når det gælder investering i temperaturmålesystemer. Ordreindgangen stammer især fra brandovervågningsområdet, hvor LIOS Technology vandt en kontrakt i Kina til overvågning af en række metrolinjer. Til dette projekt leveres den nye generation af måleudstyr, der både har forbedrede specifikationer og nyt design. Inden for olie- og gasmarkedet forventer LIOS Technology at fortsætte den positive udvikling, der indledtes i 2010.

Vytran fortsatte sin gode og stabile vækst i omsætning og især i ordreindgangen. Væksten kom især fra optisk kommunikation og fra producenter af fiberlasere og er opnået i alle regioner; dvs. Asien, Nordamerika og Europa. Virksomhedens ordrebeholdning er således øget betydeligt i forhold til samme periode året før. Der er god efterspørgsel efter Vytrans nye fiberskære- og fibersplidseudstyr, der blev lanceret i 3. og 4. kvartal 2010.



NKT FLEXIBLES (51%)

Hovedtal (100% andel)

Beløb i mDKK	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010	Hele 2010
Omsætning	397	216	1.199
-Vækst (%)	83%	-36%	-9%
EBITDA	72	40	224
EBITDA-margin (%)	18,2%	18,7%	18,7%
EBIT	55	29	171
Investeret kapital	1.260	894	1.123
Arbejdskapital	571	325	433
Antal ansatte, ultimo	640	519	619
Resultatandel indregnet i NKT Holding A/S	28	16	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, og virksomheden indregnes ikke fuldt ud i det konsoliderede regnskab for NKT koncernen.

Prisen på olie er i løbet af de seneste to kvartaler steget til niveauet 120 USD pr. tønde, bl.a. påvirket af den politiske ustabilitet i Mellemøsten og Nordafrika. Problemerne for de japanske atomkraftværker har ydermere skabt usikkerhed omkring anvendelsen af kernekraft som et væsentligt element i den fremtidige globale energiproduktion. Dette kan sammen med fortsat vækst i hurtigt voksende økonomier øge energiefterspørgslen. Hovedparten af aktiviteten i 2011 vil dog være baseret på den nuværende ordrebeholdning. Olieselskaberne ventes i den situation at øge olieeftersforskningen og udviklingen af offshore olie- og gasfelter. Da flydende produktionsanlæg og undersøiske feltudbygninger er blandt de hurtigste og mest omkostningseffektive metoder til etablering af nye offshore felter, forventes efterspørgslen efter fleksible rørsystemer fortsat at stige.

Oliesektorens planlægningshorisont er dog langsigtet. Grundet den normale tidscyklus for nye offshore feltudviklinger forventes den nuværende markedssituation med et relativt lavt aktivitetsniveau, at påvirke indtjeningen negativt gennem hele 2011 og muligvis også ind i 2012.

Væksten udgjorde 83%, hvilket svarer til forventningerne, idet omsætningen var usædvanlig lav i 1. kvartal 2010. Omsætningsudviklingen i 1. kvartal 2011 kan primært henføres til øget effektivitet i produktionen i Kalundborg. Dette har kompenseret for de lave salgspriser i indeværende års projektportefølje. Det lave aktivitetsniveau, der har præget olieindustrien siden midten af 2008, har medført et betydeligt prispres i forhold til underleverandører generelt.

Driftsresultatet, EBITDA, udgjorde 72 mDKK, svarende til en EBITDA-margin på 18,2% i forhold til 40 mDKK og 18,7% i 1. kvartal 2010. Bruttofortjenesten påvirkes bl.a. af stigende råvarepriser fra NKT Flexibles' leverandører; dette mærkes især indenfor materialer med stor afsætning til andre industrier.

NKT Flexibles blev tildelt yderligere to riserprojekter på norsk sokkel til levering henholdsvis i løbet af 2011 og 2012. Begge projekter er tildelt under en rammeaftale med Statoil, og bekræfter således det meget tætte samarbejde, der er udviklet gennem de seneste 10 år.

Ordrebeholdningen udgjorde ved udgangen af marts 2011 i niveauet 1,0 mia. DKK (31. december 2010: 1,1 mia. DKK). På fabrikken i Kalundborg produceredes i 1. kvartal primært rør til det brasilianske olieselskab Petrobras, til Statoil og Shell i Norge samt leverancer til enkelte projekter for kunder i Mellemøsten og Fjernøsten.

NKT Flexibles har fortsat opmandingen i visse driftsrelaterede afdelinger for at udnytte de nye produktionslinjer i Kalundborg, som nu er fuldt idriftsat. Kapacitetsudvidelsen er således afsluttet.

Som omtalt i årsrapporten 2010 har NKT Flexibles konstateret, at stål leveret fra en underleverandør i perioden 2006-2010 ikke i alle ca. 750 tilfælde har levet op til de aftalte produktspecifikationer på trods af leverandørens certificering. En omfattende analyse af leverancer fra denne leverandør har vist, at i niveauet 20 projekter kan være ramt af de manipulerede certifikater. De relevante kunder er informeret og sagerne forventes færdigbehandlet ved udgangen af maj 2011. På nuværende tidspunkt er det dog ikke muligt at opgøre eventuelle økonomiske eller øvrige konsekvenser for NKT Flexibles.

Der har verseret rygter om problemer med én bestemt type fleksibelt riser-design hos en norsk kunde. Disse fleksible risere har intet at gøre med NKT Flexibles eller stålproblemerne i de ovennævnte projekter.

Der er gennemført succesfulde testproduktioner på fabrikken i Kalundborg i forbindelse med udviklingen af fleksible rørsystemer til brug på vanddybder helt ned til 2.500 meter. Efterfølgende tests vil vise, i hvilket omfang konceptet lever op til de stillede forventninger. Ifald testene falder positivt ud, vil NKT Flexibles skærpe jagten på en partner, som kan være interesseret i at gennemføre et konkret kvalifikationsprogram, herunder gerne installation.

I løbet af januar 2011 blev sammenlægningen af det tidligere Acergy (som var 49%'s ejer af NKT Flexibles) og Acergys tidligere konkurrent, Subsea 7 gennemført. Navnet på det fortsættende selskab er Subsea 7.





REGNSKABSPÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar - 31. marts 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. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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 11. maj 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

	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Hele 2010
Omsætning	3.774	3.062	14.451
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	216	213	899
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-81	-62	-279
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-38	-31	-140
Driftsresultat (EBIT)	97	120	480
Finansielle poster, netto	-43	-27	-135
Resultat før skat (EBT)	54	93	345
Skat	-3	-28	-75
Periodens resultat	51	65	270
Fordeles således:			
Aktionærene i NKT Holding A/S	51	65	266
Minoritetsinteresserne	0	0	4
	51	65	270
Resultat pr. aktie:			
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	2,1	2,7	11,3
Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)	2,1	2,7	11,2

PENGESTRØMME

Beløb i mDKK

	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Hele 2010
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	216	213	899
Finansielle poster, netto	-43	-27	-135
Resultatandel i NKT Flexibles I/S	-28	-16	-90
Ændring i hensatte forpligtelser, skat og ikke likvide driftsposter m.v.	-44	-36	-129
Ændring i arbejdskapital	-554	-355	-919
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-453	-221	-374
Køb af virksomheder	-109	0	-48
Køb af materielle anlægsaktiver	-99	-296	-744
Salg af materielle anlægsaktiver	6	1	21
Andre investeringer, netto	-29	-26	-77
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-231	-321	-848
Ændring i langfristede lån fra kreditinstitutter	624	365	1.462
Ændring i kortfristede lån fra kreditinstitutter	126	196	-177
Minoritetsinteresser	0	-4	-24
Betalt udbytte	-47	-83	-83
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	0	1	4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	703	475	1.182
Periodens pengestrøm	19	-67	-40
Likvide beholdninger primo	247	254	254
Kursregulering af likvider	-15	19	33
Periodens pengestrøm	19	-67	-40
Likvide beholdninger ultimo	251	206	247

BALANCE

Beløb i mDKK

	31. marts 2011	31. marts 2010	31. december 2010
Balance			
Immaterielle aktiver	1.803	1.681	1.767
Materielle aktiver	3.230	2.955	3.225
Andre langfristede aktiver	981	901	972
Langfristede aktiver i alt	6.014	5.537	5.964
Varebeholdninger	3.410	2.545	2.840
Tilgodehavender og selskabsskat	3.985	2.873	3.505
Likvide beholdninger	251	206	247
Kortfristede aktiver i alt	7.646	5.624	6.592
Aktiver i alt	13.660	11.161	12.556
Aktionærene i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.989	3.810	4.105
Minoritetsinteresser	5	22	7
Koncernens egenkapital i alt	3.994	3.832	4.112
Udskudt skat	155	147	178
Pensioner og lignende forpligtelser	292	286	293
Hensatte forpligtelser	105	97	112
Kreditinstitutter	4.098	2.352	3.452
Langfristede forpligtelser i alt	4.650	2.882	4.035
Kreditinstitutter	1.031	1.131	957
Leverandørgæld m.v.	3.985	3.316	3.452
Kortfristede forpligtelser i alt	5.016	4.447	4.409
Forpligtelser i alt	9.666	7.329	8.444
Passiver i alt	13.660	11.161	12.556

TOTALINDKOMST OG EGENKAPITAL

Beløb i mDKK

	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Hele 2010
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat	51	65	270
Anden totalindkomst:			
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v.	-123	111	200
Totalindkomst i alt	-72	176	470
Egenkapitalopgørelse			
Koncernens egenkapital pr. 1. januar	4.112	3.740	3.740
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1	5
Tilgang/afgang minoritetsinteresser	0	-3	-24
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner	0	1	4
Udbetalt udbytte	-47	-83	-83
Totalindkomst for perioden	-72	176	470
Koncernens egenkapital ultimo	3.994	3.832	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 godkendt af EU og yderligere 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 regnskabsstandarde 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 anført i årsrapporten for 2010 har NKT Flexibles konstateret, at stål leveret fra en underleverandør i perioden 2006-2010 ikke i alle ca. 750 tilfælde har levet op til de aftalte produktspecifikationer på trods af leverandørens certificering. En omfattende analyse af leverancer fra denne leverandør har vist, at i niveauet 20 projekter kan være ramt af de manipulerede certifikater. De relevante kunder er informeret og sagerne forventes færdigbehandlet ved udgangen af maj 2011. På nærværende tidspunkt er det dog ikke muligt at opgøre eventuelle økonomiske eller øvrige konsekvenser for NKT Flexibles.

I forbindelse med Europa-Kommissionens undersøgelse af kabelmarkedet har NKT erfaret, at Europa-Kommissionen overvejer at fremsende et såkaldt 'Statement of Objection' i løbet af maj/juni måned 2011. Som omtalt i årsrapporten for 2010 har NKT Cables i lighed med en række andre kabelfabrikanten i EU tidligere modtaget en række spørgsmål fra Europa-Kommissionen i dens undersøgelse vedrørende salg af højspændings- og søkabler. NKT besvarede de stillede spørgsmål og er på nuværende tidspunkt ikke vidende om indholdet i et eventuelt Statement of Objection fra Europa-Kommissionen.

NOTER

Beløb i mDKK

3 SEGMENTOPLYSNINGER

	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Hele 2010
Omsætning			
NKT Cables, omsætning til markedspriser	2.179	1.604	8.520
Nilfisk-Advance	1.552	1.418	5.747
Photonics Group	43	39	185
Moderselskab m.v. ¹⁾	0	1	0
Eliminering af interne transaktioner mellem segmenter	0	0	-1
NKT koncernomsætning til markedspriser	3.774	3.062	14.451
<i>NKT Cables omsætning til standardpriser²⁾</i>	<i>1.268</i>	<i>1.036</i>	<i>5.547</i>
NKT koncernomsætning til standardpriser	2.863	2.494	11.478
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)³⁾			
NKT Cables	29	60	329
Nilfisk-Advance	175	150	526
Photonics Group	-8	-6	-11
NKT Flexibles, resultatandel	28	16	90
Moderselskab m.v. ¹⁾	-8	-7	-35
Koncern EBITDA	216	213	899
Segmentresultat, driftsresultat (EBIT)			
NKT Cables	-36	13	109
Nilfisk-Advance	125	107	340
Photonics Group	-11	-9	-23
NKT Flexibles, resultatandel	28	16	90
Moderselskab m.v. ¹⁾	-9	-7	-36
Koncern EBIT	97	120	480
Investeret kapital (Capital Employed)			
NKT Cables	5.191	3.842	4.701
Nilfisk-Advance	2.985	2.805	2.898
Photonics Group	171	146	172
NKT Flexibles, andel af indre værdi m.v.	466	453	442
Moderselskab m.v. ¹⁾	1	-20	5
Koncern Capital Employed	8.814	7.226	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	29	60	329
Nilfisk-Advance	181	172	612
Photonics Group	-8	-6	-11
NKT Flexibles, resultatandel	28	16	90
Moderselskab m.v. ¹⁾	-9	-7	-35
Koncern operationelt EBITDA	221	235	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-Advance's tilbud i markedet for udendørs rengøring og vedligehold. Endelig købesumsallokering forventes at foreligge ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2011. Foreløbig overtagelsesbalance er opgjort som følger:

	Dagsværdi ved overtagelse
Immaterielle aktiver	71
Materielle aktiver	5
Varebeholdninger	20
Tilgodehavender	15
Likvide beholdninger	2
Udskudt skat	-18
Leverandørgæld og anden gæld	-21
Overtagne nettoaktiver	74
Goodwill	37
Kostpris	111
Heraf likvide beholdninger	-2
Kontant kostpris	109
Overtaget rentebærende gæld	1
Effekt på rentebærende poster	110

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

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.

6 FORKLARENDE KOMMENTARER TIL HOVEDTAL

Nedenstående punkter refererer til oversigten med hovedtal.

- 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. Udvandingseffekten 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

BØRSKALENDER FOR 2011

- 11. maj Delårsrapport, 1. kvartal
- 23. august Delårsrapport, 2. kvartal
- 15. november Delårsrapport, 3. kvartal

Præsentationen af NKTs delårsrapport for 1. kvartal 2011 - inkl. telekonference - finder sted den 11. maj 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 godt et døgn.

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 1. kvartal 2011 er offentliggjort den 11. maj 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, 1. 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: Fotos udlånt fra koncernens virksomheder.
Copyright: NKT, maj 2011