

**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
Regnskabspåtegning .....	11
Resultatopgørelse .....	12
Pengestrømme .....	13
Balance .....	14
Totalindkomst og egenkapital .....	15
Noter .....	16
Praktiske oplysninger .....	19

# DELÅRSRAPPORT 2. KVARTAL 2011

## RESUMÉ

Med en omsætning på 4.016 mDKK i 2. kvartal 2011 realiserede NKT samlet set en organisk vækst på 3%. Omsætningen i 1. halvår blev 7.790 mDKK, svarende til en organisk vækst på 8%. Som følge af lav produktivitet og flytning af maskiner blev væksten i 2. kvartal i NKT Cables neutral (1. halvår 9%), mens Nilfisk-Advance som forventet realiserede en organisk vækst på 8% (1. halvår 6%).

NKTs operationelle EBITDA udgjorde 218 mDKK for 2. kvartal 2011 i forhold til 282 mDKK for 2. kvartal 2010. Tilbagegangen på 64 mDKK kan henføres til NKT Cables med 72 mDKK, mens Nilfisk-Advance realiserede en fremgang på 9 mDKK. Af tilbagegangen i NKT Cables kan 62 mDKK henføres til den nye fabrik i Køln.

Udviklingen i indtjeningen i NKT Cables er ikke tilfredsstillende og kan primært henføres til problemer afledt af indkøringen af den nye fabrik i Køln, hvor blandt andet flytning af produktionslinjer har medført lav produktivitet og udfordringer med indkøring af nye produktionsprocesser. Komplexiteten omkring opstart og indkøringen har vist sig at være større end først antaget, og forventes løst løbende gennem 2011.

Arbejdskapitalen stabiliserede sig på et uændret niveau i forhold til 31. marts 2011 og udgjorde pr. 30. juni 3.492 mDKK, svarende til et fald på 6 mDKK på trods af normalt stigende arbejdskapital i 2. kvartal. Den nettorentebærende gæld udgjorde 4.940 mDKK pr. 30. juni, svarende til en stigning på 119 mDKK i forhold til 31. marts 2011. Som forventet toppede gælden i april/maj måned og der forventes yderligere fald i 2. halvår 2011. Likviditetsberedskabet udgjorde pr. 30. juni 1,6 mia. DKK i forhold til 1,2 mia. DKK pr. 31. marts.

**NKT Cables** har igennem de seneste måneder realiseret en stærk tilgang af nye ordrer, hvilket d.d. medfører en rekordhøj ordrebe-

holdning. Der forventes ikke yderligere omkostninger til det tidligere omtalte tabsgivende søkabelprojekt, hvortil der ikke er omkostningsført yderligere i 2. kvartal. Pr. 1. juni tiltrådte den nye CEO, Marc van 't Noordende, hvilket har medført ændringer i organisationen, se side 8. Den 6. juni modtog NKT Cables og NKT Holding en Klagepunktsmeddelelse fra Europa-kommissionen, se side 8.

**Nilfisk-Advance** realiserede en tilfredsstillende organisk vækst i 2. kvartal med 8% i EMEA, 8% i Americas og 9% i Asien/stillehavsområdet. Stigende råvarepriser påvirker stadig bruttofortjenesten negativt, men gennemførte prisstigninger i 2. kvartal forventes at neutralisere effekten i 2. halvår. Der er gennemført en række mindre akquisitioner og opstart af yderligere salgsselskaber, som bl.a. medfører etablering af en ny outdoor-division og sikrer en bedre direkte markedsdækning i Kina og Brasilien.

**NKT Flexibles** realiserede vækst på 23% og sikrede i kvartalet en fireårig rammeaftale med Petrobras til 9,7 mia. DKK, hvoraf 50% er garanteret. Planlægningen af den nye fabrik i Brasilien er nu i fuld gang. Den tidligere omtalte stålsag nærmer sig sin afslutning, og det er fortsat vurderingen, at den ikke vil have økonomiske konsekvenser for koncernen, se side 10.

Forventningen til den organiske vækst fastholdes uændret i niveauet 5%. Som følge af udviklingen i NKT Cables i Køln er det ikke muligt at fastholde den tidligere udmeldte forventning til operationelt EBITDA for helåret 2011. Forventningen til operationelt EBITDA nedjusteres derfor til niveauet 1.000-1.100 mDKK for 2011 mod tidligere i niveauet 1.200 mDKK. Forventningen inkluderer allerede udgiftsførte omkostninger til et søkabelprojekt samt positiv effekt fra en råvarereguleringsmekanisme i NKT Flexibles, se side 6.

# HOVEDTAL - NKT KONCERNEN

Beløb i mDKK

	2. kv. 2011	2. kv. 2010	1.-2. kv. 2011	1.-2. kv. 2010	Hele 2010
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	4.016	3.635	7.790	6.697	14.451
Omsætning til standardpriser <sup>1)</sup>	3.077	2.953	5.940	5.447	11.478
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (operationelt EBITDA) <sup>2)</sup>	218	282	439	517	985
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	210	258	426	471	899
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-80	-67	-161	-129	-279
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-34	-31	-72	-62	-140
Driftsresultat (EBIT)	96	160	193	280	480
Finansielle poster, netto	-61	-22	-104	-49	-135
Resultat før skat (EBT)	35	138	89	231	345
Periodens resultat	30	97	81	162	270
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af resultat	30	95	81	160	266
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	72	-263	-381	-484	-374
Investeringer i materielle anlægsaktiver	118	159	217	455	744
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	475	475	475	475	475
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.983	4.030	3.983	4.030	4.105
Minoritetsinteresser	6	23	6	23	7
Koncernens egenkapital i alt	3.989	4.053	3.989	4.053	4.112
Balancesum	13.530	12.134	13.530	12.134	12.556
Nettorentebærende gæld <sup>3)</sup>	4.940	3.790	4.940	3.790	4.105
Investeret kapital (Capital Employed) <sup>4)</sup>	8.928	7.843	8.928	7.843	8.218
Arbejdskapital <sup>5)</sup>	3.492	2.812	3.492	2.812	2.997
<b>Nøgletal og medarbejdere</b>					
Gearing (nettorentebærende gæld i % koncernens egenkapital)	124%	94%	124%	94%	100%
Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA <sup>6)</sup>	5,4	3,7	5,4	3,7	4,2
Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver)	29%	33%	29%	33%	33%
Afkast af investeret kapital (RoCE) <sup>7)</sup>	5,3%	9,9%	5,3%	9,9%	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) <sup>8)</sup>	1,3	4,1	3,4	6,8	11,3
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	0,0	0,0	2,0	3,5	3,5
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie <sup>9)</sup>	168	170	168	170	173
Børskurs, DKK pr. aktie	329	274	329	274	297
Antal medarbejdere, gennemsnit	8.928	8.346	8.928	8.346	8.454

<sup>1)-9)</sup> Forklarende kommentarer fremgår af note 6.

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

# LEDELSSESBERETNING

Omsætningen i 2. kvartal steg organisk med 3% til 4.016 mDKK. Indtjeningen, EBITDA, på 218 mDKK fulgte ikke med, da NKT Cables er ekstraordinært påvirket af høje indkørsomkostninger og lav produktivitet som følge af flytning af produktionslinjer og indkøring af fabrikken i Köln. Som forventet stabiliserede arbejdskapitalen sig nominelt, hvilket også afspejles i udviklingen af den netto-rentebærende gæld

## OMSÆTNING OG DRIFTSRESULTAT

NKTs omsætning udgjorde 4.016 mDKK i 2. kvartal 2011 (2. kvartal 2010: 3.635 mDKK), svarende til en organisk vækst på 3% og en nominel vækst på 10%. Væksten var positivt påvirket af metalpriser, valutakurser og akquisitioner i niveauet 7%, jf. figur 1, som ligeledes viser sammensætningen af omsætningsfremgangen på forretningsområder:

I 1. halvår 2011 udgjorde nettoomsætningen 7.790 mDKK i forhold til 6.697 mDKK for den tilsvarende periode for 2010, svarende til en organisk vækst på 8% og en nominel vækst på 16%.

Koncernens operationelle driftsresultat før afskrivninger, EBITDA, udgjorde 218 mDKK for 2. kvartal 2011 (2. kvartal 2010: 282 mDKK), hvilket svarer til en tilbagegang på 64 mDKK. Tilbagegangen kan primært henføres til NKT Cables med 72 mDKK. Hertil kommer nedgang i NKT Flexibles (resultatandel) med 2 mDKK, fremgang i Nilfisk-Advance og Photonics Group med henholdsvis 9 mDKK og 4 mDKK. Sammensætningen af operationelt EBITDA fremgår af figur 2. Målt i standardmetalpriser udgjorde den operationelle EBITDA-margin 7,1% for 2. kvartal 2011 (2. kvartal 2010: 9,5%). Koncernens operationelle EBITDA for 1. halvår 2011 udgjorde 439 mDKK (1. halvår 2010: 517 mDKK), hvilket er en reduktion på 78 mDKK, hovedsageligt forårsaget af en reduktion i NKT Cables med 103 mDKK.

På løbende tolv måneders basis, LTM, udgjorde operationelt EBITDA 908 mDKK og operationel EBITDA-margin, opgjort til standardmetalpriser, udgjorde 7,6% i forhold til 8,2% pr. 31. marts 2011. Den kvartalsvise udvikling i operationelt EBITDA på løbende tolv måneders basis, LTM, fremgår af figur 3.

NKT Cables realiserede for 2. kvartal 2011 en omsætning opgjort til standardmetalpriser på 1.377 mDKK (2. kvartal 2010: 1.374

**Fig. 2 Operationelt EBITDA pr. forretningsområde**

Beløb i mDKK	Realiseret 2. kv. 2011	Realiseret 2. kv. 2010	Nom. ændring
NKT Cables	9	81	-72
Nilfisk-Advance	200	191	9
Photonics Group	-1	-5	4
NKT Flexibles (51%)	21	23	-2
Øvrige	-11	-8	-3
<b>Operationelt EBITDA</b>	<b>218</b>	<b>282</b>	<b>-64</b>
Strukturelle initiativer	-8	-24	16
<b>Driftsresultat EBITDA</b>	<b>210</b>	<b>258</b>	<b>-48</b>

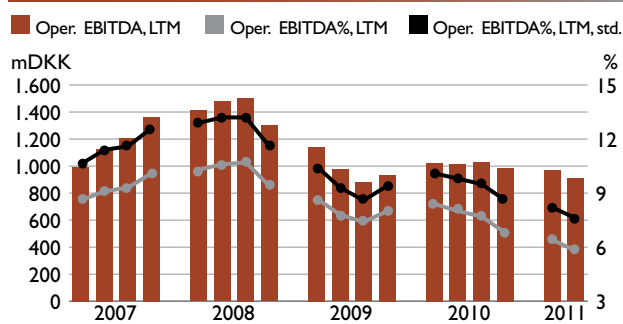
mDKK), hvilket er på niveau med 2. kvartal 2010. Baggrunden for udviklingen skal primært findes i et lavere aktivitetsniveau grundet flytning og indkøring af produktionslinjer i Köln. Kvartalets organiske vækst fordelt på de fire strategiske anvendelsesområder blev -3% i Electricity Infrastructure, -4% i Construction, 10% i Railway og 14% i Automotive. For 1. halvår udgør den samlede organiske vækst 9%. Yderligere informationer kan ses i afsnittet om NKT Cables på side 7.

Opgjort til markedspriser realiserede NKT Cables en omsætning på 2.316 mDKK (2. kvartal 2010: 2.056 mDKK), hvilket er en stigning på 260 mDKK eller 13%. Metalpriser og valutakurseffekten påvirkede positivt med 255 mDKK, jf. figur 1.

NKT Cables realiserede i 2. kvartal 2011 et EBITDA på 9 mDKK (2. kvartal 2010: 81 mDKK), hvilket svarer til en EBITDA-margin til standardmetalpriser på 0,7% (2. kvartal 2010: 5,9%). EBITDA for 2. kvartal blev påvirket negativt af omkostninger til indkøring af produktionslinjer og opstart på fabrikken i Köln.

**Fig. 1 Omsætningsudvikling pr. forretningsområde**

Beløb i mDKK	2. kv. 2010	Metal- priser	Valuta- kurser	Akvi- sitioner	Vækst	2. kv. 2011	Nominel vækst	Org. vækst
NKT Cables	2.056	235	20	0	5	2.316	13%	0%
- Omsætning, standardmetalpris	1.374	-	2	0	1	1.377	-	-
Nilfisk-Advance	1.532	-	-39	44	114	1.651	8%	8%
Photonics Group	48	-	-1	0	3	50	4%	6%
Øvrige	-1	-	0	0	0	-1	-	-
Omsætning, markedspris	3.635	235	-20	44	122	4.016	10%	3%
Omsætning, standardmetalpris	2.953	-	-38	44	118	3.077	-	-

**Fig. 3 NKTs operationelle EBITDA**

Af tilbagegangen på 72 mDKK kan 62 mDKK henføres til fabrikken i Køl, mens de resterende enheder samlet set har realiseret en mindre tilbagegang på 10 mDKK. Tilbagegangen i Køl kan primært henføres til en reduceret bruttofortjeneste opgjort til standardmetalpriser, som for 2. kvartal 2011 udgjorde 20% i forhold til 27% realiseret for 2. kvartal 2010. Dette skal ses i forhold til en budgetteret bruttofortjeneste i niveauet 35%. De faste omkostninger i Køl har udviklet sig som forventet. EBITDA-marginen i Køl udgjorde for 2. kvartal 2011 herefter -11%.

For den resterende del af NKT Cables er udviklingen samlet set som forventet, hvilket bekræftes af en bruttofortjeneste opgjort til standardmetalpriser i niveauet 42%, som er uændret i forhold til 2. kvartal 2010. Dette medfører en EBITDA-margin i niveauet 9%, hvilket er på niveau med forventningerne.

**Nilfisk-Advance** realiserede en omsætning på 1.651 mDKK (2. kvartal 2010: 1.532 mDKK), hvilket svarer til en nominal fremgang på 119 mDKK. Heraf udgjorde valuta og akquisitioner netto 5 mDKK, jf. figur 1, således at den organiske vækst udgjorde 8%.

Den organiske vækst kan henføres til EMEA regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) med 8%, Americas med 8% og Asien/stillehavsområdet med 9%. Yderligere oplysninger er medtaget i afsnittet om Nilfisk-Advance på side 8.

Nilfisk-Advance realiserede et operationelt EBITDA på 200 mDKK (2. kvartal 2010: 191 mDKK), hvilket er en stigning på 9 mDKK. Dette svarer til en operationel EBITDA-margin på 12,1% i forhold til 12,5% for 2. kvartal 2010. Reduktionen i EBITDA-margin skyldes hovedsageligt højere råvarepriser.

Omkostninger til strukturelle initiativer udgjorde 8 mDKK (2. kvartal 2010: 24 mDKK) og EBITDA udgjorde således 193 mDKK (2. kvartal 2010: 167 mDKK), hvilket er en stigning på 26 mDKK eller 16%.

**Photonics Group** realiserede en omsætning på 50 mDKK (2. kvartal 2010: 48 mDKK), hvilket svarer til en organisk vækst på 6%, jf. figur 1. EBITDA udgjorde -1 mDKK, hvilket er en forbedring på 4 mDKK i forhold til 2. kvartal 2010.

For 2. kvartal 2011 realiserede **NKT Flexibles** en omsætning på 390 mDKK (2. kvartal 2010: 318 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 72 mDKK. Stigningen i omsætningen kan henføres til øget produktion på fabrikken i Kalundborg, som er muliggjort af den gennemførte kapacitetsudvidelse. For 1. halvår realiserede NKT Flexibles en omsætning på 787 mDKK (1. halvår 2010: 534 mDKK), hvilket er en stigning på 253 mDKK.

Produktion af ordrer under en rammeaftale med Petrobras fra 2008 har de seneste kvartaler udgjort en betydelig andel af aktivtetsniveauet. 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 fortsat ikke indregnet et beløb i regnskabet herfor. Prisreguleringsmekanismen drøftes p.t. med kunden, og udfaldet forventes at kunne påvirke indtjeningen positivt i løbet af 2. halvår 2011 med estimeret i niveauet 150 mDKK (100% andel).

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

EBITDA for 2. kvartal udgjorde 57 mDKK (2. kvartal 2010: 52 mDKK). Stigning i omsætningen med 72 mDKK har på trods af et fald i EBITDA-marginen fra 16,4% i 2. kvartal 2010 til 14,5% i 2. kvartal 2011 medført, at EBITDA er steget med 5 mDKK. EBITDA for 1. halvår 2011 udgjorde 129 mDKK (1. halvår 2010: 93 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 36 mDKK.

Resultatet i NKT Flexibles indregnes i NKT koncernens EBITDA med 51% af resultat efter afskrivninger og finansielle poster. For 2. kvartal er indregnet 21 mDKK (2. kvartal 2010: 23 mDKK).

Operationelt EBIT pr. forretningsområde er medtaget i figur 4.

**Fig. 4 Operationelt EBIT pr. forretningsområde**

Beløb i mDKK	Realiseret 2. kv. 2011	Realiseret 2. kv. 2010	Nom. ændring
NKT Cables	-56	30	-86
Nilfisk-Advance	153	147	6
Photonics Group	-4	-8	4
NKT Flexibles (51%)	21	23	-2
Øvrige	-10	-8	-2
<b>Operationelt EBIT</b>	<b>104</b>	<b>184</b>	<b>-80</b>
Strukturelle initiativer	-8	-24	16
<b>Driftsresultat EBIT</b>	<b>96</b>	<b>160</b>	<b>-64</b>

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

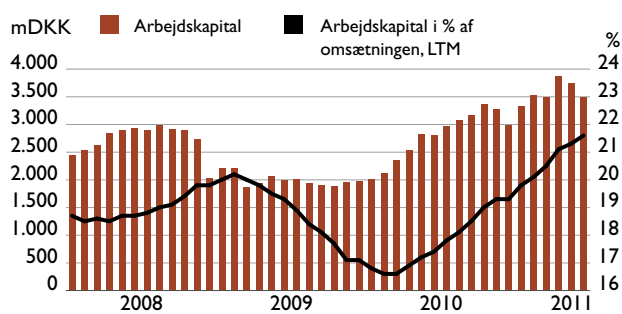
Finansielle poster netto udgjorde en omkostning på 61 mDKK (2. kvartal 2010: 22 mDKK), hvilket er en stigning på 39 mDKK. Stigningen skyldes en højere nettorentebærende gæld samt en højere rentemarginal på gælden. Effekten af valutakursreguleringer på de finansielle poster var minimal.

Koncernresultatet før skat, EBT, udgjorde 35 mDKK (2. kvartal 2010: 138 mDKK). Skat af periodens resultat udgjorde 5 mDKK og skatteprocenten for 2. kvartal 2011 udgjorde 14%, mens skatteprocenten for 2011 som helhed fortsat planlægges i niveauet 28%.

For 2. kvartal realiserede NKT et overskud på 30 mDKK (2. kvartal 2010: 97 mDKK), mens overskuddet for 1. halvår udgjorde 81 mDKK (1. halvår 2011: 162 mDKK).

## PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 72 mDKK (2. kvartal 2010: -263 mDKK). Forbedringen på 335 mDKK kan primært hen-

**Fig. 5 Arbejdskapital**

føres til en forbedring af arbejdskapitalen med 408 mDKK samt et lavere driftsresultat før afskrivninger; EBITDA, med 48 mDKK.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -186 mDKK (2. kvartal 2010: -137 mDKK), som hovedsageligt bestod af køb af materielle anlægsaktiver med 118 mDKK (2. kvartal 2010: 159 mDKK) og køb af virksomheder med 39 mDKK (2. kvartal 2010: 22 mDKK).

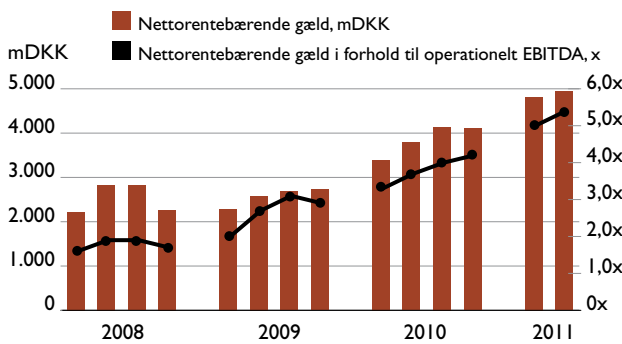
### ARBEJDSKAPITAL

NKTs arbejdskapital udgjorde 3.492 mDKK pr. 30. juni 2011, hvilket var på niveau med 31. marts 2011, hvor arbejdskapitalen udgjorde 3.498 mDKK. På trods af at omsætningen, LTM, er steget i løbet af kvartalet med 380 mDKK og arbejdskapitalen pr. 30. juni 2011 er på niveau med 31. marts 2011, er arbejdskapitalen i procent målt som gennemsnit over 12 måneder; LTM, steget fra 20,5% pr. 31. marts 2011 til 21,6% pr. 30. juni 2011. Udviklingen i arbejdskapital fremgår af figur 5.

Arbejdskapitalen i procent af omsætningen i NKT Cables udgjorde 22,9% (31. marts 2011: 21,2%), LTM, mens den for Nilfisk-Advance udgjorde 19,3% (31. marts 2011: 19,3%), LTM.

### NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

NKTs nettorentebærende gæld udgjorde 4.940 mDKK pr. 30. juni 2011 (31. marts 2011: 4.821 mDKK), hvilket var en stigning på 119 mDKK. Stigningen var primært drevet af periodens investeringer med 157 mDKK. Udviklingen i nettorentebærende gæld fremgår af figur 6.

**Fig. 6 Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA**

Det nuværende niveau svarer til 5,4x seneste 12 måneders operationelle EBITDA (31. marts 2011: 5,0x), hvilket overstiger den interne målsætning om 2,5x seneste 12 måneders operationelle EBITDA. Nøgletallet er fortsat påvirket af, at de seneste 12 mæ-

**Fig. 7 Kreditfaciliteter**

Beløb i mia. DKK	30.06.11 Total	31.03.11 Total	30.06.10 Total
Committede (>3 år)	3,8	3,8	1,3
Committede (1-3 år)	1,0	1,0	2,4
Committede (<1 år)	0,3	0,1	0,6
<b>Committede i alt</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>
% af total	76%	80%	81%
Uncommittede	1,6	1,2	1,0
% af total	24%	20%	19%
<b>Total</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>5,3</b>
Likvide beholdninger	0,2	0,2	0,2
Udnyttet	-5,3	-5,1	-4,0
<b>Likviditetsberedskab</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>

ders operationelle EBITDA ikke fuldt ud indeholder en normaliseret indtjening i NKT Cables.

Pr. 30. juni 2011 var der ikke væsentlige ændringer i valutasa-mensætningen af koncernens rentebærende gæld i forhold til 31. december 2010, jf. årsrapporten for 2010. Finansieringen er fortsat overvejende med variabel rente.

### LIKVIDITETSBEREDSKAB

Pr. 30. juni 2011 udgjorde NKTs samlede likviditetsberedskab i niveauet 1,6 mia. DKK, svarende til en stigning på ca. 400 mDKK i forhold til 31. marts 2011.

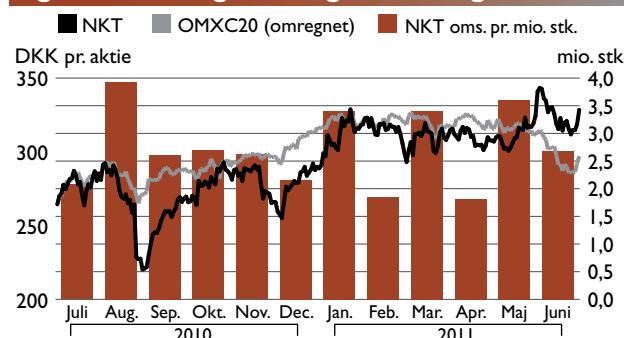
Opdelingen af koncernens likviditetsberedskab på committede og uncommittede kreditfaciliteter fremgår af figur 7. Committede kreditfaciliteter er kendetegnet ved at kreditinstitutterne ikke kan kræve faciliteterne indfriet før udløb. Koncernens kreditfaciliteter er fortsat ikke underlagt finansielle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

### EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde 3.989 mDKK pr. 30. juni 2011 (31. marts 2011: 3.994 mDKK). Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle instrumenter m.v. indregnes direkte på egenkapitalen. For 2. kvartal 2011 blev -37 mDKK (1. halvår 2011: -160 mDKK) indregnet, som hovedsageligt bestod af valutakursomregning af nettoinvesteringer som følge af fald i USD og andre valutaer.

### NKT AKTIEN

NKT aktien er noteret på NASDAQ OMX København og indgår i indekset for de mest handlede aktier; C20. Den daglige omsætning

**Fig. 8 Udvikling i kurs og omsætning**

i aktien lå i 2. kvartal 2011 i gennemsnit på 44 mDKK (2. kvartal 2010: 47 mDKK). Der blev i 2. kvartal i gennemsnit omsat 139.619 stk. aktier om dagen (2. kvartal 2010: 156.878 stk. aktier om dagen). Se figur 8.

Pr. 30. juni 2011 var kursen på NKT aktien 328,6 DKK (31. marts 2011: 308,5 DKK), svarende til en stigning på 11% siden årsskiftet, inklusive effekten af udbyttebetalingen i marts 2011. NKT koncernens markedsværdi pr. 30. juni 2011 udgjorde 7,8 mia. DKK mod 7,1 mia. DKK ved udgangen af 2010.

Der inviteres til kapitalmarkedsdag d. 29. september 2011. Se mere på NKTs hjemmeside under fanen 'investor' og punktet 'Aktien': <http://investor.nkt.dk/cmd.cfm>.

### CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

30. maj rapporterede NKT sin CO<sub>2</sub> udledning for 2010 til Carbon Disclosure Project, en organisation som på vegne af cirka 530 institutionelle investorer verden over fokuserer på at nedbringe virksomheders CO<sub>2</sub> udledning.

I 2010 var koncernens samlede CO<sub>2</sub> udledning fra eget energiforbrug 127.865 tons (2009: 113.073 tons). Målt i forhold til produktionen er udledningen i 2010 reduceret med 2% i forhold til 2009. Bl.a. fordi 2010 var betydeligt koldere end 2009, NKT Cables drev to fabrikker samtidigt i Köln og den nye kabelfabrik i Kina endnu ikke producerede kabler i opførelsesperioden var den reelle reduktion i energiforbrug isoleret set større end de 2%.

### 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 uændret 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 i niveauet 20%

Som følge af forsinkelser ved indkøringen af fabrikken i NKT Cables i Köln og de afledte realiserede resultater i 2. kvartal kan de oprindelige forventninger til driftsresultatet, EBITDA, ikke fastholdes.

**Der forventes nu et samlet driftsresultat, EBITDA, i niveauet 1.000-1.100 mDKK mod tidligere i niveauet 1.200 mDKK, eksklusivt omkostninger til strukturelle initiativer uændret i niveauet 25 mDKK.**

**Resultatforventningen er samlet set neutralt påvirket af restruktureringsomkostninger i Nilfisk-Advance (-25 mDKK), tab på et søkabelprojekt som omtalt i delårsrapporten for 1. kvartal 2011 (-58 mDKK) og forventet effekt af prisreguleringsmekanisme i NKT Flexibles (75 mDKK).**

Dette er baseret på følgende forudsætninger:

- For NKT Cables forventes nu en EBITDA-margin til standard-metalpriser i niveauet 5%, mod tidligere forventet marginforbedring i niveauet 2,5-3%-point i forhold til 5,9% realiseret for 2010.
- For Nilfisk-Advance forventes uændret en EBITDA-margin for 2011 på ca. 1%-point mere, end de 10,7% realiseret i 2010.
- For Photonics Group forventes uændret et nul-resultat
- For NKT Flexibles forventes en EBITDA-margin i niveauet 15%, hvortil skal lægges ca. 150 mDKK relateret til den omtalte prisreguleringsmekanisme. Tidligere forventedes en reduktion af EBITDA-marginen med op til 5%-point i forhold til realiseret 18,7% for 2010.
- Det er ligeledes forventningen, at der ikke kommer yderligere omkostninger i den tidligere omtalte stålsag i NKT Flexibles.
- Intervallet for indtjeningen udtrykker risikoen for en generel forværring af de økonomiske resultater.

Gælden forventes reduceret i løbet af 2. halvår 2011, men som følge af nedjustering af forventningerne til operationelt EBITDA for 2011 forventes NIBD/operationelt EBITDA nu i niveauet 4,0x ultimo 2011, i forhold til forventningen for ultimo 2011 på 3,5x pr. 31. marts 2011. Dette er baseret på uændrede metalpriser i forhold til 2. kvartal 2011.

# 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 olie-industrien. Ved udgangen af 2. 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	2. kvrt.		1.-2. kvrt		Hele
	2011	2010	2011	2010	2010
<b>Omsætning</b>	<b>2.316</b>	<b>2.056</b>	<b>4.495</b>	<b>3.660</b>	<b>8.520</b>
Omsætning til std. pris	1.377	1.374	2.645	2.410	5.547
- Nominel vækst (%)	13%	15%	23%	20%	33%
- Organisk vækst (%)	0%	1%	9%	2%	16%
<b>EBITDA</b>	<b>9</b>	<b>81</b>	<b>38</b>	<b>141</b>	<b>329</b>
EBITDA-margin (std. pris) (%)	0,7%	5,9%	1,4%	5,9%	5,9%
EBIT	-56	30	-92	43	109
Investeret kapital	5.223	4.321	5.223	4.321	4.701
Arbejdskapital	2.234	1.668	2.234	1.668	1.856
Antal ansatte, ultimo	3.609	3.323	3.609	3.323	3.490

NKT Cables er blandt de førende producenter af energikabler til det europæiske marked og global aktør indenfor højspændings- og søkabler. Desuden produceres der tilbehør, jernbanekøreledninger, specialkabler, etc. 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 2. kvartal udviklede sig neutralt i forhold til 2. kvartal året før. Forventningen til den organiske vækst i kvartalet var relativ begrænset som følge af flytning og indkøring af produktion. Akkumuleret for 1. halvår blev den organiske vækst 9% i forhold til samme periode året før.

En stor del af råvarerne til kabelproduktion udgøres af metallerne kobber og aluminium. Pr. 30. juni 2011 var kobberprisen faldet med 8% i forhold til 31. marts 2011 og steget med 18% i forhold til 30. juni 2010. Prisen på aluminium faldt med 4% i forhold til 31. marts 2011 og steg med 8% i forhold til 30. juni 2010. Metalprisudviklingen fremgår af figur 9.

EBITDA blev 9 mDKK, svarende til en EBITDA-margin på 0,7% (2. kvartal 2010: 81 mDKK og EBITDA-margin på 5,9%). Flytning og indkøring af produktionslinjer på fabrikken i Köln er den altovervejende årsag til det utilfredsstillende resultat. Det tidligere omtalte tabsgivende søkabelprojekt, som påvirkede driften i 1. kvartal negativt med 58 mDKK, har ikke påvirket resultatet i 2. kvartal.

Som det er beskrevet i den regnskabsmæssige gennemgang på side 4, kan udviklingen henføres til Köln fabrikken. Den resterende del af NKT Cables har samlet set realiseret resultater på niveau med sidste år og forventningerne til året.

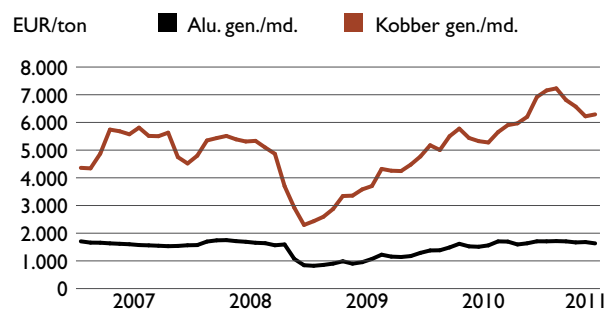
Indenfor **Electricity Infrastructure** var aktivitetsniveauet fortsat højt på trods af en negativ organisk vækst på 3% i 2. kvartal (10% for 1. halvår 2011). De langsigtede markedsbetingelser for søkabler og kabler til vindmølleparker er fortsat gunstige og blev i perioden yderligere styrket af den energipolitiske udvikling i flere europæiske lande.

I 2. kvartal foretog NKT Cables en succesfuld installation af et 245 kV søkabel i Irland, og 150 kV kablet i Baltic 1-vindmølleparken i Tyskland blev taget i brug i april måned. De nyligt offentliggjorte ordrer på on- og offshore-kabler til West of Duddon Sands og Baltic 2 på henholdsvis 600 mDKK og 750 mDKK underbygger et højt aktivitetsniveau i segmentet.

NKT Cables' tilbudsaktivitet var fortsat høj og ordrebeholdningen rekordhøj. Som en konsekvens af den stigende ordreindgang øger NKT Cables sin drejeskivekapacitet i form af en mobil drejeskive. Med denne øgede lagerkapacitet opnår NKT Cables større fleksibilitet i produktion og i leveringsterminer.

Ved udgangen af 2. kvartal afsluttedes overførslen af produktionen fra den gamle til den nye fabrik i Köln, hvilket i væsentlig grad har påvirket EBITDA negativt i 2. kvartal. Overførslen har medført lav effektivitet og produktivitet i kvartalet, hvilket resulterer i yderligere

**Fig. 9 Metalpriser**



#### Standardmetalpriser, std.

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).

omkostninger. Indkøringen af den nye fabrik tager længere tid end forudsagt og vil også påvirke indtjeningen negativt i 3. kvartal. Det er imidlertid forventningen, at der løbende igennem 2. halvår vil ske væsentlige forbedringer i produktiviteten.

I Kina var salget af 110 kV kabler stigende og produktionen på højspændingsfabrikken i Cangzhou forløb tilfredsstillende. Første ordre på 110 kV kabler til det nationale kinesiske elselskab blev produceret og leveret. Typetest for 220 kV kabler blev godkendt og prækvalifikationstests er nu i gang og forventes afsluttet ultimo 2011.

Indenfor mellemspændingsprodukter var aktiviteten også høj, baseret på de eksisterende rammeaftaler indgået i 2010. Som forventet var indtjeningsniveauet presset af stigende priser på oliebaseerede råmaterialer.

Indenfor **Construction** var der fortsat tilfredsstillende aktivitet i Østeuropa, om end forventningen til fortsat vækst er mere begrænset. Salget i de nordiske lande forblev på et lavt niveau. Den organiske vækst var i 2. kvartal på -4% (1% for 1. halvår 2011). I kvartalet markedsførtes en ny kabelvogn, Qaddy, overfor danske elinstallatører og den blev godt modtaget. Udrulning i andre lande er planlagt i 2. halvår af 2011.

Indenfor **Railway** var aktivitetsniveauet højt i Kina i begyndelsen af året, men faldt i 2. kvartal, bl.a. grundet ændringer i toppen af jernbaneministeriet, som også på kort sigt påvirker gennemførelsen af de kinesiske højhastighedsprojekter. Den organiske vækst var i 2. kvartal på 10% (20% for 1. halvår 2011).

Indenfor **Automotive** sås fortsat et højt aktivitetsniveau med produktion indenfor eksisterende rammeaftaler med en organisk vækst i 2. kvartal på 14% (17% for 1. halvår 2011).

1. juni tiltrådte Marc van't Noordende som administrerende direktør for NKT Cables Group. Se også børsmøde nr. 7 af 25. marts 2011. I forlængelse af Marc van't Noordendes tiltrædelse gennemføres et generationsskifte i slutningen af året, hvor Marc van't Noordende midlertidigt overtager ansvaret for produktionen fra Asger Bruun-Christensen, som går på pension i 1. kvartal 2012. Der er herudover ansat en interim CFO og igangsat en søgeproces med henblik på en permanent løsning, efter den nuværende CFO vil fratænde.

Den 6. juli meddelte NKT Holding i børsmøde nr. 10 at NKT Cables og NKT Holding havde modtaget en Klagepunktsmeddelelse ('Statement of Objections') fra Europa-Kommissionen i forbindelse med dennes undersøgelse af markederne for søkabler og nedgravede højspændingskabler i perioden 1998-2008. Som det er almindeligt i den slags sager, har NKT Cables og NKT Holding nu fået adgang til Kommissionens materiale, og er i øjeblikket ved at gennemgå det. NKT Cables og NKT Holding vil herefter forelægge Europa-Kommissionen sine betragtninger angående Klagepunktsmeddelelsen. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere, hvorvidt NKT Cables og NKT Holding 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. juni 2011.

## NILFISK-ADVANCE

### Hovedtal

Beløb i mDKK	2. kvrt.		1.-2. kvrt		Hele
	2011	2010	2011	2010	2010
<b>Omsætning</b>	<b>1.651</b>	<b>1.532</b>	<b>3.203</b>	<b>2.950</b>	<b>5.747</b>
- Nominel vækst	8%	16%	9%	12%	12%
- Organisk vækst	8%	10%	6%	8%	7%
<b>Operational EBITDA*</b>	<b>200</b>	<b>191</b>	<b>381</b>	<b>363</b>	<b>612</b>
Operational EBITDA-margin (%)*	12,1%	12,5%	11,9%	12,3%	10,7%
Operationelt EBIT*	153	147	283	276	426
Investeret kapital	3.008	2.978	3.008	2.978	2.898
Arbejdskapital	1.180	1.087	1.180	1.087	1.074
Antal ansatte, ultimo	5.378	5.019	5.378	5.019	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.

Den organiske vækst tillagt akquisitioner udgjorde i 2. kvartal 11% og den organiske vækst alene udgjorde 8%. Akkumuleret for 1. halvår blev den nominelle vækst 9%, heraf 6% organisk.

Den organiske vækst i EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika) blev på 8% i forhold til 2. kvartal 2010, og på 6% i 1. halvår. Således fortsatte væksten fra 1. kvartal uforandret.

I Americas blev der realiseret en organisk vækst i 2. kvartal på 8%, således at den samlede organiske vækst i 1. halvår blev på 3%. Fremgangen i Americas skyldes dels forbedret leveringsevne, dels tilfredsstillende ordreindgang i specielt det industrielle kundesegment. Konkurrencen i USA er stadig høj og især offentlige kunder viser tilbageholdenhed.

I Asien/stillehavsområdet blev den organiske vækst i 2. kvartal på 9%, 1. halvår på 13%. Således fortsatte den positive udvikling fra 1. kvartal. Hvis omsætningen i 2010 justeres for udfasning af en større kunde i 2010/2011, bliver den organiske vækst i 2. kvartal 2011 på 17% og i 1. halvår 2011 på 21%.

I vækstøkonomierne, BRIK+MT (Brasilien, Rusland, Indien, Kina + Mexico og Tyrkiet), åbnede Nilfisk-Advance to nye salgskontorer i Rusland, styrkede ledelsen i Brasilien, udvidede organisationen i Tyrkiet med 30% samt købte to forhandlere i Kina for at sikre en bedre direkte markedsdækning.

Bruttofortjenesten var i 2. kvartal 41,1% (2. kvartal 2010: 42,6%) og i 1. halvår 41,7% (1. halvår 2010: 42,9%). Råvarepriserne - specielt metaller og plastik - fortsatte med at stige og var den primære årsag til den faldende bruttofortjeneste. Som følge af de stigende råvarepriser blev listepriiserne for anden gang i 2011 hævet i maj-juni måned med ca. 1,5%. Den fulde effekt af disse prisstigninger ventes at påvirke 3. kvartals bruttofortjeneste positivt.

Flytningen af produktion fra Nordamerika til Mexico tilpasses løbende, så leveringsevnen optimeres. Det forventes, at fabrikken



bidrager positivt til bruttofortjenesten i 2. halvår. Der planlægges ikke yderligere flytning af produktion i indeværende år.

De faste omkostninger i procent af omsætningen udgjorde i 2. kvartal 31,5% (2. kvartal 2010: 32,7%). Således faldt de faste omkostninger i 1. halvår med 0,7%-point fra 33,1% i 2010 til 32,4% i 2011, bl.a. som følge af fokuseret omkostningsstyring samtidig med et stigende aktivitetsniveau. Til trods for den positive udvikling er der fortsat fokus på at reducere de faste omkostninger gennem effektiviseringer og sammenlægning af bl.a. backoffice funktioner.

EBITDA-marginen i 2. kvartal blev 12,1% mod 12,5% i 2. kvartal 2010.

Ca. 3% af omsætningen investeres i produktudvikling og i 2011 forventer Nilfisk-Advance at lancere ca. 30 nye produkter. Således kom den første industrielle hybridfejmaskine, CS 7000, der både kører på benzin og batteri, på markedet i USA i 2. kvartal. CS 7000 er rettet mod det industrielle marked, som i de seneste kvartaler har udvist en stærk efterspørgsel. Hybridmotoren er miljøvenlig og energibesparende og kan bruges både udendørs og indendørs. I alt blev 5 ny produkter og produktversioner lanceret i 2. kvartal.

Gennem de seneste 6-7 år har Nilfisk-Advance arbejdet på at opbygge et nyt forretningsområde for udendørs maskiner baseret på kompakte og mellemstore maskiner. Med købet af den franske udviklingsvirksomhed Jungo Voirie i juli måned har Nilfisk-Advance styrket sin produktportefølje af udendørs fejmaskiner. Jungo Voirie har specialiseret sig i udvikling af multifunktionelle udendørs maskiner og har bl.a. haft stor succes med maskinen Jungojet 3500. Jungojet 3500 har et omfattende tilbehørsprogram, stor fleksibilitet og kan anvendes til stort set alle udendørs rengøringsopgaver. Den er især populær i den offentlige sektor og er indtil nu markedsført i ni europæiske lande. Samtidig har Nilfisk-Advance købt selve produktionen af Jungojet af den tyske producent Hecker & Brian.

Sammen med købet af Egholm i 1. kvartal passer akquisitionerne ind i Nilfisk-Advances organisation både kunde- og produktmæssigt samt kulturelt. På den baggrund har Nilfisk-Advance oprettet en dedikeret outdoor-division, som skal sikre en betydende vækst og øget markedsandel samt en solid indtjening indenfor kompakte og mellemstore udendørs maskiner. Etablering af outdoor-divisionen er en del af Nilfisk-Advances strategi for 2011-2015.

## PHOTONICS GROUP

### Hovedtal

Beløb i mDKK	2. kvrt.		1.-2. kvrt		Hele 2010
	2011	2010	2011	2010	
<b>Omsætning</b>	<b>50</b>	<b>48</b>	<b>93</b>	<b>87</b>	<b>185</b>
- Nominel vækst (%)	4%	28%	6%	5%	16%
- Organisk vækst (%)	6%	23%	9%	3%	14%
<b>EBITDA</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>
EBIT	-4	-8	-15	-17	-23
Investeret kapital	185	165	185	165	172
Arbejdskapital	75	57	75	57	63
Antal ansatte, ultimo	181	171	181	171	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 industriaktører i bl.a. laser-, medico-, energi-, halvleder- og forsvarsindustrien.

Photonics Group realiserede en organisk vækst på 6% i forhold til samme kvartal 2010 og for 1. halvår blev den organiske vækst 9%. EBITDA blev på -1 mDKK (2. kvartal 2010: -5 mDKK), en forbedring på 4 mDKK.

**NKT Photonics** realiserede vækst i både omsætning og ordreindgang i forhold til samme periode sidste år. Især var produktion og levering af krystalfibre tilfredsstillende, og NKT har her cementeret sin markedslederposition med en markant voksende portefølje af industrikunder, hvortil der blev leveret to større projekter i 2. kvartal. Inden for KOHERAS' fiberlasere mærkedes øget efterspørgsel fra olieindustrien, hvor laserne benyttes til monitorering og optimering af eksisterende oliefelters udnyttelsesgrad. Der blev leveret første del af en større ordre til et offshore-felt. På verdens største lasermesse i München var der stor kundeinteresse for SuperK-produkterne, en bredspektret laser, som bruges til billedbehandling indenfor diagnostik, og som giver en hidtil ukendt detaljeringsgrad af fx. levende celler. Produktlinjen udvides løbende og har efterhånden et omfattende tilbehørsprogram, hvilket giver kunderne mulighed for individuelle løsninger efter Plug and Play-princippet.

I **LIOS Technology** sås fortsat stigende ordreindgang. Stigningen var blandt andet baseret på to nye kontrakter med førende servicevirksomheder i olie- og gasindustrien. LIOS Technologys distribuerede temperaturmålingsprodukter understøtter nye processer i olie- og gasproduktion, herunder underjordisk lagring af CO<sub>2</sub> samt øget udvinding ved anvendelse af damp under høje temperaturer. I Shanghai, Kina, har LIOS Technology åbnet kontor med to ansatte og forventer fremover at øge sit engagement her. Potentialet på det kinesiske marked er stort og lokal tilstedeværelse er en forudsætning for at udnytte potentialet.

**Vytran** havde fortsat vækst i omsætningen og ordretilgangen i forhold til samme periode sidste år. Væksten kom især fra fiberlaser-, forsvars- og forskningssegmenterne. Udsigten for forskningsområdet er dog usikker grundet offentlige budgetnedskæringer. Efterspørgslen efter fuldt automatiseret fiberbehandlingsudstyr er stigende, og Vytran arbejder aktivt på at kvalificere disse produkter til

brug i forskellige sammenhænge, eksempelvis medicinske apparater. De nye produkter Vytran lancerede i slutningen af 2010 oplever fortsat succes hos kunderne.

## NKT FLEXIBLES (51%)

### Hovedtal (100% andel)

Beløb i mDKK	2. kvrt.		1.-2. kvrt.		Hele
	2011	2010	2011	2010	2010
<b>Omsætning</b>	<b>390</b>	<b>318</b>	<b>787</b>	<b>534</b>	<b>1.199</b>
-Vækst (%)	23%	-18%	47%	-26%	-9%
<b>EBITDA</b>	<b>57</b>	<b>52</b>	<b>129</b>	<b>93</b>	<b>224</b>
EBITDA-margin (%)	14,5%	16,4%	16,4%	17,4%	18,7%
EBIT	39	41	94	69	171
Investeret kapital	1.172	935	1.172	935	1.123
Arbejdskapital	487	275	487	275	433
Antal ansatte, ultimo	636	568	636	568	619
Resultatandel indregnet i NKT Holding A/S	21	23	49	39	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 igennem årets første halvdel fastholdt et niveau på over 100 USD pr. tønde, trods en del volatilitet. Niveaue indikerer, at olieselskaberne vil øge olieefterforskningen og udviklingen af offshore olie- og gasfelter. Da flydende produktionsanlæg og undersøiske feltudbygninger er blandt de hurtigste og mest omkostningseffektive måder at etablere nye offshore felter på, forventes efterspørgslen efter fleksible rørsystemer at stige.

Væksten i omsætningen udgjorde i kvartalet 23%, hvilket svarer til forventningerne. Sammenlignet med 2. kvartal året før er produktionen i indeværende år steget som følge af de nye armeringslinjer, der er taget i brug efter endt kapacitetsudvidelse på fabrikken i Kalundborg. Dette har modvirket ellers lavere salgspriser i ordrebeholdningen for 2011.

Driftsresultatet, EBITDA, udgjorde 57 mDKK i 2. kvartal 2011, svarende til en EBITDA-margin på 14,5% i forhold til 52 mDKK og 16,4% i 2. kvartal 2010. EBITDA påvirkes fortsat af pres på leveringstider samt stigende råvarepriser.

I delårsrapporten for 1. kvartal 2011 blev en prisreguleringsmekanisme relateret til en rammeaftale omtalt. Det er nu forventningen, at reguleringen kan medføre en positiv påvirkning i niveaue 150 mDKK (100% andel), som kan påvirke 2011 positivt i løbet af 2. halvår 2011. Beløbet kan primært henføres til 2010.

For 2. kvartal 2011 er indregnet 21 mDKK i NKT koncernens EBITDA (2. kvartal 2010: 23 mDKK).

På ordresiden var den store positive begivenhed i 2. kvartal 2011 tildelingen af en fireårig rammeaftale fra Petrobras på op til 9,7 mia. DKK, hvoraf 50% er garanteret, som omtalt i børsmeddelelse nr. 9,

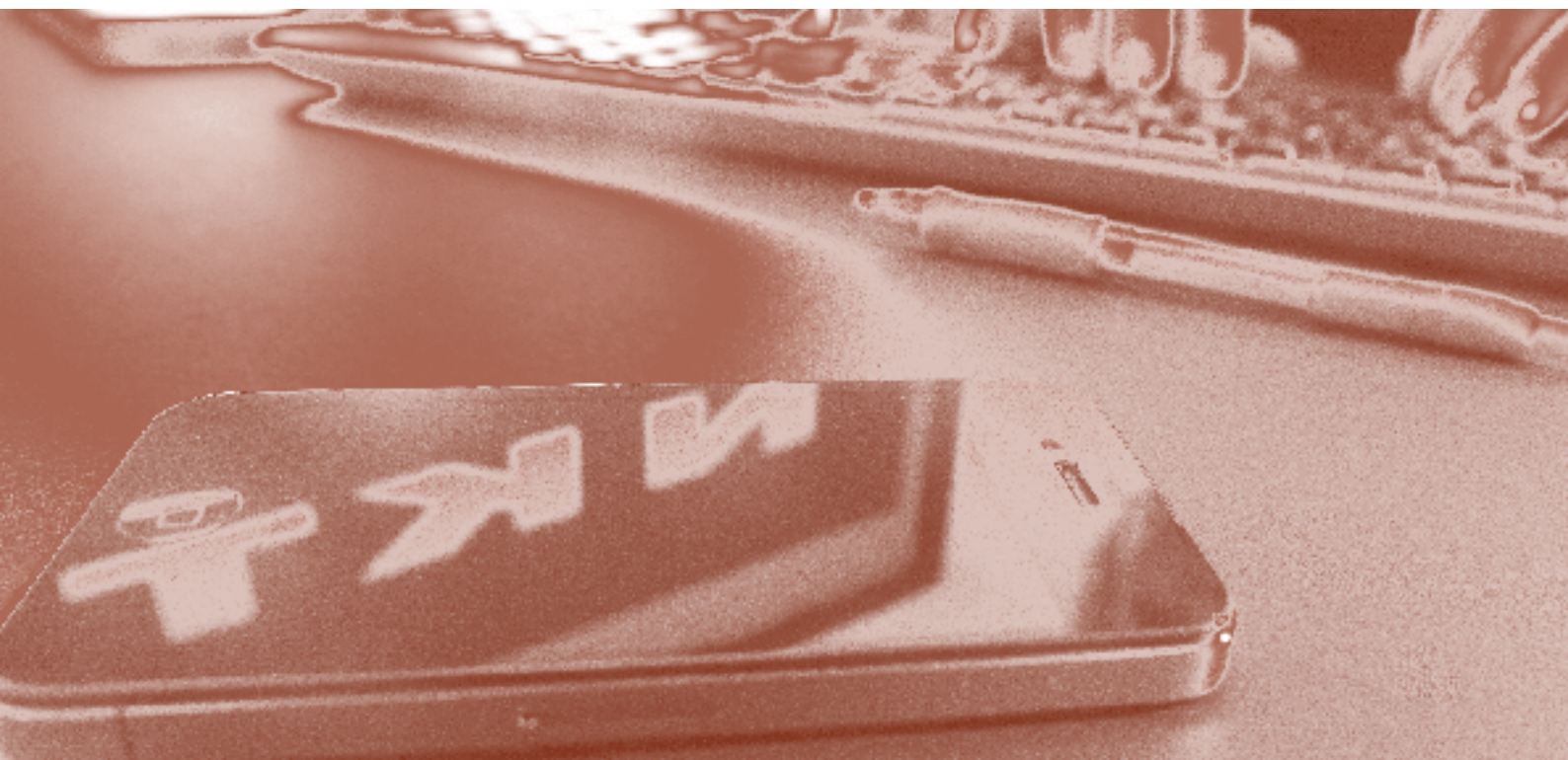
den 30. maj 2011. Derudover modtog NKT Flexibles i løbet af kvartalet en ordre på et flowline-projekt af det statslige kinesiske olieselskab CNOOC til installation i Kina og fra en anden kunde et fast track riser-projekt til den engelske del af Nordsøen - begge projekter til levering i indeværende år. Desuden har Statoil udnyttet en option under én af de eksisterende kontrakter, hvilket indebærer leverance af yderligere to riser-systemer i foråret 2012.

Ordrebeholdningen udgjorde ved udgangen af juni 2011 i niveaue 1,0 mia. DKK (31. marts 2011: 1,0 mia. DKK). Hertil kan lægges rammeaftalen, der garanteret udgør i niveaue 4,85 mia. DKK, således at den samlede ordrebeholdning og rammeaftale udgør 5,85 mia. DKK garanteret, og op til 10,7 mia. DKK, hvis Petrobras fuldt udnytter rammeaftalen.

NKT Flexibles har i løbet af 2. kvartal 2011 iværksat yderligere tiltag for opmanning i såvel driftsrelaterede afdelinger som i interne servicefunktioner. Dette er en del af forberedelserne til at opbygge en ny organisation til den nye fabrik i Brasilien over de kommende to år. Det er således intentionen at lokalt ansatte fra den brasilianske organisation bringes til Danmark for oplæring og kompetenceudvikling.

Som omtalt i forrige kvartalsmeddelelse 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 projekter er gennemgået med det resultat, at det ikke har været nødvendigt at foretage udskiftninger af end-fittings, hvilket indtil videre er blevet bekræftet af 90% af de berørte kunder. De resterende 10% er stadig udestående, men forventes afklaret indenfor den nærmeste fremtid. Der forventes således på nuværende tidspunkt ingen økonomiske eller øvrige konsekvenser for NKT Flexibles udover de betydelige interne ressourcer, som er afholdt som et led i undersøgelsen.

På udviklingssiden har den nyligt tildelte rammeaftale med Petrobras medført en udvidelse af det produktkvalifikationsprogram, som allerede var i gang. NKT Flexibles vil således henover den fireårige periode løbende kvalificere 4"ID og 6"ID fleksible rør til 2.000 meters vanddybde samt 8"ID fleksible rør til 1.800 meters vanddybde. Herudover vil programmet omfatte kvalifikation af materialer til særligt korroderende olie, såkaldt sour service.



# REGNSKABSPÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar - 30. juni 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. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 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 23. august 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

	2. kv. 2011	2. kv. 2010	1.-2. kv. 2011	1.-2. kv. 2010	Hele 2010
Omsætning	4.016	3.635	7.790	6.697	14.451
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>210</b>	<b>258</b>	<b>426</b>	<b>471</b>	<b>899</b>
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-80	-67	-161	-129	-279
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-34	-31	-72	-62	-140
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>96</b>	<b>160</b>	<b>193</b>	<b>280</b>	<b>480</b>
Finansielle poster, netto	-61	-22	-104	-49	-135
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>35</b>	<b>138</b>	<b>89</b>	<b>231</b>	<b>345</b>
Skat	-5	-41	-8	-69	-75
<b>Periodens resultat</b>	<b>30</b>	<b>97</b>	<b>81</b>	<b>162</b>	<b>270</b>
Fordeles således:					
Aktionærene i NKT Holding A/S	30	95	81	160	266
Minoritetsinteresser	0	2	0	2	4
	<b>30</b>	<b>97</b>	<b>81</b>	<b>162</b>	<b>270</b>
Resultat pr. aktie:					
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	1,3	4,1	3,4	6,8	11,3
Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)	1,3	4,0	3,4	6,7	11,2

# PENGESTRØMME

Beløb i mDKK

	2. kv. 2011	2. kv. 2010	1.-2. kv. 2011	1.-2. kv. 2010	Hele 2010
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	210	258	426	471	899
Finansielle poster, netto	-61	-22	-104	-49	-135
Resultatandel i NKT Flexibles I/S	-21	-23	-49	-39	-90
Ændring i hensatte forpligtelser, skat og ikke likvide driftsposter m.v.	-29	-41	-73	-77	-129
Ændring i arbejdskapital	-27	-435	-581	-790	-919
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>72</b>	<b>-263</b>	<b>-381</b>	<b>-484</b>	<b>-374</b>
Køb af virksomheder	-39	-22	-148	-22	-48
Køb af materielle anlægsaktiver	-118	-159	-217	-455	-744
Salg af materielle anlægsaktiver	9	6	15	7	21
Andre investeringer, netto	-38	38	-67	12	-77
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-186</b>	<b>-137</b>	<b>-417</b>	<b>-458</b>	<b>-848</b>
Ændring i langfristede lån fra kreditinstitutter	52	385	676	750	1.462
Ændring i kortfristede lån fra kreditinstitutter	64	18	190	214	-177
Minoritetsinteresser	0	0	0	-4	-24
Betalt udbytte	0	0	-47	-83	-83
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	0	3	0	4	4
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>116</b>	<b>406</b>	<b>819</b>	<b>881</b>	<b>1.182</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>21</b>	<b>-61</b>	<b>-40</b>
Likvide beholdninger primo	251	206	247	254	254
Kursregulering af likvider	-4	30	-19	49	33
Periodens pengestrøm	2	6	21	-61	-40
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>249</b>	<b>242</b>	<b>249</b>	<b>242</b>	<b>247</b>

# BALANCE

Beløb i mDKK

	30. juni 2011	30. juni 2010	31. december 2010
Balance			
Immaterielle aktiver	1.811	1.806	1.767
Materielle aktiver	3.263	3.057	3.225
Andre langfristede aktiver	991	853	972
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>6.065</b>	<b>5.716</b>	<b>5.964</b>
Varebeholdninger	3.232	2.855	2.840
Tilgodehavender og selskabsskat	3.984	3.321	3.505
Likvide beholdninger	249	242	247
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>7.465</b>	<b>6.418</b>	<b>6.592</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.530</b>	<b>12.134</b>	<b>12.556</b>
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.983	4.030	4.105
Minoritetsinteresser	6	23	7
<b>Koncernens egenkapital i alt</b>	<b>3.989</b>	<b>4.053</b>	<b>4.112</b>
Udskudt skat	109	149	178
Pensioner og lignende forpligtelser	293	294	293
Hensatte forpligtelser	105	105	112
Kreditinstitutter	4.158	2.722	3.452
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>4.665</b>	<b>3.270</b>	<b>4.035</b>
Kreditinstitutter	1.085	1.338	957
Leverandørgæld m.v.	3.791	3.473	3.452
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>4.876</b>	<b>4.811</b>	<b>4.409</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>9.541</b>	<b>8.081</b>	<b>8.444</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>13.530</b>	<b>12.134</b>	<b>12.556</b>

# TOTALINDKOMST OG EGENKAPITAL

Beløb i mDKK

	2. kv. 2011	2. kv. 2010	1.-2. kv. 2011	1.-2. kv. 2010	Hele 2010
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Periodens resultat	30	97	81	162	270
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v.	-37	119	-160	230	200
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-7</b>	<b>216</b>	<b>-79</b>	<b>392</b>	<b>470</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b>					
Koncernens egenkapital pr. 1. januar			4.112	3.740	3.740
Aktiebaseret vederlæggelse			3	3	5
Tilgang/afgang minoritetsinteresser			0	-3	-24
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner			0	4	4
Udbetalt udbytte			-47	-83	-83
Totalindkomst for perioden			-79	392	470
<b>Koncernens egenkapital ultimo</b>			<b>3.989</b>	<b>4.053</b>	<b>4.112</b>

# 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 regnskabsstandarder 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 forrige kvartalsmeddelelse 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 projekter er gennemgået med det resultat, at det ikke har været nødvendigt at foretage udskiftninger af end-fittings, hvilket indtil videre er blevet bekræftet af 90% af de berørte kunder. De resterende 10% er stadig udestående, men forventes afklaret indenfor den nærmeste fremtid. Der forventes således på nuværende tidspunkt ingen økonomiske eller øvrige konsekvenser for NKT Flexibles udover de betydelige interne ressourcer, som er afholdt som et led i undersøgelsen.

Den 6. juli meddelte NKT Holding i børsmeddelelse nr. 10 at NKT Cables og NKT Holding havde modtaget en Klagepunktsmeddelelse ("Statement of Objections") fra Europa-Kommissionen i forbindelse med dennes undersøgelse af markederne for søkabler og nedgravede højspændingskabler i perioden 1998-2008. Som det er almindeligt i den slags sager, har NKT Cables og NKT Holding nu fået adgang til Kommissionens materiale, og er i øjeblikket ved at gennemgå det. NKT Cables og NKT Holding vil herefter forelægge Europa-Kommissionen sine betragtninger angående Klagepunktsmeddelelsen. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere, hvorvidt NKT Cables og NKT Holding 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. juni 2011.



# NOTER

Beløb i mDKK

## 3 SEGMENTOPLYSNINGER

	2. kv. 2011	2. kv. 2010	1.-2. kv. 2011	1.-2. kv. 2010	Hele 2010
<b>Omsætning</b>					
NKT Cables, omsætning til markedspriser	2.316	2.056	4.495	3.660	8.520
Nilfisk-Advance	1.651	1.532	3.203	2.950	5.747
Photonics Group	50	48	93	87	185
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	0	-1	0	0	0
Eliminering af interne transaktioner mellem segmenter	-1	0	-1	0	-1
<b>NKT koncernomsætning til markedspriser</b>	<b>4.016</b>	<b>3.635</b>	<b>7.790</b>	<b>6.697</b>	<b>14.451</b>
<i>NKT Cables omsætning til standardpriser<sup>2)</sup></i>	<i>1.377</i>	<i>1.374</i>	<i>2.645</i>	<i>2.410</i>	<i>5.547</i>
<i>NKT koncernomsætning til standardpriser</i>	<i>3.077</i>	<i>2.953</i>	<i>5.940</i>	<i>5.447</i>	<i>11.478</i>
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)<sup>3)</sup></b>					
NKT Cables	9	81	38	141	329
Nilfisk-Advance	193	167	368	317	526
Photonics Group	-1	-5	-9	-11	-11
NKT Flexibles, resultatandel	21	23	49	39	90
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-12	-8	-20	-15	-35
<b>Koncern EBITDA</b>	<b>210</b>	<b>258</b>	<b>426</b>	<b>471</b>	<b>899</b>
<b>Segmentresultat, driftsresultat (EBIT)</b>					
NKT Cables	-56	30	-92	43	109
Nilfisk-Advance	145	123	270	230	340
Photonics Group	-4	-8	-15	-17	-23
NKT Flexibles, resultatandel	21	23	49	39	90
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-10	-8	-19	-15	-36
<b>Koncern EBIT</b>	<b>96</b>	<b>160</b>	<b>193</b>	<b>280</b>	<b>480</b>
<b>Investeret kapital (Capital Employed)</b>					
NKT Cables			5.223	4.321	4.701
Nilfisk-Advance			3.008	2.978	2.898
Photonics Group			185	165	172
NKT Flexibles, andel af indre værdi m.v.			481	391	442
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>			31	-12	5
<b>Koncern Capital Employed</b>			<b>8.928</b>	<b>7.843</b>	<b>8.218</b>
<sup>1)</sup> Segmentet indeholder moderselskab og mindre væsentlige enheder med ensartet driftsrisici.					
<sup>2)</sup> Omsætning til standardpris for kobber og aluminium fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton.					
<sup>3)</sup> Operationelt EBITDA udgør i niveauet (excl. poster af engangskarakter):					
NKT Cables	9	81	38	141	329
Nilfisk-Advance	200	191	381	363	612
Photonics Group	-1	-5	-9	-11	-11
NKT Flexibles, resultatandel	21	23	49	39	90
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-11	-8	-20	-15	-35
<b>Koncern operationelt EBITDA</b>	<b>218</b>	<b>282</b>	<b>439</b>	<b>517</b>	<b>985</b>

# 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. kvartal har Nilfisk-Advance gennemført yderligere to mindre overtagelser af forhandlere i Kina. Endelig købesumallokering 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	50
Materielle aktiver	6
Varebeholdninger	21
Tilgodehavender	15
Likvide beholdninger	3
Udskudt skat	-11
Leverandørgæld og anden gæld	-23
Overtagne nettoaktiver	61
Goodwill	72
Købsvederlag	133
Heraf likvide beholdninger	-3
Afregnet vedrørende tidligere års virksomhedsovertagelse	18
Kontant købsvederlag	148
Overtaget rentebærende gæld	3
Effekt på rentebærende poster	151

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 købt den franske udviklingsvirksomhed Jungo Voirie og den tyske kontraktproducent Hecker & Brian. Effekten på koncernens omsætning og resultat for 2011 er uvæsentlig.

## 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](http://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

## BØRSKALENDER FOR 2011

15. november Delårsrapport, 3. kvartal

Præsentationen af NKTs delårsrapport for 2. kvartal 2011 - inkl. telekonference - finder sted den 23. august 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](http://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 2. kvartal 2011 er offentliggjort den 23. august 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](http://www.nkt.dk) og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig NKTs elektroniske nyhedsservice.

### NKTs delårsrapport, 2. 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, august 2011