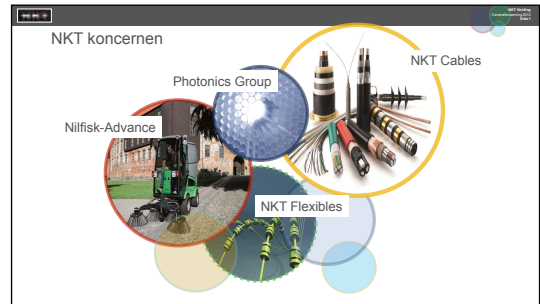


Formandens mundtlige beretning 2012

Grundlaget for det moderne NKT er skabt gennem aktivt ejerskab. Som vi så i filmen, har koncernen arbejdet på at fokusere og udvikle forretningsområder, så vi i de senere år har haft 2 store internationale virksomheder - NKT Cables og Nilfisk-Advance - og ved siden af dem 2 forretningsområder på hvert sit udviklingstrin: NKT Flexibles og Photonics Group.



Kernen i det aktive ejerskab er, at bestyrelsen til stadighed er villig til at afprøve, om NKT fortsat er den bedste ejer af virksomhederne. En sådan vurdering satte vi i gang omkring NKT Flexibles i 2011.

NKT ejer 51% af NKT Flexibles og Subsea 7 ejer 49%, og i februar kunne vi så skrive under på salget til amerikanske National Oilwell Varco til 3,8 milliarder kr. - betinget af, at relevante konkurrencemyndigheder godkender salget.

Med den handel kommer NKT Flexibles ind i en industrikoncern, som dækker hele produktkæden indenfor olieudvinding og service. Med 42.000



ansatte og en årlig omsætningsvækst på næsten 16% de seneste 5 år kan virksomheden give NKT Flexibles nogle helt ny muligheder.

Så det er både med glæde - men også med vemod, at vi sælger en lovende forretning, som vi selv har udviklet fra bunden. I foråret 2011 fik NKT Flexibles således den største kontrakt i NKT koncernens historie på op til 9,7 milliarder kr. fra det brasilianske olieselskab Petrobras. Dermed står NKT Flexibles overfor massive investeringer i Brasilien med bygning af en ny fabrik, opbygning af en organisation og etablering af et net af underleverandører. Den nye ejer, National Oilwell Varco, er allerede etableret i Brasilien og vil endnu bedre kunne sikre NKT Flexibles den fornødne erfaring og forretningsudvikling i de kommende år.

Det er på den baggrund, at bestyrelsen fandt tidspunktet inde til at sælge NKT Flexibles, og vi forventer at salget kan afsluttes endeligt her i første halvår af 2012.

Udover den rekordstore ordre satte vi også en anden rekord i 2011:

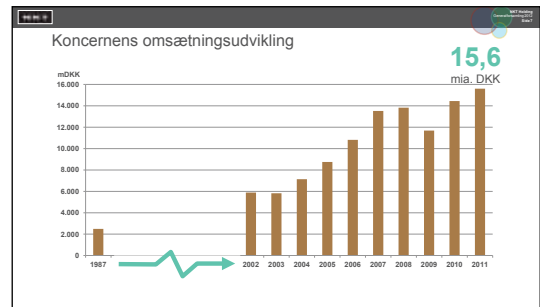


Omsætningen på 15,6 milliarder kr. var den største i NKTs historie. Det svarer til en organisk vækst på 4%, hvilket var på niveau med forventningerne. Men driftsresultatet fulgte ikke trit, og EBITDA-resultatet blev på lige godt 1 milliard kr., hvor vi ved årets begyndelse havde regnet med at ligge i niveauet 1,2 milliarder kr. Alligevel er det et godt resultat, og det vil jeg uddybe nærmere:

I 3 af de 4 forretningsområder fik vi vækst i både omsætning og driftsresultat:

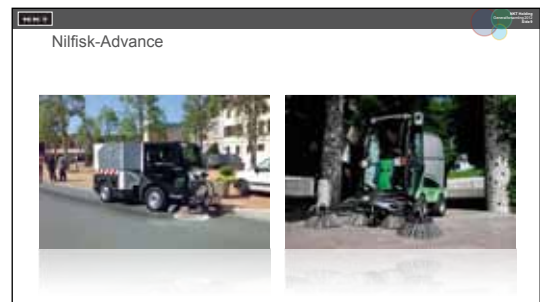
Nilfisk-Advance har aldrig klaret sig bedre end nu og øgede omsætningen med 10%, blandt andet med positivt bidrag fra årets tilkøbte virksomheder. For eksempel blev den danske virksomhed Egholm en del af Nilfisk-Advance-familien. Egholm producerer udendørs rengøringsmaskiner. Også en fransk-tysk virksomhed, som producerer fejmaskinen Jungo, blev opkøbt af Nilfisk-Advance, og sammen med tidligere opkøb udgør de grundstammen i en ny division for udendørs maskiner.

I vækstlandene Brasilien, Rusland, Indien, Kina, Mexico og Tyrkiet voksede Nilfisk-Advance med 35% og set bredt hen over de samlede



Koncernens EBITDA

Beløb i mDKK	2011	2010	Ændring
Operationelt EBITDA	1.036	985	51
Strukturelle initiativer	-33	-86	53
EBITDA	1.003	899	104



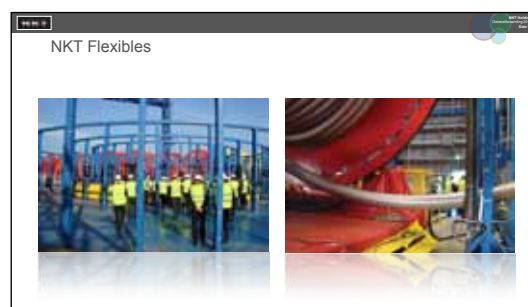
Nilfisk-Advance

Beløb i mDKK	2011	2010	Nominel vækst	Organisk vækst
Omsætning	6.307	5.747	10%	8%
Operationelt EBITDA	732	612		
Operationel EBITDA-margin	11,6%	10,7%		

vækstmarkeder lå vækstraterne i Nilfisk-Advance mellem 15 og 50%.

Overskuddet i Nilfisk-Advance steg også, og i procent af omsætningen blev den operationelle EBITDA-margin 11,6%.

NKT Flexibles havde også en rekordstor omsætning. På fabrikken i Kalundborg blev der arbejdet på højtryk med at producere rør til olieudvinding i bl.a. Nordsøen, Atlanterhavet ud for Brasiliens kyst og den persiske Golf. Med den stigende oliepris er der kommet gang i nye olieboringer, og NKT Flexibles udvider lagerkapaciteten med endnu en stor drejeskive i Kalundborg.



Overskuddet voksede, og i procent af omsætningen blev EBITDA-marginen 23,3%. NKTs ejerandel på 51% af NKT Flexibles tilførte således 158 millioner kr. til koncernen i 2011.

NKT Flexibles				
Beløb i mDKK	2011	2010	Nominal	
			Vækst	%-vækst
Omsætning (100% andel)	1.609	1.199	410	34%
EBITDA (100% andel)	375	224	151	
NKT resultatandel (51%)	158	90	68	
EBITDA-margin	23,3%	18,7%		

Photonics Group udgør lidt over 1% af koncernens omsætning og omsatte for 210 millioner kr. i 2011. Den organiske vækst var 16%, og dét er tegn på at vi ser rigtigt, når vi tror, at laserindustrien vil ændre sig de kommende år. NKTs krystal fibre og fiberlasere bliver bygget ind i flere

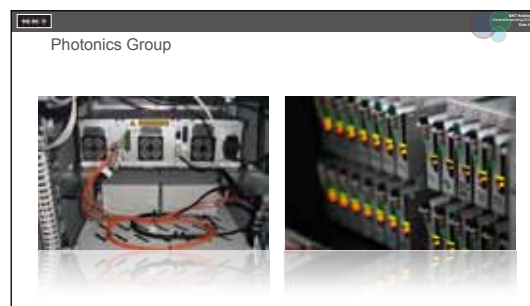
Photonics Group				
Beløb i mDKK	2011	2010	Nominal	Organisk
			vækst	vækst
Omsætning	210	185	14%	16%
EBITDA	1	-11		

og flere produkter, og som noget af det nyeste ser vi, at produkterne gør en forskel i olieindustrien. Ved hjælp af lasere og temperaturmålesystemer kan man overvåge mængden af olie i undergrunden og dermed optimere udvindingen. Dele af Photonics Group blev skabt i et forskningssamarbejde med DTU i 1999, og på krystalfiberområdet ejer vi den største patentbase i branchen.

2011 blev det første år med positiv indtjening i Photonics Group, og det er også en af de rekorder vi kan fejre. Selvsagt er Photonics Group et område, hvor vi fortsat investerer meget i udbygning, og hvor vi har forventning om vækstrater på 20% om året fremover.

I det fjerde forretningsområde i NKT koncernen - NKT Cables - gik det godt i dele af forretningen og mindre godt i andre dele.

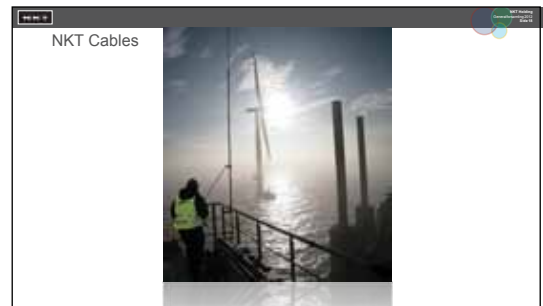
Vi er gået ind i et nyt marked, nemlig produktion af søkabler. Kablerne produceres på den nye fabrik i Köln, og efter startvanskeligheder i 2010 gik det bedre i 2011, hvor vi så 8% vækst i det vi kalder 'Electricity Infrastructure'.



På fotoet ses, hvordan et søkabel til en kommende offshore vindmøllepark i Wales spoles op på en pram. Prammen ligger på Rhinen lige i nærheden af vores fabrik. På prammen har vi monteret en drejeskive, og fra den kan kablet spoles over på et udlægnings-skib eller på en lager-drejeskive ved en udskibningshavn.



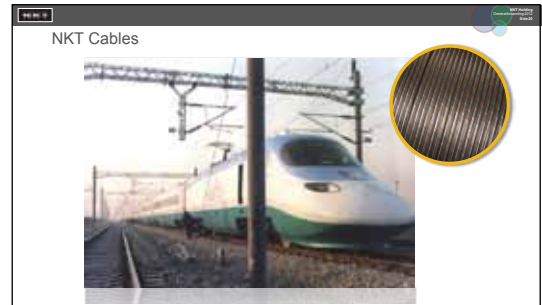
Til projektet i Wales har NKT Cables produceret 85 km undersøiske højspændingskabler. Vindmølleparken er et godt eksempel på det marked, som NKT Cables er gået ind i. Ordrebogen for søkabler er blevet fyldt op for 2012, og vi er begyndt at tage projekter ind til årene efter.



Til gengæld blev vi udfordret på andre områder. Det europæiske marked for almindelige bygningskabler skranter, og selvom disse produkter udgør en mindre og mindre del af forretningen i NKT Cables, kan det mærkes, når salget svigter. Tilmed flyttede vi produktionsanlæg fra den gamle fabrik i Köln til den nye, og det viste sig at være mere kompliceret end først antaget. Det var dog udfordringer, vi kunne gøre noget ved, og hvor ledelsen satte massivt ind.



Men vi var magtesløse, da politiske forhold i Kina standsede anlægsarbejder af højhastighedstog. Fra et næsten overophedet niveau måtte vi hen over sommeren 2011 midlertidig stoppe produktionen af køreledninger i Kina. Men vi har en forventning om, at produktionen kommer i gang igen på et mere normalt niveau i anden halvdel af 2012. Køreledninger har været et rigtigt godt marked for NKT Cables, primært i Kina, men også i flere andre lande.



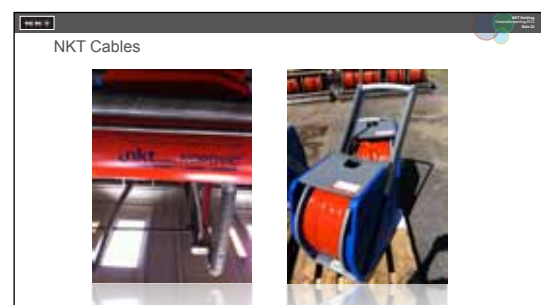
Som noget nyt producerer vi nu også signalkabler til jernbaner. Vi valgte at lægge produktionen i Danmark på vores fabrik i Asnæs og håber, at NKT Cables får del i de kommende års udskiftning af signalkabler i Europa.



Samlet set omsatte NKT Cables for 9,1 milliarder kr., hvilket var en organisk vækst på 1%. Overskuddet i procent af omsætningen, EBITDA-marginen, blev på 3,2%.

Beløb i mDKK	2011	2010	Vækst	
			Nominal	Organisk
Omsætning	9.088	8.520	7%	1%
EBITDA	182	329		
EBITDA-margin	3,2%	5,9%		

Så - som I kan se - gik det på mange måder godt i 2011, og de problemer vi så i NKT Cables - og som vi selv var herre over - har vi rettet op. Allerede i slutningen af året begyndte produktionen at stige på den nye fabrik i Köln, og vi forventer at organisationen



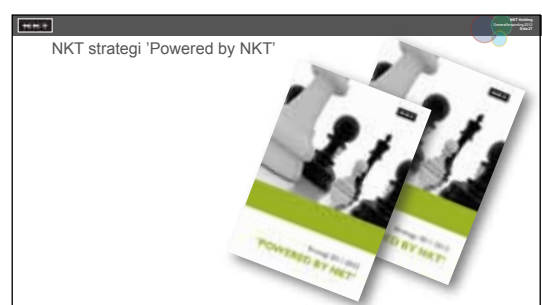
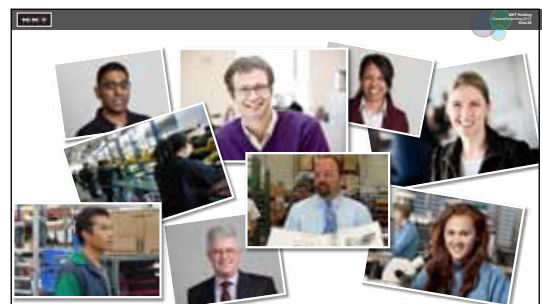
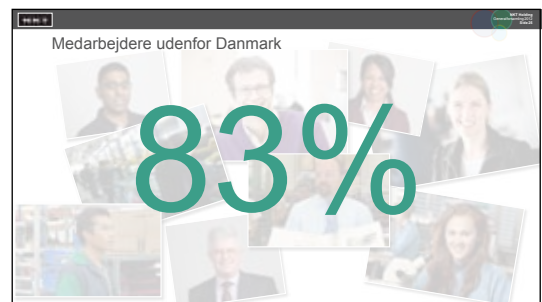
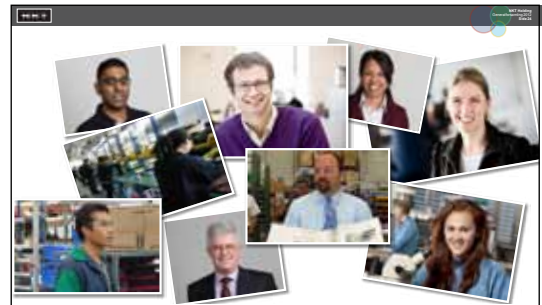
og den nye ledelse når den forventede ydeevne hen over sommeren 2012.

I NKT har vi ansat nye medarbejdere i alle 4 forretningsområder, så vi ved årets udgang var omkring 9.700 ansatte. NKT Flexibles er en af hovedstadens store ingeniørarbejdspladser og har ansat både hér og i Kalundborg, hvor fabrikken er en stor, lokal arbejdsplads. Men der er også kommet nye medarbejdere til i Brasilien, ligesom Nilfisk-Advance har ansat mange nye medarbejdere ude i verden.

83% af koncernens medarbejderne befinder sig i udlandet, og havde det ikke været for NKTs internationale ekspansion, havde vi næppe kunnet fastholde de danske arbejdspladser.

Mange fejrer jubilæum på deres arbejde og jeg er stolt over deres mangeårige engagement i NKT. Samtidig vil jeg sige velkommen til de nye medarbejdere - både i Danmark og i udlandet - som fremover skal være med til at udvikle NKT.

I bestyrelsen er vi meget optaget af at sikre fremtiden for NKT. Sidste år kom vi med en ny strategi for årene 2011-15 og på en lang række områder har vi



taget væsentlige initiativer i 2011, som understøtter den strategiske retning.

I strategien har vi et mål om at udbetale en tredjedel af årets overskud. Bestyrelsen foreslår derfor et udbytte på 2 kr. pr. aktie - i alt 47,5 millioner kr. - svarende til 38% af resultatet efter skat for 2011.

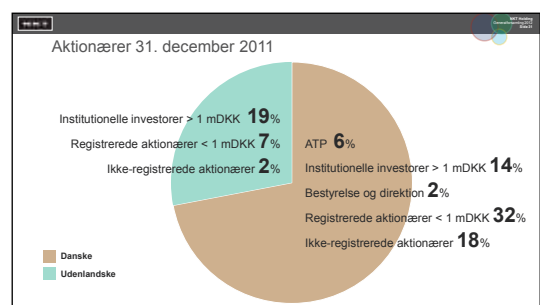
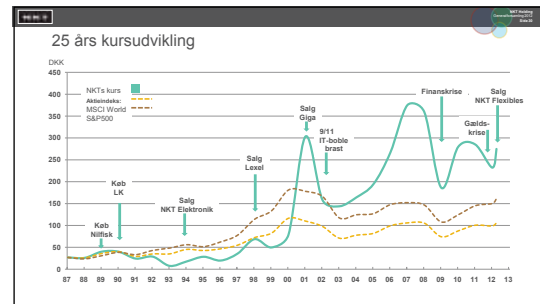
Pr. 31. december 2011 var markedsværdien af NKTs aktier 4,5 milliarder kr. mod 7,1 milliarder kr. året før. Et fald på 36%. Men til glæde for mange er værdien steget stødt siden årsskiftet, hvilket gør aktien til årets mest stigende i C20 indekset med en stigning på 35%.

Set over 25 år er en NKT aktie 10-doblet i værdi, svarende til en gennemsnitlig forrentning på ca. 10% pr. år. Til sammenligning har de toneangivende globale aktieindekser givet pengene 4 til 6 gange igen i samme periode.

Vi har 39.200 aktionærer - det samme niveau som sidste år. De fleste af vores aktionærer er bosiddende i Danmark og tegner sig for ca. 72% af aktiekapitalen, men antallet af aktionærer bosiddende i udlandet er steget med 3% siden sidste år.

Ordinært udbytte		
Udbetalingsår	2012	2011
Ordinært udbytte pr. aktie, DKK	2,00	2,00
I alt til udbetaling, mDKK	47,5	47,5

Udbytte udbetales 4 bankdage efter generalforsamlingen



I forlængelse af den vederlagspolitik som generalforsamlingen har vedtaget, foreslår bestyrelsen, at årets honorarer holdes uændret fra sidste år, også i bestyrelsesudvalgene, som vi har 3 af: henholdsvis Nominerings-, Vederlags-, og Revisionsudvalget. Udvalgene er en del af god Corporate Governance og har styrket bestyrelsens arbejde, fordi de går i detaljen med en lang række emner, før de behandles på bestyrelsesmøderne. Især får vores revisionsudvalg ros af den eksterne revision.

Bestyrelsens vederlag		
Beløb i 1.000 DKK	2012	2011
Formand	900	900
Næstformand	450	450
Øvrige bestyrelse pr. medlem	300	300
Revisionsudvalg		
Formand	200	200
Medlem	100	100
Nomineringsudvalg		
Formand og medlem	0	0
Vederlagsudvalg		
Formand og medlem	0	0
Samlet vederlag	3.750	3.750

Anbefalingerne om God Selskabsledelse blev i 2011 suppleret med en anbefaling om mangfoldighed. Det er bestyrelsens målsætning at sikre en ledelsessammensætning med bred global indsigt og baggrund samt en balanceret, bred aldersprofil. Derfor har NKT vedtaget en mangfoldighedspolitik og en handlingsplan, og NKT følger fortsat samtlige anbefalinger om God Selskabsledelse. Man kan læse en detaljeret gennemgang i NKTs rapport om god selskabsledelse på websitet.



På 'NKT.dk' kan man som noget nyt læse uddrag af årsrapporten på særlige sider, ligesom man kan printe årsrapporten for 2011. For de enkelte aktionærer, der ikke har adgang til



internettet, er det muligt at henvende sig til NKT, som kan printe og sende årsrapporten. Efterhånden er al kommunikation elektronisk - og derfor vil vi fremover også gøre indkaldelsen til generalforsamlingen elektronisk. Dog kan de aktionærer der anmoder VP Investor om det, fortsat modtage skriftlig indkaldelse.

Og nu til **årsregnskabet**, som er aflagt i overensstemmelse med de regnskabsstandarder og oplysningskrav, som er gældende for børsnoterede selskaber i Danmark. Også årsrapporten for 2011 er forsynet med en blank revisionspåtegning.

Koncernens omsætning i 2011 blev 15,6 milliarder kr., svarende til en organisk vækst på 4% i forhold til 2010.

Resultatudviklingen på EBITDA-niveau - altså resultatet før afskrivninger, renter og skat - blev på 1.003 millioner kr. i forhold til 899 millioner kr. i 2010. Det svarer til en resultatfremgang på 104 millioner kr. eller 12%.

Ser vi på koncernens operationelle indtjeningsmargin blev den 8,5% mod sidste års 8,6%. I Nilfisk-Advance steg



NKT koncernen			
Beløb i mDKK	2011	2010	Ændring
Omsætning	15.604	14.451	1.153
EBITDA	1.003	899	104

Operationel EBITDA-margin			
	2011	2010	Ændring %-point
Koncernen i alt	8,5%	8,6%	-0,1
Nilfisk-Advance	11,6%	10,7%	0,9
NKT Cables*	3,2%	5,9%	-2,7
NKT Flexibles**	23,3%	18,7%	4,6

* Opgjort i standardmetallpriser
 ** Påvirket af prisreguleringsmekanisme

marginen med 0,9%-point, mens den faldt med 2,7%-point i NKT Cables. I NKT Flexibles steg EBITDA-marginen med 4,6 %-point som følge af en prisreguleringsmekanisme for tidligere år.

Vi havde 490 millioner kr. i afskrivninger; heraf vedrører en stigning på 81 millioner kr. bl.a. fabriksanlægget i Köln. Hertil kommer 68 millioner kr. i nedskrivninger på bygninger og produktionsanlæg i NKT Cables samt nedlukning af et udviklingsprojekt i Nilfisk-Advance.

Finansielle poster udgjorde 280 millioner kr., og dermed udgør årets resultat *før* skat 165 millioner kr. Skat blev på 38 millioner kr., og dermed blev årets resultat *efter* skat 127 millioner kr. i forhold til 270 millioner kr. i 2010.

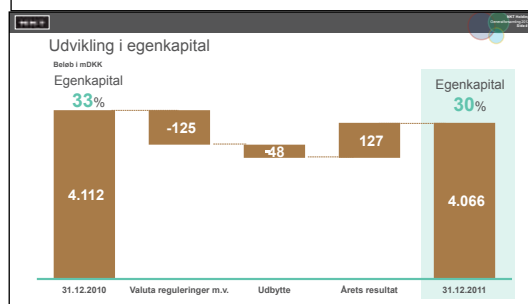
Balancesummen udgør 13,4 milliarder kr. ved udgangen af 2011 mod godt 12,5 milliarder kr. året før. Dermed er balancesummen steget med ca. 0,9 milliarder kr.

Koncernens egenkapital udgør 4,1 milliarder kr. ved udgangen af 2011, hvilket er på niveau med ultimo 2010. Egenkapitalandelen udgør 30% af de samlede aktiver, imod 33% året før.

NKT koncernen			
Beløb i mDKK	2011	2010	Ændring
Omsætning	15.604	14.451	1.153
EBITDA	1.003	899	104
Afskrivninger	490	409	-81
Nedskrivninger	68	10	-58
EBIT	445	480	-35

NKT koncernen			
Beløb i mDKK	2011	2010	Ændring
Omsætning	15.604	14.451	1.153
EBITDA	1.003	899	104
Afskrivninger	490	409	-81
Nedskrivninger	68	10	-58
EBIT	445	480	-35
Finansielle poster	280	135	-145
Resultat før skat	165	345	-180
Skat	38	75	37
Årets resultat	127	270	-143

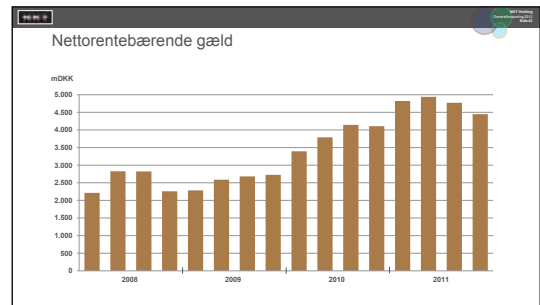
Balancen 31. december			
Beløb i mDKK	2011	2010	Ændring
Balancesum	13.439	12.556	883



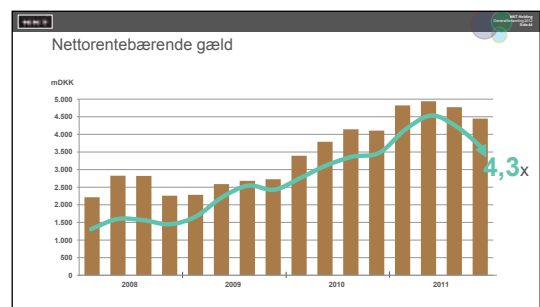
Årets investeringer udgør 617 millioner kr., heraf udgør 449 millioner kr. materielle anlægsaktiver, og heraf vedrører 130 millioner kr. investeringer i NKT Cables blandt andet til drejeskiveanlæg.

Beløb i mDKK	2011	2010	Ændring
Koncernen i alt	617	913	-296
Materielle anlægsaktiver	449	744	-295
Immaterielle anlægsaktiver	168	169	-1

NKTs nettorentebærende gæld udgjorde 4,4 milliarder kr. mod 4,1 milliarder kr. ultimo 2010. I april toppede gælden med 5,2 milliarder kr., hvorefter den har været faldende med 0,8 milliarder kr.



Gælden svarer pr. 31. december 2011 til 4,3 gange seneste 12 måneders operationelle EBITDA. I NKT har vi selv sat et mål om ca. 2,5 gange seneste 12 måneders operationelle EBITDA. Målet er at nedbringe gælden, og ved det forventede salg af NKT Flexibles kommer gælden ned på et niveau svarende til 2 gange operationelt EBITDA.



Således blev pengestrømme fra driften 558 millioner kr. i forhold til -374 millioner kr. i 2010, og er dermed 932 millioner kr. bedre end året før. Pengestrømme fra investeringer blev 798 millioner kr. - en forbedring på 51 millioner kr.

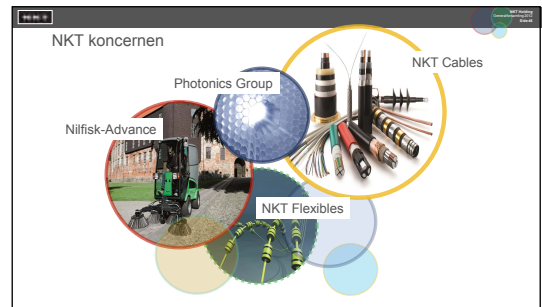
Beløb i mDKK	2011	2010	Ændring
Pengestrømme fra driften	558	-374	932
Pengestrømme fra investeringer	798	849	51

Hermed er gennemgangen af regnskabet afsluttet. Der bliver lejlighed til at stille spørgsmål efter denne mundtlige beretning.

Jeg har i dag talt om udviklingen i koncernen. Den strategiske retning er baseret på solide megatrends og er beskrevet i vores strategi fra sidste år, 'Powered by NKT', som løber frem til 2015. I forbindelse med salget af NKT Flexibles vil bestyrelsen se på de strategiske mål og i givet fald gennemføre konsekvensrettelser.

For 2012 er forventningen at øge omsætningen organisk i niveauet 5-10%. Det er baseret på, at NKT Cables når en samlet organisk vækst på 5-10%, hvilket dækker over nulvækst indenfor højhastighedstog og bygningskabler, men betydelig vækst indenfor sø- og høj- og mellemspændingskabler. Hertil kommer Nilfisk-Advance med ca. 5% organisk vækst, og i Photonics Group med ca. 20% organisk vækst.

Operationelt EBITDA forventer vi kommer til at ligge i intervallet 1.050-1.250 millioner kr., svarende til en operationel forbedring på op til 400 millioner kr. i forhold til 2011, justeret for salget af NKT Flexibles.



Forventninger 2012	
Organisk omsætningsvækst	
Koncernen	i niveauet 5-10%
Baseret på:	
NKT Cables	i niveauet 5-10%
Nilfisk-Advance	i niveauet 5%
Photonics Group	i niveauet 20%

Forventninger 2012	
Operationelt EBITDA i intervallet	
1.050-1.250 mDKK*	
* Uden resultatandel fra NKT Flexibles	



Resultatet af ophørte aktiviteter - det vil sige NKTs andel af avancen ved salg af NKT Flexibles - ventes at udgøre i niveauet 1,3 milliarder kr.

Investeringerne planlægges at ligge på 500 millioner kr., hvoraf ca. 100 millioner kr. bruges til kapacitetsfremmende tiltag og resten dækker det almindelige niveau for vedligeholdelsesinvesteringer.

De seneste 25 års udvikling i NKT har bragt os hen mod en stadig mere fokuseret koncern. I 1987 havde vi en lang række forskellige virksomheder. I 2012 stiler vi mod at have 3 forretningsområder med masser af muligheder for vækst. Vi står overfor nogle spændende år, som giver mange muligheder for en international koncern som NKT. Med dygtige medarbejdere og ledere har vi alle muligheder for at nå målene.

