NKT ÅRSRAPPORT 2010

NKT HOLDING

NKT CABLES

NILFISK-ADVANCE

PHOTONICS GROUP

NKT FLEXIBLES

Læsevejledning til årsrapport 2010

Strukturen i årsrapporten for 2010 er ændret i forhold til tidligere. De fire forretningsområders udvikling i 2010 står nu samlet, mens 360 graders industribeskrivelsen er placeret i strategiafsnittet for 2011-2015. Beskrivelser af risikoforhold og samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningens 'koncernanliggender'. En samlet regnskabsberetning er placeret forud for koncernregnskabet.

INDHOLD

Powered by NKT 3

Resumé 4

LEDELSESBERETNING

5 års hoved- nøgletal 5

Forventninger til 2011 6

Finansiel målopfyldelse 7

NKT Cables 8

Nilfisk-Advance 11

Photonics Group 14

NKT Flexibles 17

Strategi 2011-2015 - 'Powered by NKT'

Powered by NKT 20

NKT Cables 24

Nilfisk-Advance 27

Photonics Group 30

NKT Flexibles 32

Koncernanliggender

NKT aktien 34

Corporate Governance 37

Samfundsansvar 38

EuroSox 39

Risikoforhold 40

Regnskabsberetning 43

Koncernledelse 48

Påtegninger 51

REGNSKABER

Koncernregnskab 53

Årsregnskab for moderselskab 106

5 års hoved- og nøgletal, EUR 117

Årsrapporten for 2010 er aflagt efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Udsagnene om fremtiden i årsrapporten afspejler 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. Se i øvrigt afsnittene om risikoforhold på side 40 samt note 30 til koncernregnskabet.

Årsrapporten er offentliggjort den 1. marts 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. Årsrapporten er til rådighed på www.nkt.dk og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig NKTs elektroniske nyhedsservice.

NKTs årsrapport 2010 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: iStockphoto og fotos udlånt fra koncernens virksomheder.

Copyright: NKT, marts 2011

Henvendelser - se investorkontakt side 36

Christian Kjær,
bestyrelsesformand

Thomas Hofman-Bang,
adm. direktør

POWERED BY NKT

Igennem de seneste års lavkonjunktur har NKT investeret massivt i at styrke konkurrenceevnen - dels gennem udflytning af produktion og dels gennem investeringer i ny banebrydende teknologi. Nu rettes fokus mod værdiskabende vækst. Understøttet af dygtige medarbejdere med international erfaring går koncernen efter at realisere en solid fremgang i indtjeningen, hvilket afspejles i ambitiøse målsætninger for 2015

I 2010 blev indtjeningen som forventet, og året blev brugt på at indkøre de nye fabrikker og produkter. Pengestrømme og gældsætning afspejler årets satsning på fremtiden.

Overskriften på strategien for 2011-2015 er 'Powered by NKT'. Med afsæt i 2010s omsætning på 14,5 mia DKK stiler koncernen efter at realisere en gennemsnitlig årlig organisk vækst, CAGR, i niveauet 7-8%, en operationel EBITDA-margin i niveauet 14-15% og et afkast på 20% af den investerede kapital.

Filosofien bag 'Powered by NKT' tager afsæt i NKTs aktive ejerskab af en række forretningsområder, som NKT ønsker at udvikle og ekspandere. Med et langsigtet ejerskab støtter NKT virksomhederne både ledelsesmæssigt, finansielt og strategisk. På den måde fungerer koncernen som en slags industrielt hjem for hver enkelt virksomhed, indtil udviklingen måtte føre til at andre kan tilbyde et bedre ejerskab og yderligere vækst. Vi kalder denne tankegang for 'bedste ejer' filosofien.

På baggrund af de investeringer koncernen har gennemført i de senere år, skal 'Powered by NKT' føre til yderligere vækst frem til 2015.

Koncernen ønsker at være en aktiv spiller i den nødvendige konsolidering i de nuværende forretningsområder og vil også være åben overfor opkøb af andre virksomheder indenfor NKTs interessesfære. Arbejdet med at forme strategien har bygget på den tidligere strategi 'Building Power' fra 2007, hvis initiativer stort set er gennemført, bl.a. investeringer i nye fabrikker, ekspansion til nye markeder og udvikling af nye produkter. Samtidig medførte den økonomiske krise og de forholdsregler NKT tog, at omkostningerne blev holdt i ave.

I dag er NKT således klar til at drage fordel af moderne fabrikker i Tyskland, Kina og Mexico samt nye produkter, bl.a. søkabler i lange længder i NKT Cables, den miljøvenlige Ecoflex teknologi i Nilfisk-Advance, Photonics Groups nye laserlyskilder og rør fra NKT Flexibles, der kan klare betingelserne på helt ned til 2 km havdybde. Alle fire forretningsområder har sat ambitiøse strategiske mål for de kommende år. Fokus er skærpet, der satses på produkter med høj værdi og gode indtjeningsmuligheder, ligesom de nye vækstmarkeder skal bidrage til øget omsætning og indtjening.

1. marts 2011
Bestyrelse og Direktion
NKT Holding A/S

Konglomeratstrukturen viser sin styrke i disse år. Udsyn og international erfaring kommer alle forretningsområderne til gode på tværs af forskellige brancher. Med investeringer for op mod 2 mia. DKK i kriseårene 2009-2010 har NKT Holding givet virksomhederne et stærkt grundlag for at vinde nye markeder.

Thomas Hofman-Bang, adm. direktør

RESUMÉ

2010 blev året, hvor omsætningen steg til 14,5 mia. DKK, og de senere års store investeringer er nu klar til at generere positivt afkast. Udflytning af produktion fulgt op af akkvisitioner og etablering på nye markeder gav stigende indtjening i Nilfisk-Advance. NKT Cables indtog søkabelmarkedet med sin enestående teknologi, men havde dog samtidig store midlertidige udfordringer og indkøringsomkostninger, der tilsammen har påvirket indtjeningen negativt med mere end 200 mDKK.

2010

- Omsætningen steg til 14,5 mia. DKK svarende til en organisk vækst på 12%, hvilket overstiger forventningerne om en omsætningsvækst i niveauet 10%. Den organiske vækst på 12% fordelte sig således:
  - NKT Cables 16%
  - Nilfisk-Advance 7%
  - Photonics Group 14%

- Koncernens operationelle driftsresultat EBITDA blev 985 mDKK, hvilket indfrir forventningerne gennem hele året om et EBITDA i niveauet 1 mia. DKK.

- Koncernens operationelle EBITDA-margin, std. blev 8,6% (2009: 9,4%). Den stigende EBITDA-margin i Nilfisk-Advance kunne ikke opveje en faldende indtjening i NKT Cables kombineret med en forventet nedgang i resultatandel fra NKT Flexibles.

- NKT Flexibles realiserede en omsætning på 1.199 mDKK (2009: 1.311 mDKK), svarende til en reduktion på 9%.

- Omkostningerne til strukturelle initiativer i Nilfisk-Advance udgør 86 mDKK (2009: 152 mDKK) og således udgør EBITDA regnskabsmæssigt 899 mDKK (2009: 783 mDKK).

- Bestyrelsen vil på generalforsamlingen den 23. marts 2011 fremsætte forslag om, at der udbetales udbytte for 2010 på 2 DKK pr. aktie svarende til i alt 47 mDKK og 18% af årets resultat efter skat (2009: 83 mDKK).

- NKTs arbejdskapital udgjorde 2.997 mDKK, svarende til en stigning på 1.023 mDKK. Arbejdskapitalen i procent af omsætningen, LTM, er fortsat på niveau med tidligere perioders gennemsnitsniveau, og en stor del af stigningen kan tilskrives de rekordhøje niveauer for råvarepriser.

2011

- For 2011 forventes en organisk omsætningsvækst på i niveauet 5% i forhold til 2010
  - NKT Cables i niveauet 5%
  - Nilfisk-Advance i niveauet 5%
  - Photonics Group minimum 20%

- Hovedfokus i 2011 vil være på sikring af et markant løft i indtjeningen. I Nilfisk-Advance planlægges med en stigning i indtjeningsmarginen på ca. 1%-point. I NKT Cables vil indtjeningen i 2011 kun i mindre omfang være påvirket af flytning og indkøring af fabrikker, og der planlægges med at realisere en forbedring af EBITDA-marginen med i niveauet 2,5-3%-point.

- Koncernens indtjening før afskrivninger og amortiseringer, EBITDA, planlægges for 2011 realiseret med i niveauet 1.200 mDKK, eksklusive omkostninger til færdiggørelse af igangværende strukturelle initiativer i Nilfisk-Advance i niveauet 25 mDKK.

- Forventningen til NKT Cables er baseret på at skønnede tab på entreprisekontrakter i tilstrækkeligt omfang er indregnet i 2010.

- Koncernens samlede investeringer i anlægsaktiver og aktiverede udviklingsprojekter planlægges at ligge i niveauet 550 mDKK, hvortil skal lægges 150 mDKK relateret til virksomhedsopkøb.

- Det er forventningen at NKTs rentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA vil blive reduceret fra 4,2x ved indgangen til 2011 til i niveauet 3,5x ved udgangen af 2011. Reduktionen vil først ske i slutningen af perioden og er afhængig af udviklingen i råvarepriser, hvor særlig prisen på kobber påvirker koncernens arbejdskapital.

For en fuldstændig gennemgang henvises til side 6.

5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Beløb i mDKK

	2006	2007	2008	2009	2010
Resultatopgørelse					
Omsætning	10.815	13.525	13.828	11.687	14.451
Omsætning til standardpriser [1)]	9.000	10.798	11.273	9.950	11.478
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) [2)]	914	1.363	1.300	935	985
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	1.022	1.433	1.218	783	899
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-139	-192	-275	-243	-279
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-65	-108	-125	-124	-140
Driftsresultat (EBIT) [3)]	818	1.133	818	416	480
Finansielle poster, netto	-49	-145	-226	-125	-135
Resultat før skat [3)]	769	988	592	291	345
Årets resultat	603	820	404	238	270
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	582	805	401	240	266
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	265	1.162	763	582	-374
Investeringer i materielle anlægsaktiver	252	458	756	912	744
Balance					
Aktiekapital	470	473	474	474	475
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	2.787	3.246	3.427	3.719	4.105
Minoritetsinteresser	19	36	38	21	7
Koncernens egenkapital	2.806	3.282	3.465	3.740	4.112
Balancesum	7.350	9.099	9.935	10.124	12.556
Nettorentebærende gæld [4)]	1.023	1.995	2.260	2.725	4.105
Investeret kapital (Capital Employed) [5)]	3.829	5.005	5.725	6.465	8.218
Arbejdskapital [6)]	2.104	2.176	2.036	1.974	2.997
Nøgletal og medarbejdere					
Gearing	36%	61%	65%	73%	100%
Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA	1,1	1,5	1,7	2,9	4,2
Soliditetsgrad	38%	36%	35%	37%	33%
Afkast af investeret kapital (RoCE) [7)]	18,8%	22,0%	16,4%	9,4%	7,5%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.500	23.638	23.718	23.718	23.738
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	24,9	34,2	17,0	10,2	11,3
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	12,0	10,0	11,0	0,0	3,5
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie [8) 9)]	119	137	145	157	173
Børskurs, DKK pr. aktie	503	459	106	291	297
Antal medarbejdere, gennemsnit	6.016	7.575	8.610	7.938	8.454

[1) - 9)] Forklarende kommentarer fremgår af note 37 til koncernregnskabet.

Nøgletal fremgår af note 34 til koncernregnskabet.

FORVENTNINGER TIL 2011

Forventningerne til 2011 er baseret på at sammensætningen af koncernens forretningsaktiviteter ikke ændres væsentligt i årets løb og at den internationale konjunkturudvikling ikke forværres. Det er ligeledes en forudsætning, at der ikke forekommer større og pludselige udsving i valutakurser, energi- og råvarepriser.

Ledelsen vurderer, at resultatforventningerne samlet set indeholder en vis grad af risiko, som følge af den ændrede risikoprofil i NKT Cables hvor det er en kendsgerning, at den potentielle svingfaktor for årets indtjening er større end tidligere, grundet den øgede eksponering overfor enkeltprojekter.

OMSÆTNING

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

Dette er baseret på følgende forudsætninger:

- I NKT Cables planlægges med organisk vækst i niveauet 5%. For Electricity Infrastructure og Construction forventes organisk vækst på 5-10%, mens der for Automotive og Railway forventes organiske vækstrater på 10-15%. Forventningerne er baseret på eksisterende visibilitet i de respektive markeder for de enkelte produktområder.

- I Nilfisk-Advance planlægges med en organisk vækst i niveauet 5%, som vil være ligeligt fordelt på produkt- og kundegrupper. I de modne markeder som Vesteuropa og Nordamerika forventes 3-4% organisk vækst, mens der for BRIK-MT (Brasilien, Rusland, Indien, Kina samt Mexico og Tyrkiet) ventes vækstrater på min. 25%.

- I NKT Photonics Group planlægges ud fra en organisk vækst på min. 20%.

DRIFTSRESULTAT, EBITDA, FØR STRUKTURELLE INITIATIVER

Indtjening før afskrivninger og amortiseringer, EBITDA, planlægges i 2011 realiseret med i niveauet 1.200 mDKK, eksklusive omkostninger til strukturelle initiativer.

Dette er baseret på følgende forudsætninger:

- I NKT Cables forventes EBITDA-marginen hen over året forbedret med i niveauet 2,5-3%-point i forhold til 5,9% realiseret for 2010. Forbedringen kan henføres til en væsentlig reduktion i dobbeltomkostninger samt i ekstraomkostninger relateret til et enkelt projekt. Produktiviteten på den nye fabrik i Køln forventes at stige gennem 2011, men særlig starten af året vil stadig være negativt påvirket af flytning og indkøring af maskiner samt levering af et større søkabelprojekt.

- Forventningen til NKT Cables er baseret på at skønnede tab på entreprisekontrakter i tilstrækkeligt omfang er indregnet i 2010.

- I Nilfisk-Advance ventes EBITDA-marginen ved udgangen af 2011 at været forbedret med ca. 1%-point målt i forhold til 10,7% realiseret for 2010. Forbedringen forventes realiseret løbende hen over året.

- I Photonics Group forventes et nul-resultat, svarende til en forbedring på 11 mDKK i forhold til realiseret 2010.

- I NKT Flexibles forventes en reduktion af EBITDA-marginen med op til 5%-point i forhold til realiseret 18,7% for 2010. Forventningen afspejler eksisterende visibilitet og et historisk niveau for risikoreservation. Forventningen inkluderer ikke afvigelser herfra, ligesom der ikke er inkluderet eventuel effekt fra prisreguleringsmekanisme relateret til en rammeaftale.

STRUKTURELLE INITIATIVER

Der er i 2011 ikke planlagt igangsættelse af nye strukturelle initiativer. Færdiggørelse af allerede igangsatte initiativer i Nilfisk-Advance vil medføre omkostninger i niveauet 25 mDKK, der primært forventes at påvirke 1. halvår 2011.

INVESTERINGER

Koncernens samlede investeringer i anlægsaktiver og aktiverede udviklingsprojekter planlægges at ligge i niveauet 550 mDKK, hvortil skal lægges 150 mDKK relateret til virksomhedsopkøb. Af de 550 mDKK kan ca. 200 mDKK relateres til investeringer i kapacitets- eller produktivitetsfremmende investeringer, herunder investering i en ny mobil drejeskive til søkabelprodukterne i NKT Cables. De resterende ca. 350 mDKK repræsenterer et normalt niveau for vedligeholdelsesinvesteringer samt investeringer i udviklingsprojekter.

Af de 150 mDKK relateret til virksomhedsopkøb kan størstedelen relateres til akkvisitionen af Egholm, som Nilfisk-Advance gennemførte primo januar måned 2011.

RENTEBÆRENDE GÆLD

Det er forventningen at NKTs rentebærende gæld i forhold til EBITDA vil blive reduceret fra 4,2x ved indgangen til 2011 til i niveauet 3,5x ved udgangen af 2011. Reduktionen vil først ske i slutningen af perioden og er afhængig af udviklingen i råvarepriser, hvor særlig prisen på kobber påvirker koncernens arbejdskapital.

Vi forventer:

- Organisk vækst i niveauet **5%**
- EBITDA i niveauet **1.200 mDKK**

FINANSIEL MÅLOPFYLDELSE 2010

Finansiel målopfyldelse

Beløb i mDKK	Oprindelige forventninger til 2010	Ændringer i løbet af 2010	Realiseret 2010	
NKT koncernen				
Organisk vækst	6-10%	i niveauet 10%	12%	✓
Operationelt EBITDA	i niveauet 1 mia. DKK	ingen ændringer	985	✓
NKT Cables				
Organisk vækst	min. 10%	ingen ændringer	16%	✓
EBITDA-margin	i niveauet 8,5%	i niveauet 7,5%	5,9 %	÷
Nilfisk-Advance				
Organisk vækst	min. 2%	i niveauet 6%	7%	✓
Operationel EBITDA-margin	i niveauet 10,2%	i niveauet 10,7%	10,7%	✓
Omkostninger til strukturelle iniativer	i niveauet 75	ingen ændringer	86	✓
Photonics Group				
EBITDA	underskud på 10-20	ingen ændringer	-11	✓
NKT Flexibles				
EBITDA-margin	i niveauet 13%	i niveauet 15%	18,7%	✓

2010 har været et udfordrende år domineret af opstarten af NKT Cables' nye fabrik i Køln. Dette samt en række uforudsete forsinkelser på en enkelt projektleverance påvirkede koncernens indtjening negativt. Til gengæld leverede de øvrige forretningsområder - herunder i særdeleshed Nilfisk-Advance - bedre resultater end forventet ved indgangen til året. Samlet set realiserede koncernen et operationelt EBITDA på niveau med de oprindelige forventninger. Ligeledes blev forventningerne til organisk vækst indfriet i alle forretningsområderne. Der var ved indgangen til 2010 forventninger om en organisk vækst på 6-10%, mens der blev realiseret 12%.

I NKT Cables var året 2010 særdeles krævende, hvilket også afspejles i den realiserede EBITDA-margin på kun 5,9%, der på ingen måde er tilfredsstillende, og væsentligt under det niveau, som oprindeligt var forventet (8,5%). Opstarten i Køln, som efterfølgende forårsagede udfordringer med levering på et enkelt projekt, har samlet set medført en negativ påvirkning af indtjeningen på mere end 200 mDKK. Fabrikken i Køln er dog tilbage på sporet, og som følge heraf realiserede NKT Cables særlig mod slutningen af 2010 høje organiske vækstrater og større fremgang end ventet i alle øvrige produktgrupper.

Nilfisk-Advance kom stærkt igennem 2010. Den begrænsede visibilitet, der kendetegner denne industri, gjorde at omsætningsguidance var relativ forsigtig ved indgangen til året - og det viste sig allerede tidligt i 2010, at Nilfisk-Advance kunne fastholde et højere momentum i salget end forudsagt. Der blev i 2010 realiseret en organisk vækst på 7% i forhold til de oprindelige forventninger på min. 2%. Samtidig realiseredes de forventede effekter fra de mange strukturelle initiativer, som er gennemført siden slutningen af 2008, og som påvirker indtjeningen positivt. Som følge heraf realiserede Nilfisk-Advance væsentligt bedre indtjeningsmarginer end oprindeligt forventet (10,7% EBITDA-margin i forhold til 10,2%).

NKT Photonics har haft et fornuftigt år, hvor væksten i de forskellige forretningsområder er på vej tilbage til et mere normalt niveau. Der var ved indgangen til 2010 forventninger om et negativt EBITDA på 10-20 mDKK og med et resultat på -11 mDKK lykkedes det således at ligge i den bedre ende af de oprindelige forventninger.

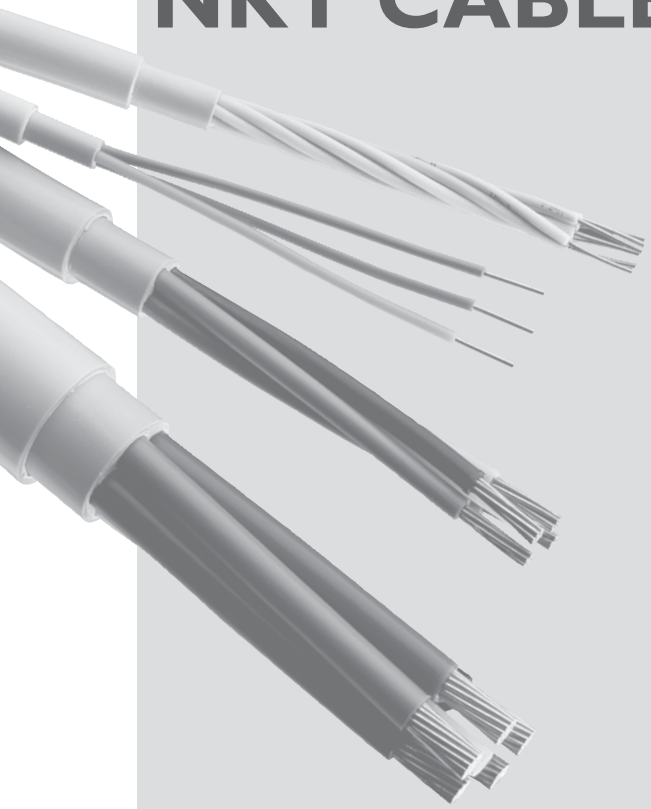
I NKT Flexibles var der allerede ved indgangen til 2010 vished for reduktion af EBITDA-marginen som følge af en underliggende svaghed i oliesektoren, der som bekendt har ført til nedgang i aktivitetsniveauet. En god udvikling i produktionen på fabrikken i Kalundborg har begrænset nedgangen. Hvor der oprindelig blev udmeldt en forventning til EBITDA-marginen på 13%, endte 2010 med 18,7%, svarende til en resultatandel på 90 mDKK for NKT.

For yderligere gennemgang af de respektive forretningsområder henvises til siderne 8-19, mens den egentlige regnskabsberetning begynder på side 43.

NKT indfriede forventningerne til 2010. Indkøringen af NKT Cables' nye fabrik gjorde 2010 særlig udfordrende – men med fremgang i alle øvrige forretningsområder kunne de samlede forventninger fastholdes gennem hele året. Arbejdskapitalen var i fokus – og når vi medtager effekten af de rekordhøje metalpriser og den kraftige organiske omsætningsvækst er arbejdskapitalen på det forventede niveau.

Michael Hedegaard Lyng, koncerndirektør, CFO

Faktaark
NKT CABLES

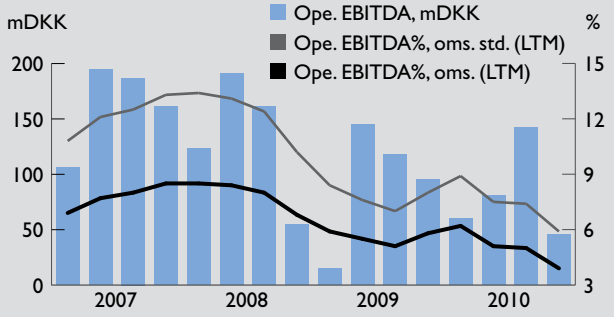


Hoved- og nøgletal

Beløb i mDKK	2010	2009	2008
Omsætning	**8.520**	**6.383**	**7.766**
Omsætning til std. pris	5.547	4.646	5.211
-Vækst	33%	-18%	2%
- Organisk vækst	16%	-7%	3%
Operationelt EBITDA*	**329**	**373**	**530**
Operationel EBITDA-margin, std. pris*	5,9%	8,0%	10,2%
Operationelt EBIT*	109	197	372
Investeret kapital	4.701	3.313	2.442
Afkast af investeret kapital	2,6%	6,9%	14,0%
Arbejdskapital	1.856	1.089	877
Antal ansatte, ultimo	3.490	3.127	3.158

** Justeret for poster af engangskarakter*

EBITDA



Den vigtigste begivenhed i 2010 var indvielsen af den nye fabrik i Køln den 25. oktober, hvor kunder og forretningsforbindelser kunne se produktionen. I. april 2011 vil medarbejderne ligeledes blive inviteret til åbent hus.

Dion Metzemaekers, adm. direktør, NKT Cables Group.

Ledelse 2010

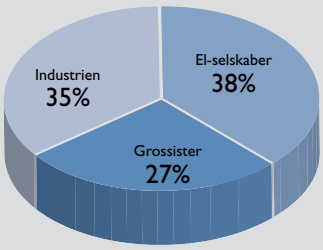
Dion Metzemaekers, adm. direktør og CEO

Asger Bruun-Christensen, COO

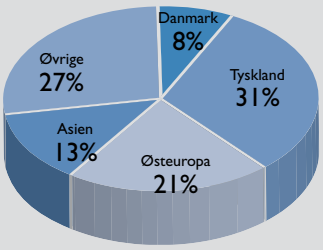
Paul Langelaan, CFO

Detlev Waimann, CCO

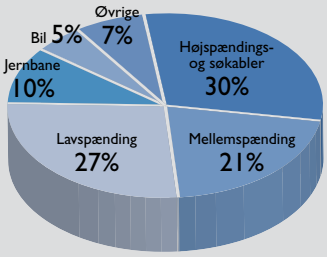
SALG FORDELT PÅ **KUNDER**



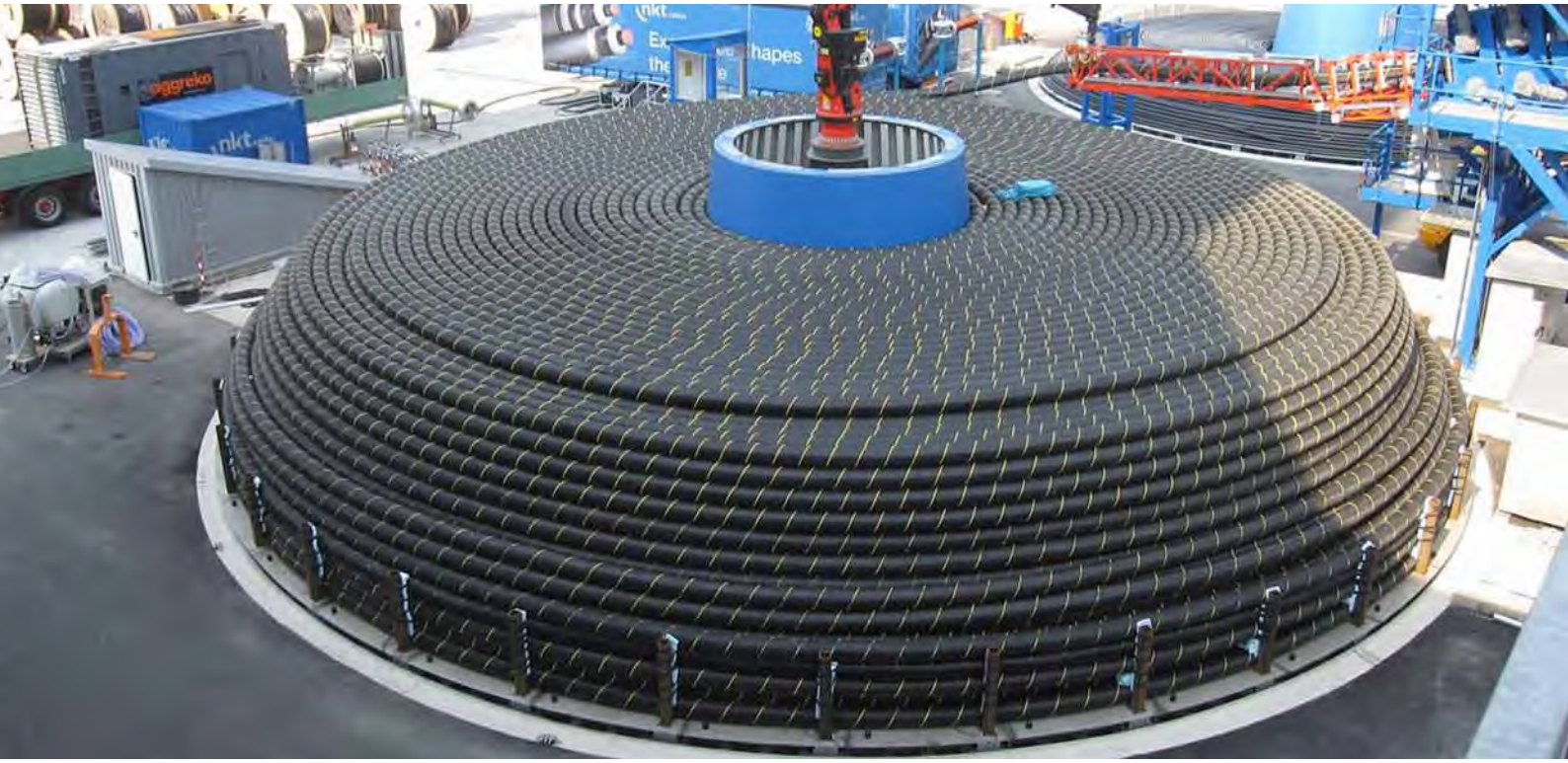
SALG FORDELT PÅ **GEOGRAFI**



SALG FORDELT PÅ **PRODUKTER**



Fordelingen af salg er baseret på omsætning for 2010 til std. pris



NKT CABLES

NKT Cables er en af de førende producenter af energikabler til det europæiske marked. Med en nybygget sø- og højspændingskabelfabrik i Tyskland og endnu en fabrik i Kina har NKT Cables øget sin tilstedeværelse på de globale højspændingsmarkeder. Højhastighedstog og bilindustrien er segmenter i hurtig vækst

2010 NKT CABLES

NKT Cables realiserede en solid fremgang i omsætningen efter et svagt 2009, som var præget af den globale økonomiske tilbagegang. Opgjort i standardmetalpriser steg omsætningen til 5.547 mDKK (2009: 4.646 mDKK), svarende til en organisk vækst på 16%, især drevet af 2. halvår, hvor ibrugtagning af den nye fabrik i Køln for alvor bidrog til omsætningsvæksten. Væksten kom dels fra et større sø-kabelprojekt, som blev produceret på den nye fabrik i Køln og fra de øvrige produktområder, som viste større vækst end oprindeligt forventet.

Omsætningen opgjort i markedspriser udgjorde 8.520 mDKK (2009: 6.383 mDKK) og var påvirket af stigninger i metalpriserne. Metalprisstigningerne overføres i overvejende grad til kunderne. Se også side 44.

På trods af væksten i omsætningen levede indtjeningen ikke op til forventningerne. EBITDA blev 329 mDKK mod 373 mDKK i 2009, svarende til en EBITDA-margin på 5,9% mod 8,0% i 2009. Årsagen til den utilfredsstillende indtjening kan udelukkende tilskrives indkøringen af den nye fabrik og som en konsekvens heraf forsinkelse på et større projekt. Alle øvrige produktsegmenter klarede sig bedre end forventet ved indgangen til 2010.

HØJSPÆNDINGS- OG SØKABLER

Segmentet var i 2010 præget af indkøringen af den nye fabrik, herunder også udflytningen fra den gamle produktionslokation til den nye. Indkøringen gav en del udfordringer i produktionen, dels som følge af indkøring af nye maskiner og processer og dels som følge af, at en naturlig erfaringsopbygning hos medarbejderne var nødvendig. Indlæringskurven har været stejl, og status ved udgangen af 2010 er, at fabrikken er tilbage på sporet. Forskydningen på opstarten af den nye fabrik har medført, at udflytningen fra den gamle fabrik blev forsinket med ca. 3 måneder og det er nu forventningen, at den sidste produktionsenhed er ude af den gamle fabrik ved udgangen af 1. kvartal 2011.

Indkøringen af den nye fabrik medførte ligeledes udfordringer med et stort søkabelprojekt, hvor forsinkelser fra opstarten førte til forsinkelser i kabelproduktionen med den efterfølgende konsekvens, at kabeludlægningen også blev forsinket. Dette har ført til væsentlige ekstraomkostninger, som samlet har medført at projektet er underskudsgivende for NKT Cables, hvilket er hovedforklaringen på den utilfredsstillende indtjening. Alt i alt har opstarten i Køln og de efterfølgende udfordringer medført ekstraomkostninger på mere end 200 mDKK ud over de 50 mDKK, som allerede var forventet i de oprindelige udmeldinger for 2010.

På trods af udfordringerne udgør dette projekt en vigtig milepæl for NKT Cables og er referenceprojekt for fremtidige projekter. Og der kom således væsentlig ny ordretilgang indenfor søkabler i løbet af året, bl.a. baseret på NKT Cables' mulighed for at fremstille kabler i lange længder, hvilket kun ganske få konkurrenter kan matche.

Ordrebeholdningen for højspændings- og søkabler for de kommende år underbygger, at beslutningen om at satse på dette segment er korrekt.

Omsætningen i 2010 indenfor højspændingskabler skuffede, primært på grund af øget konkurrence i den lave ende af segmentet og forsinkelser på et stort projekt, som lå udenfor NKT Cables' kontrol. Desuden har de sidste års nedgang i verdensmarkedsøkonomien medført en opbremsning i nye investeringer i det europæiske energi-forsyningsnet. Det er vurderingen, at denne opbremsning er af midlertidig karakter.

NKT Cables er begyndt at vinde markedsandele i Kina efter købet af højspændingsfabrikken i Cangzhou i starten af 2010, og det er lykkedes at vinde de første ordrer på 110 kV højspændingskabler. Samtidig er der indgivet kabler til typetest af 220kV hos GuoDian Wuhan High-voltage Testing Research Institute. Det formodes at de nødvendige godkendelser herfra vil være på plads mod slutningen af 2011, og indtil da vil fabrikken som forventet ikke have en tilfredsstillende indtjening.

Den nyetablerede tilstedeværelse i Australien har udvidet markedet for NKT Cables' høj- og mellemspændingsprodukter, og den første succes var ordren på et stort højspændingsprojekt i New Zealand.

MELLEMSPÆNDING

Volumenmæssigt udviklede produktionen og salget af mellemspændingskabler sig positivt, hvilket relaterer sig til de rammeaftaler, der blev indgået i begyndelsen af 2010. Som forventet førte aftalerne dog til et mindre fald i indtjeningsniveauet fra dette segment. Omsætningen indenfor tilbehør til mellemspændingskabler var positivt påvirket af den øgede aktivitet.

LAVSPÆNDING

Omsætningen indenfor lavspændingskabler udviklede sig positivt, især mod slutningen af året, hvor der igen var tale om organisk vækst, hvilket delvis hang sammen med succes på nye markeder, hvor NKT Cables ikke tidligere har været til stede. Hovedmarkederne i Tjekkiet og i særdeleshed Polen viste også fremgang, hvilket endnu ikke er tilfældet for de nordiske markeder – primært Danmark – som stadig er svage.

I tillæg til den lidt mere positive markedsudvikling er der i løbet af året skiftet fokus fra tidligere at sikre volumen til nu at optimere kundemiks og salgspriser ved at satse på mindre kunder til bedre priser. Denne indsats forventes at fortsætte de kommende år, således at indtjeningen gradvis øges op mod et acceptabelt niveau.

JERNBANEPRODUKTER

Omsætningen indenfor jernbaneprodukter lå under niveauet fra 2009 i første halvdel af 2010, mens 2. halvår var præget af vækst drevet af NKT Cables' førende position i Kina. Kinesiske investeringer i infrastruktur til højhastighedstog medførte en række nye og store ordrer, bl.a. til den prestigefyldte forbindelse mellem hovedstaden Beijing og metropolen Shanghai. I forbindelse med ordrerne på køreledninger er det også lykkedes at opnå krydssalg af mellemspændingskabler og tilbehør til jernbaneindustrien.

BILINDUSTRIEN

Efter en vanskelig start på året i automobilsegmentet kom væksten atter tilbage, drevet af en række nye kunder. Det medførte behov for mindre kapacitetsudvidelser med deraf følgende flytning og optimering af produktion mellem NKT Cables' fabrikker. Omkostningerne blev stort set afholdt i 2010.

PRODUKTUDVIKLING

En række produktudviklinger adresserer højspændings- og søkabelområdet og er relateret til muligheder, som den nye fabrik medfører. Disse vil løbende blive introduceret på markedet. Der er endvidere indledt udviklingsprojekter inden for jævnstrøms-teknologi (DC). I løbet af 2011 vil der blive udført typetests med henblik på at have produkter klar og certificeret i løbet af de kommende år, således at NKT Cables kan deltage i udbud af jævnstrømsprojekter i løbet af 2012-2013.

Indenfor bilsegmentet arbejdes der i samarbejde med en førende europæisk bilproducent på at definere og udvikle den elektriske arkitektur i kommende hybrid- og elbiler. Målet er at definere dedikerede nye produkter på dette område inden for de næste to år.

Udfordringen inden for jernbaneområdet ligger i stadig hurtigere tog, hvilket bl.a. opnås gennem køreledninger med højere ledeevne og brudstyrke. I Kina har Ministry of Railway (MOR) i 2010 gennemført testkørsler med hastigheder på mere end 500 km i timen, baseret på NKT Cables' teknologi og produkter. Produktsortimentet er udvidet til også at omfatte signalkabler. Produktionen kommer til at foregå i Danmark og det forventes, at disse nye produkter vil bidrage positivt til væksten i 2011. En forudsætning for at gå ind i dette segment har været tætte relationer til en række kunder, således at ordrerne i startsfasen er sikret.

I den nye fabrik i Køln er det nu muligt at registrere produkternes CO2-profil. Softwareproduktet 'nkt.doc' bliver på den baggrund opgraderet, så kunderne kan vælge de bygningskabler, som udnytter elektriciteten mest effektivt og nedsætter CO2-forbruget – et kundeønske, der nu kan imødekommes.

EUROPA-KOMMISSIONENS UNDERSØGELSE AF KABELMARKEDET

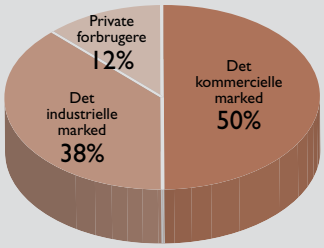
I forbindelse med Europa-Kommissionens undersøgelse af kabelmarkedet, har NKT Cables modtaget en række spørgsmål fra Europa-Kommissionen. Undersøgelsen vedrører salg af højspændings- og søkabler, og lignende forespørgsler er sendt til en lang række øvrige kabelfabrikanter i EU. NKT har besvaret de stillede spørgsmål og på det foreliggende grundlag vurderer NKT, at der ikke vil ske yderligere. Det er til stadighed NKTs politik, at selskabet ikke deltager i ulovlige aktiviteter. Der henvises til NKTs etiske retningslinjer på www.nkt.dk.

ORGANISATION OG LEDELSE

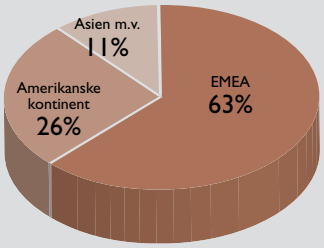
Organisationsændringer annonceret i 2009, blev stort set implementeret i 2010 og var medvirkende til virksomhedens stærke vækst i året. Eksponeringen mod flere og større projekter medfører behov for tilføjelse af yderligere kompetencer indenfor denne disciplin, hvilket blandt andet er sikret med ansættelse af medarbejdere med solid erfaring inden for projektstyring og -gennemførelse.

Faktaark
NILFISK-ADVANCE

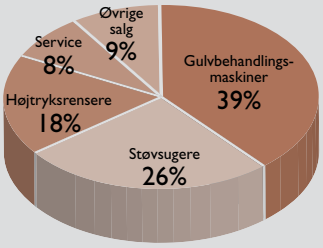
SALG FORDELT PÅ
KUNDER



SALG FORDELT PÅ
GEOGRAFI



SALG FORDELT PÅ
PRODUKTER



Fordelingen af salg er baseret på omsætning for 2010

> Vi har fokus på kundernes ønsker om levering til tiden. Derfor har vi igangsat et projekt i 2010 som belyser hele leveringskæden, og involverer store dele af organisationen.
>
> Jørgen Jensen, adm. direktør, Nilfisk-Advance

Ledelse 2010

Jørgen Jensen,
President, adm. direktør & CEO

Morten Johansen,
CFO

Christian Cornelius-Knudsen,
Executive Vice President
Americas

Anders Terkildsen
Executive Vice President,
EMEA Sales

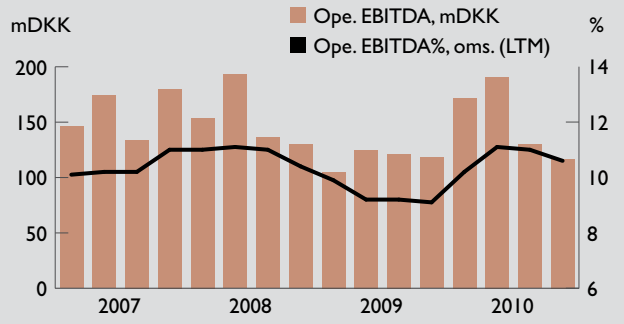
Lars Gjødsbøl,
Executive Vice President
European and Asian Product
Companies & supply chain

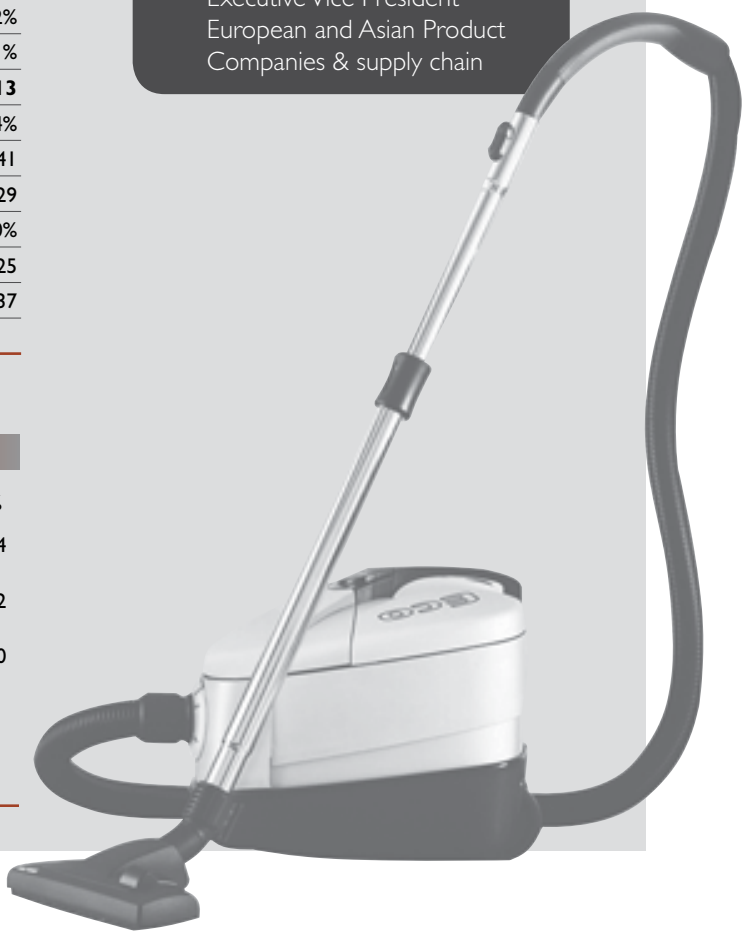
Hoved- og nøgletal

Beløb i mDKK	2010	2009	2008
Omsætning	**5.747**	**5.138**	**5.882**
- Vækst	12%	-13%	2%
- Organisk vækst	7%	-13%	1%
Operationelt EBITDA*	**612**	**469**	**613**
Operationel EBITDA-margin*	10,7%	9,2%	10,4%
Operationelt EBIT*	426	293	441
Investeret kapital	2.898	2.580	2.829
Afkast af investeret kapital	15,1%	10,9%	16,0%
Arbejdskapital	1.074	852	1.125
Antal ansatte, ultimo	4.894	4.779	4.837

** Justeret for poster af engangskarakter*

EBITDA





NILFISK-ADVANCE

Nilfisk-Advance er en af verdens største producenter af professionelle rengøringsmaskiner med salg på de fleste betydelige markeder. Virksomheden producerer maskiner til alle former for rengøring, både inden- og udendørs, og herudover tilbydes individuelle serviceaftaler, der sikrer, at kunderne altid har funktionsdygtige maskiner til rådighed

2010 NILFISK-ADVANCE

Markedet for professionelt rengøringsudstyr stabiliserede sig nogenlunde i 2010. Nilfisk-Advance realiserede en omsætning på 5.747 mDKK (2009: 5.138 mDKK), svarende til en organisk vækst på 7%. Operationelt EBITDA blev på 612 mDKK (2009: 469 mDKK), hvilket svarer til en operationel EBITDA-margin på 10,7% (2009: 9,2%).

Nilfisk-Advance høstede i 2010 den forventede store effekt af den hurtige og effektive reaktion på de senere års negative økonomiske udvikling på verdensmarkedet. Tilpasning af medarbejderstyrken og acceleration af en række fremadrettede restruktureringstiltag resulterede i en stærkere og mere strømlinet virksomhed. Omkostningerne til restruktureringer blev på 86 mDKK (2009: 152 mDKK).

Flytning af produktion fra Vesteuropa til Ungarn er afsluttet med udgangen af 2010. Flytning af produktion fra USA til Mexico følger planen og fortsætter i 2011. Samlet vil de igangsatte flytninger medføre årlige besparelser på over 100 mDKK.

Besparelserne forventes at have fuld effekt fra 2. halvår 2012, men allerede i 2011 vil en betydelig del realiseres.

MARKEDSDÆKNING OG OPKØB

Det er en overordnet strategi for Nilfisk-Advance at være repræsenteret på alle betydelige markeder globalt. Det er således målet over en årrække at øge antallet af salgsenheder fra de nuværende 43 til ca. 50. Desuden vil der fortsat blive arbejdet med at sikre en solid portefølje af potentielle opkøbskandidater indenfor både lokale forhandlere, større og mindre virksomheder.

Følgende virksomheder blev en del af Nilfisk-Advance familien:

- Produktionsvirksomheden Egholm i Danmark med overtagelse 3. januar 2011. Egholm er en succesfuld dansk producent af kompakte udendørs feje-, have- og snerydningsmaskiner. Købet af Egholm styrker Nilfisk-Advances produkttilbud i markedet for udendørs rengøring og vedligehold.
- Produktionsvirksomheden Plataforma i Sao Paulo, Brasilien, som producerer, sælger og servicerer en række højkvalitets gulvrengøringsmaskiner og våd/tør støvsugere. Med købet vil Nilfisk-Advances brasilianske forretning rumme både kundeservice, salg, distribution, produktion og produktudvikling. Gennem egen produktion i Brasilien vil Nilfisk-Advance være i stand til at levere endnu bedre service til de brasilianske kunder, og samtidig få adgang til lokal sourcing, markeder og finansieringsmuligheder.

- En ejerandel på 30% i forhandleren IndustroClean i Sydafrika, som er markedsledende på det sydafrikanske marked for levering af rengøringsmidler og -maskiner til kontraktrengøring og institutioner. Der er tale om et strategisk partnerskab, som udvider Nilfisk-Advances markedsdækning og ventes at fordoble omsætningen i Sydafrika indenfor 3-5 år.

HURTIGT VOKSENDE MARKEDER

I EMEA regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) realiseredes en organisk vækst på 7%, og der vindes markedsandele. På det amerikanske kontinent blev den organiske vækst på 7% og følger dermed markedsudviklingen. I Asien/stillehavsområdet blev den organiske vækst på 9%.

Med et strategisk ønske om at sikre lederskabet i de vigtigste, hurtigt voksende markeder, er der i Nilfisk-Advance særlig fokus på BRIK-MT landene (Brasilien, Rusland, Indien, Kina samt Mexico og Tyrkiet). Nilfisk-Advance har salgsvirksomheder i alle disse lande og udviklingen er i 2010 understøttet af opkøbet af den brasilianske produktionsvirksomhed Plataforma. Hertil kommer en stærk forøgelse af det direkte salg i Tyrkiet samt et antal nye kontorer i Rusland. Samlet har væksten i BRIK-MT landene været på knap 40% i 2010.

> Rengøringsmaskiner med Ecoflex sparer ressourcer

Væksten indenfor professionelle rengøringsvirksomheder (contract cleaners) fortsatte, og omsætningen indenfor industrisegmentet kom stærkt tilbage på både modne og nye markeder. Derimod udviklede omsætningen til landbrugs- og bilsegmenterne sig ikke nævneværdigt i USA og Europa, og besparelser på de offentlige budgetter begyndte at påvirke omsætningen til skoler, hospitaler og kommuner i de modne markeder i slutningen af 2010.

STABIL FINANSIEL UDVIKLING

Væksten i omsætningen var med til at drive en tilfredsstillende udvikling i bruttomarginen i 2010. Øget volumen i produktionsenhederne samt et stabilt prisbillede resulterede i en høj bruttomargin i første halvår. I andet halvår af 2010 kom bruttomarginen under pres fra prisstigninger på råmaterialer og øgede fragtomkostninger. 2010 endte således med en bruttomargin på 42%.

Som følge af de fortsat stigende råvarepriser, imødegåelse af det generelle inflationspres og Nilfisk-Advances indarbejdede prisjusteringspraksis vil markedspriserne i starten af 2011 stige med 2-3%, og hvis nødvendigt stige yderligere. Det vil dog blive sikret, at Nilfisk-Advance har konkurrencedygtige priser på ethvert lokalt marked.

For at imødegå de stigende råmaterialepriser er der iværksat en række sourcing-initiativer. Gennem yderligere konsolidering af indkøbsvolumener, leverandørflytning til lavomkostningslande og anvendelse af andre materialer er det målet at modvirke prisstigninger i råmaterialerne i videst muligt omfang.

For at imødekomme kundernes leveringskrav førte den høje vækst især i første halvår af 2010 til en forøgelse af lagrene. Lagerforøgelsen påvirkede arbejdskapitalen negativt, og allerede i andet halvår af 2010 blev der sat fokus på at sikre optimal levering af produkter samtidig med at bindingen i lagre reduceres betydeligt.

Det mangeårige arbejde med leverandører gav sig i 2010 også udtryk i, at kreditordagene steg markant og dermed bidrog positivt til udviklingen i arbejdskapitalen.

KUNDEFORSTÅELSE

I 2010 blev resultaterne fra en større interviewundersøgelse af nuværende og potentielle kunders behov og ønsker indarbejdet i organisationen. Alle medarbejdere har været igennem workshops med fokus på kundetilfredshed, og projektet fortsætter i årene, der kommer. Det er virksomhedens mål, at hver enkelt medarbejder kan og skal sætte sit arbejde i direkte relation til kundernes behov.

PRODUKTUDVIKLING

Udvikling af nye produkter og nye tilbud til kunderne er centralt for Nilfisk-Advance og fortsatte med uformindsket styrke. I 2010 lanceredes 38 nye produkter og produktversioneringer, heraf 10 gulvmaskiner, 14 støvsugere, 6 højtryksrensere og 8 specialprodukter. Som en del af Nilfisk-Advances fornyede fokus på kundernes behov, følger en ny kundefokuseret udviklingsproces. Centralt i denne er et langt større brug af kvalitative og kvantitative kunde- og markedsundersøgelser. Målet er at gøre det nye kundefokus målbart fra den ene produktplatform til den næste.

Nilfisk-Advance har i 2010 lanceret den nye ecoflex-teknologi bredt på gulvvaskemaskineporteføljen. Ecoflex er en unik måde at sikre den mest miljøvenlige rengøring. Ecoflex anvender rent vand til rengøring, hvor dette kan klare opgaven, samtidig med at operatøren har mulighed for nemt og enkelt at vælge at anvende rengøringsmidler i en kortere periode på særligt snavsede områder. Ecoflex løsningen sikrer således, at alle områder rengøres bedst muligt uden besværlige omstillinger af maskinerne, samtidig med at der spares ressourcer. Således opnås den bedste rengøring for den mindste pris/færrest omkostninger samtidig med at miljøet tilgodeses.

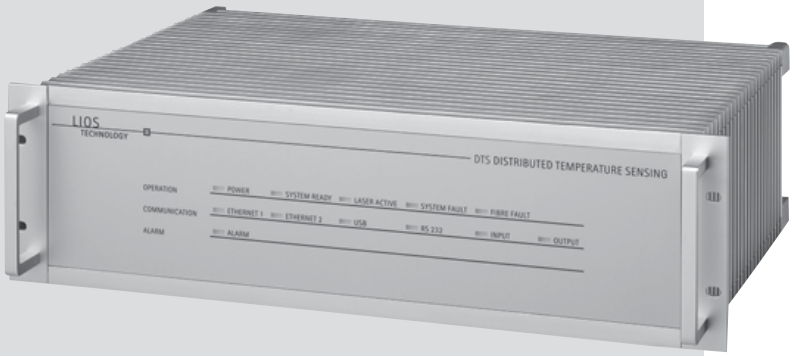
LEVERING TIL TIDEN

Nilfisk-Advance er begyndt på en proces, der i højere grad skal sikre rettidig levering til kunderne. Første del af projektet kommer til at forbedre og stabilisere eksisterende processer på kort sigt. Anden del af projektet vil tage de eksisterende processer op til revision og herefter udarbejde den optimale proces for hele leveringskæden - med fokus på kundernes ønsker. Arbejdet med denne del af strategien involverer store dele af organisationen.

ORGANISATION OG LEDELSE

Den absolut mest værdifulde ressource i virksomheden er medarbejderne. Human Ressource har tidligere fortrinsvis været lokalt funderet, men i 2010 blev der oprettet en stærkere HR-funktion med globalt sigte. Således arbejder alle HR-medarbejdere i Nilfisk-Advance nu under samme ledelse. Den nye globale HR-funktion skal sikre, at medarbejdere på alle niveauer har en fælles forståelse for virksomhedens strategier og mål, og dermed kan høste de globale synergier i virksomheden. Målet er at organisationen globalt udvikler sig i samme retning, så kunderne også i fremtiden får samme gode oplevelse og professionelle behandling, uanset hvor i verden de møder virksomheden. Nilfisk-Advance har etableret en global funktion for virksomhedens samfundsansvar samt et CR Board, Corporate Responsibility, der kan rådgive og foreslå nye tiltag.

Faktaark
PHOTONICS GROUP



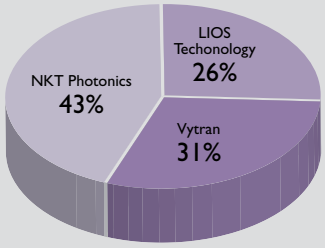
FIBERLASEREN ER ET EKSEMPEL PÅ AT FORSKNING SÆTTES I ARBEJDE FOR INDUSTRIEN, OG BRINGER FORHOLD OG DETALJER FOR DAGEN, DER TIDLIGERE VAR

"USYNLIGE"

Hoved- og nøgletal

Beløb i mDKK	2010	2009	2008
Omsætning	**185**	**160**	**171**
- Vækst	16%	-6%	52%
- Organisk vækst	14%	-8%	18%
EBITDA	**-11**	**-31**	**-30**
EBIT	-23	-46	-46
Investeret kapital	172	122	120
Arbejdskapital	63	40	33
Antal ansatte, ultimo	181	163	174

SALG FORDELT PÅ
VIRKSOMHEDER



Fordelingen af salg er baseret på omsætning for 2010

"I 2010 har vi udviklet salgssiden i organisationen, så vi kan nå ud til flere kunder på flere markeder. Indenfor produktudvikling har vi modnet og tilpasset vores produkter, så de endnu bedre imødekommer brugernes behov.

Søren Isaksen, koncerndirektør, CTO i NKT Holding og ansvarlig for virksomhederne i Photonics Group

PHOTONICS GROUP

NKT Photonics the power of light

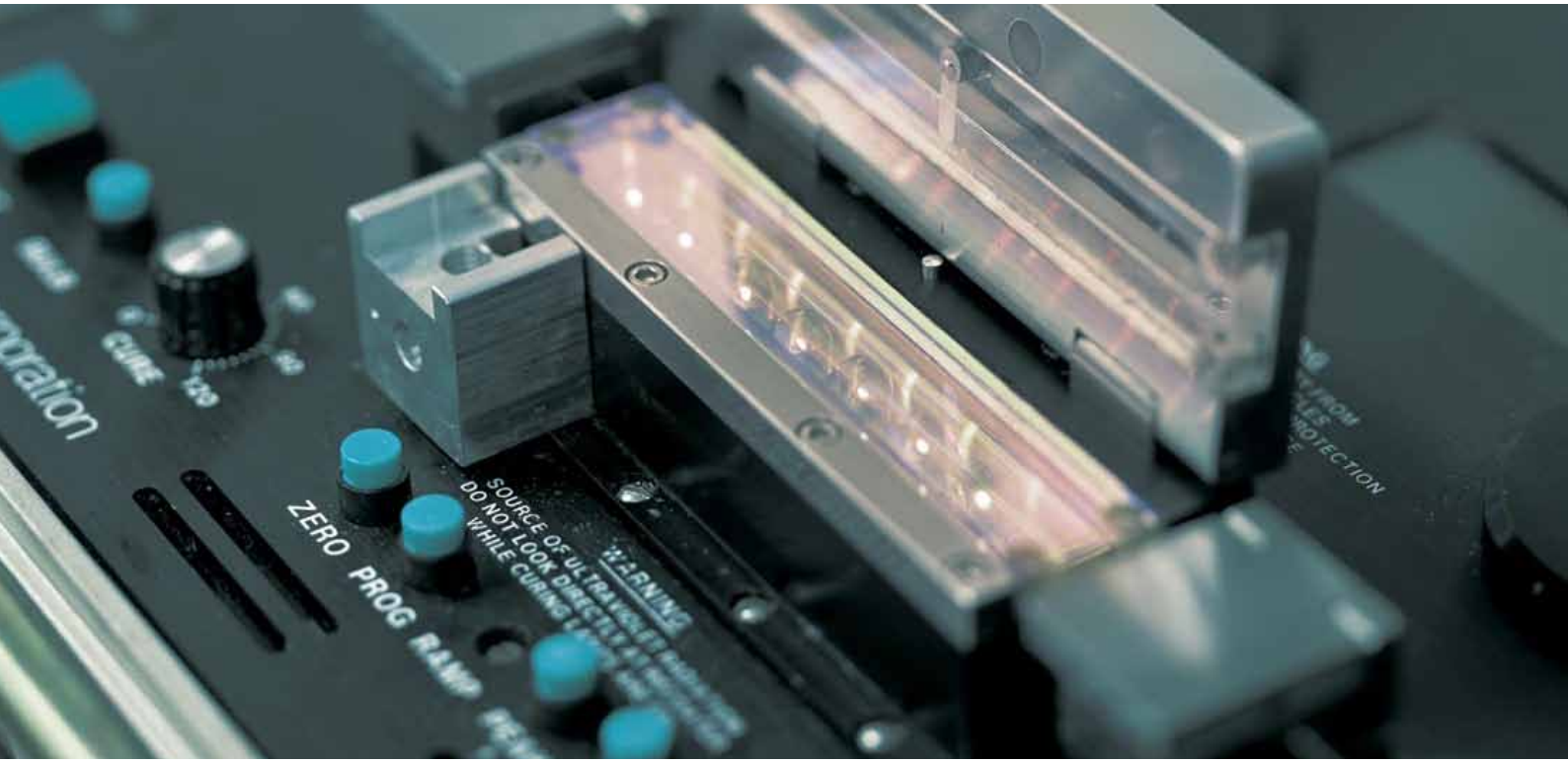
Ledelse: Jakob D. Skov, adm. direktør
Hovedsæde: NKT Photonics har hovedsæde i Birkerød, hvor der er produktion af krystalfibre, lasere og moduler. Desuden salgskontor i Tyskland, Frankrig og USA.

LIOS TECHNOLOGY

Ledelse: Thomas Oldemeyer, adm. direktør
Hovedsæde: LIOS Technology har hovedsæde i Køln, og har endvidere salgskontor i USA rettet mod det nordamerikanske marked.

vytran

Ledelse: Jean-Michel Pelaprat, adm. direktør
Hovedsæde: Vytran har hovedsæde og produktionsfaciliteter i New Jersey, USA, og har endvidere softwareudvikling og kundesupport-center i England.



PHOTONICS GROUP

Photonics Group består af tre virksomheder: NKT Photonics, LIOS Technology og Vytran, der alle baserer sig på aktiviteter indenfor optisk fiberteknologi. Der er tale om avancerede produkter, hvis funktionalitet i al væsentlighed baseres på optiske fibres særlige lyslederegenskaber. Produkterne rækker fra helt nye fibertyper, nye typer lasere og avanceret måleudstyr til produktionsudstyr knyttet til håndtering af optiske fibre

2010 PHOTONICS GROUP

Samtlige forretningsområder i Photonics Group har haft en tilfredsstillende udvikling. Ordretilgangen har - især i slutningen af året - vist en stigende tendens. Årets udvikling understøtter således de overordnede forventninger til gruppens udviklingspotentiale.

Photonics Group realiserede en omsætning på 185 mDKK (2009: 160 mDKK), svarende til en organisk vækst på 14%. EBITDA blev på -11 mDKK (2009: -31 mDKK).

Øgede markedsandele på de forskellige industrielle markeder har haft høj prioritet for alle tre virksomheder i gruppen gennem 2010. NKT Photonics har således etableret egen salgsorganisation i Frankrig, styrket salgsorganisationen i Nordamerika og udvidet distributionskanalerne.

Alle tre virksomheder undersøger nu mulighederne for at etablere egen tilstedeværelse i Kina, som udgør et stærkt stigende marked for gruppens aktiviteter. Samlet set er antallet af medarbejdere i løbet af året øget med 18 personer til i alt 181. Tilgangen af nye medarbejdere fordeler sig bredt over alle Photonics Groups kompetenceområder.

> Fiberlasere vinder stadigvæk større markedsandele

NKT PHOTONICS

Der er en stigende interesse for at implementere NKT Photonics' krystalfibre i industrielle produkter. I tråd med det har virksomheden en høj udviklingsindsats rettet mod at dokumentere og optimere produkternes ydeevne samt at udvikle tilhørende produkter og teknologier, der forenkler industrikundernes brug af krystalfibre i deres produkter.

Det primære anvendelsespotentiale for krystalfibre er højeffekt fiberlasere. Fiberlasere vinder stadig større markedsandele på bekostning af traditionelle lasersystemer. Både store, etablerede industrielle laserproducenter og nye laserfirmaer udvikler og sælger nu produkter baseret på NKT Photonics' krystalfiberteknologi. Krystalfibrene tiltrækker sig også interesse inden for militære applikationer, primært inden for retningsbestemmelse, i form af meget følsomme

fiberoptiske gyroskoper, og inden for lasere med ekstremt høje effektniveauer.

En ny produkttype, fiberglasstænger, der udmærker sig ved at kunne forstærke laserpulser til endnu højere effektniveauer, begynder at vinde frem, og er i kommercielt brug hos de første industrikunder.

Der anvendes fortsat betydelige ressourcer på at opnå og forsvare den stærke patentposition for virksomhedens teknologier, ikke mindst inden for krystalfiberteknologien. NKT Photonics stævnede i 2009 konkurrenten Fianium i England for at krænke en række af NKT Photonics' krystalfiberpatenter. Retssagen blev afsluttet i 2010 med det resultat, at Fianium skulle anerkende NKT Photonics' patenter og blev tvunget til at ophøre med krænkelse samt skulle betale en kompensation for tidligere krænkelser af disse patenter.

SuperK-produktet, som er en universel laserlyskilde, vinder stadig bredere fodfæste både i industrielle og videnskabelige miljøer. I tilknytning til kerneproduktet er der blevet udviklet en portefølje af tilbehør, som gør det enklere for kunder at udnytte udstyret i specifikke anvendelser. Dette har været en succes både omsætningsmæssigt, men også med hensyn til at udbrede SuperK-produkternes anvendelser. I 2010 er 2. generation af SuperK-produkter blevet udviklet og vil efterfølgende blive introduceret i begyndelsen af 2011. Disse produkter udmærker sig ved større robusthed og tilgængelighed.

> Kina er et marked i vækst for Photonics Group

Koheras fiberlaseren, der primært anvendes i sensorsammenhæng, oplevede fornyet interesse fra oliebranchen efter olieprisen begyndte at stige. Laserne indgår eksempelvis som nøglekomponent i det overvågningssystem, som i 2010 blev installeret i Nordsøen, og som er det hidtil største fiberoptikbaserede seismiske overvågningssystem. Monitorering af oliefelter rummer betydeligt potentiale for Koheras laseren. Bl.a. har det brasilianske olieselskab Petrobras annonceret planer om at anvende fiberoptisk baserede systemer til seismisk overvågning af det store Jubarte-felt og er som første skridt undervejs med et testforsøg her.

NKT Photonics fortsatte arbejdet med at procesoptimere virksomheden. Som et naturligt skridt i den fortsatte modning af virksomheden blev et kvalitetssikringssystem indført med specielt fokus på mere effektiv udvikling, modning og produktion af produkterne. Systemet blev efterfølgende certificeret i henhold til ISO 9001.

LIOS TECHNOLOGY

LIOS Technology har haft en positiv udvikling, primært drevet af, at de forventede vækstområder inden for overvågning af højspændingskabelsystemer samt olie- og gasbrønde nu er tilbage på vækstsporet efter et svagt 2009, der var præget af meget lav investeringslyst. Salget af brandovervågningsudstyr til tunneler m.m. har været stort set uændret i de seneste år, og udgør nu under 50% af omsætningen.

Efter mange år, hvor systemet kun har været anvendt i testforsøg, synes distribueret temperaturovervågning i olie- og gasbrønde nu endelig at bevæge sig fra feltforsøg til at vinde indpas i industrien. LIOS Technology er idag kvalificeret som leverandør hos to store aktører i denne branche, og har i 2010 haft en meget lovende udvikling i dette segment, primært drevet af salg til installation i nordamerikanske og russiske oliebrønde.

Kravene til temperaturmålesystemerne inden for olie- og gasindustrien og til kabelovervågning er anderledes og ofte mere krævende mht. præcision og rækkevidde end systemer til brandovervågning. Med henblik på at møde disse nye behov har LIOS arbejdet på udvikling af en ny generation af temperaturmåleudstyr, der væsentligt bedre kan imødekomme de tekniske specifikationer. Det nye udstyr blev introduceret på de første messer i slutningen af 2010, og salg og levering indledes i begyndelsen af 2011.

Udviklingen af det nye udstyr er også sket med henblik på at fastholde LIOS Technologys stærke markedsposition. På nogle mindre krævende markeder, ikke mindst brandovervågning over kortere afstande, oplever LIOS Technology stigende konkurrence fra nye aktører, især lokale aktører på det kinesiske marked.

VYTRAN

Vytran fortsatte væksten i 2010. I første halvdel af året var ordreindtaget dog svagt med faldende ordrebeholdning til følge. Denne udvikling vendte i andet halvår, hvor ordreindgangen var god. Baggrunden er, at Vytran over de seneste to år har styrket organisationen inden for salg, service, ingeniøropgaver og udvikling. Leveringstiden er reduceret markant, og Vytran har i 2010 introduceret to nye produkter: LFS-4000, et dedikeret splidseapparat til optiske fibre med stort tværsnit, og LDC-400, et fiberskæreapparat der også er dedikeret til fibre med stort tværsnit.

På salgssiden arbejdes der fortsat med at udvikle nye geografiske markeder såvel som nye applikationer til virksomhedens produkter i takt med, at optiske fibre vinder anvendelse inden for nye områder. Således er det i 2010 lykkedes at sælge fiberhåndteringsudstyr til den medico-tekniske branche, hvor specialfibre eksempelvis anvendes i endoskoper og lignende.

Faktaark
NKT FLEXIBLES

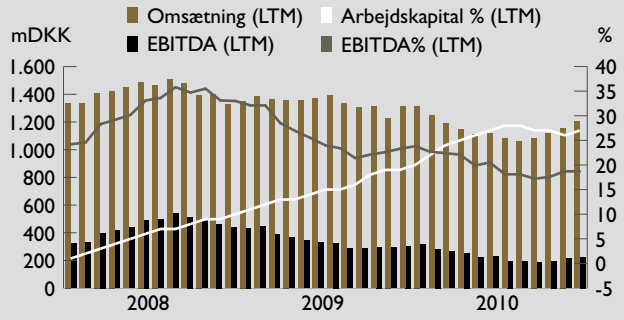
Hoved- og nøgletal

Beløb i mDKK	2010	2009	2008
Omsætning	**1.199**	**1.311**	**1.397**
- Vækst	-9%	-6%	13%
EBITDA	**224**	**305**	**463**
EBITDA-margin	18,7%	23,3%	33,1%
EBIT	171	261	428
Investeret kapital	1.123	780	556
Afkast af investeret kapital	18,3%	37,5%	88,8%
Arbejdskapital	433	250	139
Antal ansatte, ultimo	619	490	610
Resultatandel indregnet i NKT Holding A/S	90	136	222

NKT FLEXIBLES INGENIØRER ARBEJDER PÅ AT UDVIKLE EN TEKNOLOGI, DER KAN BENYTTES HELT NED TIL EN VANDDYBDE PÅ

2.500 METER

EBITDA



Ledelse 2010

Michael C. Hjorth, adm. direktør og CEO

Reidar Kleven, COO

Keld Ringgaard, CFO

> Innovation udgør i sin essens evnen til at transformere den gode idé til en løsning, som sikrer en forandring til det bedre og derved skaber mere værdi. Innovation udgør en helt fundamental basis for virkeliggørelsen af virksomhedens strategi.

Michael C. Hjorth, adm. direktør, NKT Flexibles

NKT FLEXIBLES

NKT Flexibles leverer fleksible rørsystemer til brug ved udvinding af olie og gas fra offshorefelter samt til brug ved transport af kemikalier og vand til kystnære installationer. 49% af virksomheden ejes af offshore entreprenøren Subsea 7 (fusioneret med Acergy), mens de resterende 51% ejes af NKT Holding

2010 NKT FLEXIBLES

Gennem hele 2010 lå aktivitetsniveauet for fleksible rørsystemer til offshore olie og gas markedet fortsat på et lavt niveau, hvilket må antages at afspejle en underliggende usikkerhed knyttet til den forventede langsigtede oliepris. Investeringslysten i nye feltudviklinger har desuden været påvirket af eftervirkningerne af den finansielle krise, herunder ikke mindst den reducerede adgang til kapital. Imod slutningen af 2010 kunne spores en begyndende generel optimisme i subsea construction markedet med henblik på de kommende år - det er dog usikkert, hvornår dette vil kunne indvirke på segmentet for flexible rørsystemer.

Olieprisen har gennem hele 2010 fastholdt et solidt niveau i lejet 75-85 USD/tønde og i slutningen af 2010 er olieprisen steget til 94 USD/tønde. Dette styrker troen på, at der langsomt er ved at indfinde sig en bedre balance mellem udbud og efterspørgsel.

UDVIKLINGEN I AKTIVITETERNE OG DE ØKONOMISKE BETINGELSER

Trods markedsvilkårerne for undersøiske fleksible rørsystemer sluttede 2010 bedre end de oprindelige indtjeningsforventninger. Omsætningen i NKT Flexibles faldt dog en smule i forhold til de seneste par år, men solid drift og effektiv udførelse af projekterne sikrede en fornuftig profitabilitet.

Den producerede volumen var større end nogensinde før, hvilket skal ses i lyset af fabriksudvidelsen i Kalundborg. Produktionsmikset og det faktum, at der nu produceres projekter solgt med lavere marginer, har resulteret i den lavere omsætning på 1.199 mDKK (2009: 1.311 mDKK).

I løbet af 2010 oplevedes fortsat kraftigt prispres som resultat af ubalance mellem udbud og efterspørgsel. Denne tendens forventes at fortsætte et godt stykke ind i 2011. Situationen forventes at rette sig, når aktivitetsniveauet igen stiger med deraf følgende længere leveringstider.

Oliepris

EBITDA faldt til 224 mDKK i 2010 (2009: 305 mDKK), svarende til en EBITDA margin på 18,7% (2009: 23,3%).

Strategien for at forbedre konkurrenceevnen ved at fokusere på produktudvikling, proceseffektivitet og materialeteknologi har givet NKT Flexibles en god platform til arbejdet med at løse projekter på hele det krævende marked for fleksible rør. Denne nichestrategi vurderes at være essentiel for virksomhedens fortsatte positive udvikling.

DRIFTEN

I 2010 producerede NKT Flexibles ca. 135 km fleksible rørprodukter fra 4''- 14'' (indvendig diameter), hvilket resulterede i en generelt god kapacitetsudnyttelse på produktionsanlægget i Kalundborg. I løbet af året var der gennemsnitlig omkring 25 projekter i gang, og det afspejlede den fortsatte trend med færre, men større projekter.

System Assessment Services afdelingen fortsatte sin positive udvikling i 2010 med tildeling og effektuering af en del front end engineering studier (FEED), som anses for meget vigtige for at sikre fleksible rørsystemløsninger frem for en alternativ teknologi. Herudover har virksomheden været involveret i et antal vedligeholdelsesprojekter og service med henblik på at forlænge levetiden for installerede løsninger.

Arbejdet med implementering af LEAN principperne i NKT Flexibles fortsatte, hvor det var relevant og værdiskabende. Udover den direkte påvirkning af arbejdsgangene i produktionen, anvendes LEAN også som en primær kilde til kontinuerlig forbedring af processer.

NKT Flexibles har i slutningen af februar 2011 konstateret, at stål leveret fra én underleverandør i perioden 2006-2010 muligvis ikke i alle tilfælde lever op til de aftalte produktspecifikationer på trods af leverandørens certificering. Forholdet undersøges nærmere og relevante kunder er informeret. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt at opgøre eventuelle økonomiske eller øvrige konsekvenser for NKT Flexibles.

INVESTERINGER

Som mangeårig aktør på offshore olie- og gasmarkedet gennemfører NKT Flexibles løbende investeringer i produktudvikling, programmer til effektivisering af produktionen og udvidelse af produktionskompetence og -kapacitet.

Ved udgangen af 2010 har NKT Flexibles færdiggjort det ambitiøse kapacitetsudvidende investeringsprogram, som har tilført ny produktionsteknologi samt medført dublering af alle kritiske produktionsprocesser på fabrikken i Kalundborg. Investeringen er færdiggjort i henhold til de opstillede forventninger og har medført en øget årlig kapacitet i niveauet 40%. Det vil med en moderat investering være muligt at øge kapaciteten med yderligere 20-25%, hvilket kan komme på tale, når efterspørgslen på fleksible rørsystemer igen ser ud til at stige kraftigt.

PROJEKTER

Blandt de vigtige projekter i 2010 var fremdriften på projekterne for det brasilianske olieselskab Petrobras, P-56 (Marlim Sul) og P-57 (Jubarte), som udgør produktionsordrerne under den treårige rammeaftale fra 2008. Leverancerne består af dynamiske fleksible risers samt statiske fleksible flowlines til installation på vanddybder ned til 1.600 meter ud for den brasilianske atlanterhavskyst.

Herudover har NKT Flexibles gennemført succesfuld levering af en række projekter i betydende offshore regioner såsom 'Trym' for DONG og 'A-12' for Statoil i Nordsøen, 'Manifa' for Saudi Aramco og 'ABK' for Total i den Persiske Golf, 'B-22' og sidste fase af 'PRP-II' for ONGC i Indien, samt 'Halyard' projektet for Apache i Australien.

Blandt de projekter, der er i gang men endnu ikke leveret, er 'TGT' projektet i Vietnam, hvor NKT Flexibles har udviklet en speciel løsning for dynamiske risersystemer på lavt vand, som indbefatter fremstilling af en undersøisk stålstruktur til support af de fleksible rør.

PRODUKTUDVIKLING

Forsknings- og udviklingsaktiviteterne var også i 2010 koncentreret om den fortsatte udvikling af dybhavsteknologien, hvor NKT Flexibles' produkter kan anvendes på vanddybder ned til 2.000 meter. Under rammeaftalen med Petrobras gennemføres omfattende tests for validering af udviklede løsninger.

NKT Flexibles har desuden arbejdet videre med initiativet rettet imod ekstremt store vanddybder med henblik på at udvikle et fleksibelt rørsystem til brug på vanddybder ned til 2.500 meter. De første prøveproduktioner til test og validering af design, materialer og processer er i gang på fabrikken i Kalundborg

I løbet af 2010 færdiggjordes mere end 30 km kundeleverancer med anvendelse af NKT Flexibles' patenterede PEX-løsning (en plastbelægning af krydsbundet polyætylen) som barriere mod den transporterede olie & gas. Dette ses som et solidt bevis på værdien af at fokusere på både teknologiske såvel som procesmæssige nicher.

Idet fleksible rørsystemer er skræddersyede til de enkelte projekter og således meget varierende fra applikation til applikation, er det vanskeligt at foretage direkte sammenligninger af produkt programmet med konkurrenterne. Dog kan det konstateres, at NKT Flexibles kan levere til langt hovedparten af de projekter, som kunderne udbyder og endog indenfor visse teknologiske nicher besidder en konkurrencemæssig fordel. På visse dybtvandsprojekter er virksomhedens manglende historiske eksponering en fortsat konkurrencemæssig udfordring.

AUDITERING

Eksterne konsulenter og virksomhedens kunder kontrollerer til stadighed kvalitets- og sikkerhedsniveauet i NKT Flexibles. Virksomheden er certificeret efter sundheds- og sikkerhedssystemet OHSAS 18001 og miljøledelsessystemet ISO 14001.

ORGANISATORISKE ÆNDRINGER

Det er afgørende for den fortsatte udvikling, at NKT Flexibles kan tiltrække og fastholde meget kompetent og specialiseret arbejdskraft, herunder ingeniører med viden om offshore aktiviteter.

Som en naturlig konsekvens af det øgede produktionsvolumen i 2010, samt et ønske om at forberede virksomheden til en forventet optrapning af aktivitetsniveauet i de kommende år, er antallet af medarbejdere gradvis øget til mere end 600 ved årets udgang. Herved sikres kompetencer og ressourcer til gennemførsel af projekter og produktioner. Kompetenceopbygningen hos de eksisterende medarbejdere er vedligeholdt uanset nedgangen i markedet, der satte ind i efteråret 2008. Strategien har været at opretholde kritisk masse inden for vigtige kompetenceområder for at beskytte virksomhedens langsigtede videns- og kapacitetsniveauer.

STRATEGI 2011-2015 'POWERED BY NKT'

Konglomeratstrukturen har vist sin styrke. For virksomhederne i NKT er koncernen et industrielt hjem, hvor kombinationen af det aktive ejerskab, det langsigtede industrielle tankesæt og stringent finansiel fokus på værdiskabelse er den underliggende styrke

Årene 2008-2010 forandrede verdensøkonomien og ændrede fundamentalt rammevilkårene for at drive virksomhed. Kapitalmarkederne er nu under forandring, konkurrencen er øget, globaliseringen er accelereret, nye markeders bidrag til den globale økonomiske vækst er stigende, og råvarepriser og valutakurser har ændret konkurrencekraften for mange virksomheder. Afhængig af udgangspunktet medfører det udfordringer og muligheder.

NKT stod stærkt inden den økonomiske krise ændrede verden, og årene 2009 og 2010 blev brugt til at styrke selskabet yderligere. NKT er derfor parat til at udnytte de muligheder, som er opstået, og har udviklet strategien 'Powered by NKT' som den styrende ramme for realiseringen af de næste års vækst.

'Powered by NKT' indeholder individuelle strategier for de fire forretningsområder, som fokuserer på at løfte dem strategisk og resultatmæssigt til næste niveau. Og så indeholder den en strategisk ramme for koncernen.

Med 'Powered by NKT' signaleres, at det aktive ejerskab er i fokus og at tilknytningen til koncernen udnyttes på en måde, der betyder en yderligere styrkelse af de enkeltstående virksomheders forretningsposition. Aktivt ejerskab har også været fundamentet for at udvikle de eksisterende forretningsområder til deres nuværende niveau, og før dem en række andre forretningsområder, som succesfuldt er videreført i andet ejerskab, efter at NKT ikke længere var bedste ejer.

Fremadrettet vil NKT løbende fokusere på, hvorledes det aktive ejerskab udøves mest effektivt og værdiskabende, og ligeledes fokuserer strategien på at udnytte de muligheder, som konsolidering og opbrud i eksisterende ejerskabsformer måtte skabe såvel inden for de fire nuværende forretningsområder som i beslægtede områder.

STATUS PÅ 'BUILDING POWER 2008-2012'

Den foregående strategiplan hed 'Building Power'. Den blev introduceret i 2007 og tog afsæt i en verdensøkonomi præget af vækst, og det var forventningen, at dette ville fortsætte.

'Building Power' strategien var ekspansiv med fokus på organisk vækst og en række konkrete planer for produktudvikling, kapacitetsudvidelser, markedsekspansion og forøgelse af konkurrenceevnen ved fortsat produktionsudflytning til lavomkostningslande.

Ved udgangen af 2010 var alle væsentlige initiativer i strategiplanen iværksat. Se uddybning næste side.

Væsentlige initiativer iværksat i forrige strategiplan

NKT HOLDING

Har yderligere styrket det grundlag og den måde virksomheden drives på, hvilket bl.a. har omfattet tilslutning til UN Global Compact og Carbon Disclosure Project, indførelse af et globalt whistleblower-system og implementering af de reviderede Corporate Governance anbefalinger. Endvidere er det lykkedes at udvide antallet af aktionærer fra godt 25.000 (heraf 18.500 navnenoterede) ultimo 2007 til 39.300 ultimo 2010, hvoraf 28.500 er navnenoterede. Dermed er en høj likviditet i aktien blevet yderligere styrket, og placeringen i C20-indekset over de mest handlede aktier har kunnet fastholdes.

NKT CABLES

Har bl.a. etableret en ny højspændings- og søkabelfabrik i Køln, etableret højspændingskabelproduktion i Kina og øget produktionskapaciteten inden for køreledninger til højhastighedsjernbaner i Kina. Disse betydelige investeringer har fokus på at øge tilstedeværelsen inden for elektrisk infrastruktur. Geografisk er der ligeledes gennemført en ekspansion, hvor markedsdækningen er udvidet fra det historiske udgangspunkt i Central- og Nordeuropa til hele Europa, Mellemøsten, Rusland, Kina og senest Australien og New Zealand. Til at understøtte denne udvikling er produktudvikling og certificering af produkter i nye markeder intensiveret og virksomheden er reorganiseret fra en landebaseret organisation til en ny funktionsopdelt global 'one company' organisation.

NILFISK-ADVANCE

Har outsourcet produktionen af komponenter til underleverandører, flyttet montagefabrikker fra USA og Italien til henholdsvis en nyetableret fabrik i Mexico og en eksisterende fabrik i Ungarn, etableret produktion i Brasilien, styrket tilstedeværelsen på nye vækstmarkeder med etablering af salgsenheder i syv nye lande og udvidet produktprogrammet ved opkøb og produktudvikling. Organisationen er forstærket og der er investeret i større kundefokus, innovation og bæredygtighed.

PHOTONICS GROUP

Har konsolideret og styrket virksomhedsgruppen ved en sammenlægning af Crystal Fibre og KOHERAS til NKT Photonics. Teknologiplatformen og produktprogrammet er videreudviklet i samspil med en række globale kunder og partnere, og arbejdet med at modne markederne i en lang række segmenter er fortsat. LIOS har forstærket sin markedsposition og krystalfiberteknologien er blevet styrket med overtagelsen af Vytran. Endelig er markedstilstedeværelsen udbygget ved etablering af salgsorganisationer på hovedmarkeder.

NKT FLEXIBLES

Har opnået et markedsmæssigt gennembrud i Brasilien med indgåelse af en rammeaftale med Petrobras og som led heri kvalificering af 6" og 8" rør til 2.000 meters vanddybde. På fabrikken i Danmark er der gennemført en betydelig udvidelse, som har øget den årlige kapacitet fra 125 km til 175 km (målt i 8" ækvivalenter). I forlængelse af entreen på det brasilianske marked er der i samspil med Petrobras taget forberedende skridt til en yderligere udvidelse af samarbejdet.

Ved indgangen til 2011 står koncernen således strategisk styrket og klar til at imødegå de udfordringer og udnytte de muligheder, som de kraftigt ændrede rammevilkår medfører.

Samme ændringer har dog ført til, at de finansielle målsætninger i 'Building Power' strategien ikke til fulde kunne realiseres. Tilbagegangen i verdensøkonomien i slutningen af 2008 og hele 2009 reducerede mulighederne for at opnå den planlagte vækst. Dette, kombineret med ændrede balancer på råvare- og valutamarkeder samt en kortsigtet negativ indtjenings- og afkastpåvirkning af de mange investerings- og restruktureringsinitiativer, har midlertidigt hæmmet mulighederne for at nå og fastholde et afkast af den investerede kapital på de forventede 20%. Dette niveau var opnået, da den økonomiske krise satte ind i anden halvdel af 2008, men er ved udgangen af 2010 reduceret til under det halve.

Ambitionen i 'Powered by NKT' strategien er at bringe afkastet tilbage til 20%, og da koncernen er blevet større og dermed har væsentlig mere kapital investeret, ligger heri en forventning om et væsentligt indtjeningsløft over de kommende år.

Hovedfokus de seneste år har under 'Building Power' strategien været at skabe en stærkere virksomhed i form af investeringer i øget konkurrenceevne, yderligere kapacitet såvel som kapabilitet, nye markeder, nye produkter og organisationsudvikling.

'POWERED BY NKT 2011-2015'

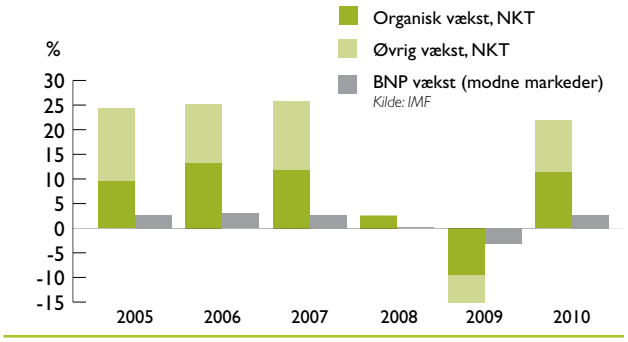
Strategien og de økonomiske beregninger, der er knyttet til den, tager udgangspunkt i de økonomiske rammebetingelser, der er gældende ved udgangen af 2010, d.v.s. renteniveauer, valutakurser, råvarepriser m.v.

Vedrørende de økonomiske konjunkturer forventes en moderat økonomisk vækst på de modne markeder - primært Europa og USA - i niveauet 1-3%, og en fortsat høj vækst i nye vækstmarkeder i niveauet 5-10% p.a.

NKTs MISSION

AT SKABE VÆRDI VED UDØVELSE AF LANGSIGTET OG AKTIVT EJERSKAB I FORRETNINGSOMRÅDER, HVOR NKT ER BEDSTE EJER

Vækst 2005-2010



Med afsæt i dette konjunkturbillede og koncernens geografiske og produktmæssige sammensætning er det forventningen, at alle koncernens forretningsområder vil opnå væsentligt højere vækstrater end den gennemsnitlige underliggende økonomiske vækst i verdensøkonomien. De væsentligste bidragsydere hertil forventes at være:

- Øgede markedsandele i eksisterende og nye markeder.
- Større andel af NKTs aktiviteter i nye vækstmarkeder.
- Udnyttelse af det potentiale der er skabt via de mange investeringer under 'Building Power' strategien.
- En række megatrends understøtter specifik vækst i koncernens forretningsområder.

MEGATRENDS

Ved fastlæggelsen af den strategiske retning for NKT koncernen er der for hvert af forretningsområderne foretaget en vurdering af muligheder og udfordringer, der kan forventes som resultat af de overordnede udviklingstendenser – de såkaldte megatrends – som præger den globale udvikling.

Det er vurderingen, at de sidste par års økonomiske turbulens har forstærket disse udviklingstendenser. Dette er drevet af en revolution i kommunikationsteknologi samt tiltagende globalisering, som accelererer i styrke, og som nedbryder den hidtidige mere regionale opdeling af økonomisk vækst, levestandardudvikling, konkurrence, handelsmønstre, tekniske standarder, m.v.

Alt dette medfører øget konkurrence, men også flere afsætningsmuligheder. På samme tid har globaliseringen åbnet for en række muligheder for at øge konkurrenceevnen via placering af produktion, udvikling, logistik, marketing, administration m.v. der, hvor omkostningsniveau, adgang til talent, kvalificeret arbejdskraft, viden, kunder, konkurrencedygtige underleverandører m.v. giver det bedste udgangspunkt.

Konsekvensen er, at et globalt tankesæt er en forudsætning for succes. Det er derfor NKT tænker og agerer globalt inden for alle forretningsområder og søger at være blandt de førende internationale industriaktører.

Hertil kommer, at den beskrevne udvikling medfører en række andre megatrends, som har betydning for NKT koncernens strategiske udvikling:

Urbanisering, demografiske forskydninger og levestandardsforøgelse, og altsammen kombineret med behovet for at finde bæredygtige løsninger.

FORRETNINGSMULIGHEDER

For NKT koncernen medfører disse trends bl.a. behov for investering i effektiv og fleksibel elforsyning (høj- og mellemspændingskabler og optisk baserede sensorer), bæredygtig energiproduktion (søkabler til offshore vindmølleparker), udbygning af transportinfrastruktur (køreledninger til højhastighedsjernbaner og optisk baserede brandsensorer i tunneler), øgede investeringer i olieudvinding på dybt vand (fleksible rør og optiske sensorer til seismiske undersøgelser), bedre udnyttelse af olie- og gas reservoirer (optiske sensorer), udvikling i nye vækstmarkeder med højnelse af velstand og lønniveau og øget fokus på miljø (driver automatisering af rengøringsprocesser og dermed behov for rengøringsmaskiner).

En yderligere konsekvens af udviklingen er en polarisering, hvor de stærke bliver stærkere. Det vil føre til yderligere konsolidering, hvor de virksomheder, der ikke formår at udnytte globaliseringen til at opnå konkurrencekraft og/eller ikke har adgang til kapital til at deltage i konsolideringen, selv bliver opkøbt. Aktiv deltagelse i dette udskilningsløb kræver for den enkelte virksomhed et stærkt bagland. For NKT koncernen medfører det muligheder for at fortsætte udbygningen af de eksisterende forretningsområder, ligesom det løbende vil blive vurderet, om der er forretningsmuligheder i randområderne af de eksisterende forretningsområder. Heraf navnet 'Powered by NKT'.

KONCERNSTRUKTUR

Koncernens strategi er fokuseret omkring en række forretningsområder organiseret under et holdingselskab, som udøver aktivt ejerskab - bl.a. via støtte til koncernens virksomheder med specialkompetencer, som skaber værdi for den samlede koncern. Som eks. kan nævnes juridisk assistance ved M&A aktiviteter, skatteplanlægning for koncernen, risikoafdækning af valuta, refinansiering af gæld, kommunikation og IR aktiviteter m.v. Da disse specialistopgaver samles i holdingselskabet, opnås kritisk masse og et professionelt miljø med høj faglighed til gavn for de enkeltområder i koncernen, der på sagsbasis har brug for specialviden og assistance.

Ledelsesmodellen er bygget op over faste møderutiner og tæt individuel sparring der stimulerer, udfordrer og øger incitamentet hos de autonome ledelser i forretningsområderne.

Dermed fungerer koncernen som et industrielt hjem, hvor kombinationen af det aktive ejerskab, det langsigtede industrielle tankesæt, afskærmningen af forretningsområderne fra kapitalmarkederne og stringent finansielt fokus på værdiskabelse har vist sin styrke. Endvidere har udviklingen demonstreret styrken i den diversitet, som implicit ligger i konglomeratstrukturen.

En forudsætning for strukturen er, at der til stadighed er tilstrækkelig ledelseskapacitet og finansielle ressourcer til at udnytte det fulde potentiale i alle forretningsområderne. Det vil løbende i strategiperioden blive vurderet, om dette er tilfældet, herunder om der skal ske styrkelse af de ledelsesmæssige og finansielle ressourcer samt om der skal ske ændringer i antallet af forretningsområder.

Antallet af forretningsområder i koncernen er ikke fastlåst, ej heller hvorledes grænsefladen af disse defineres. Det er dog forventningen, at den nuværende struktur med fire forretningsområder som minimum vil bestå i den første halvdel af strategiperioden, mens koncernens finansielle råderum styrkes.

FINANSIELT GRUNDLAG

NKT koncernens kapitalstruktur søges løbende optimeret, så egenkapital og finansiel gearing er tilpasset koncernens aktiviteter og risikoprofil, og samtidig giver tilstrækkelig råderum til fortsat at videreudvikle koncernen. Samtidig prioriteres det at fastholde en stabil dividendepolitik svarende til en tredjedel af årets resultat.

Det er målsætningen at tilstræbe en kapitalstruktur med en soliditetsgrad på minimum 30%, nettorentebærende gæld i niveauet 2,5 gange operationelt EBITDA og en gearing af egenkapitalen på maksimalt 100%. Det vurderes at være det niveau, hvor kapital-omkostninger, kreditværdighed og råderum maksimeres. Ved gennemførelse af større investeringer vil en midlertidig afvigelse herfra blive accepteret.

> NKT er et unikt industrieventyr grundlagt for 120 år siden

Ved indgangen til strategiperioden opfylder NKT ikke denne målsætning, idet niveauet for den nettorentebærende gæld er for højt i forhold til indtjeningen fra driften (operationelt EBITDA). I starten af strategiperioden vil cash-flow fra drift og løft af indtjeningen være vigtige for at normalisere kapitalstrukturen.

Som led i opretholdelsen af et tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt råderum har koncernen, jf. generalforsamlingens beslutning, mulighed for at gennemføre en kapitaludvidelse på op til ca. 60%, udstede konvertible obligationslån, købe op til 10% egne aktier eller udbetale ekstraordinær dividende. Der vil i strategiperioden løbende blive taget stilling til brug af sådanne initiativer.

FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER

Den gennemsnitlige årlige organiske vækst, CAGR, forventes samlet set for koncernen at ligge på niveauet 7-8% fordelt med 6-7% i Nilfisk-Advance og 7-8% i NKT Cables. Dette medfører en omsætning til std. priser i 2015 i niveauet 16 mia. DKK. Baseret på nuværende metalpriser svarer det til en omsætning til markedspriser i niveauet 20 mia. DKK.

Det er målsætningen at EBITDA-marginen (målt i standardmetalpriser) i løbet af strategiperioden løftes fra det realiserede niveau på 8,6% til i niveauet 14-15% i 2015, hvilket ligeledes vil resultere i en realisering af målsætningen om at bringe afkast af den investerede kapital (RoCE) tilbage til niveauet 20%. Herudover er det målsætningen at resultat pr. aktie (EPS) minimum skal udgøre 50 DKK i 2015 svarende til mere end en firedobling i forhold til det realiserede niveau for 2010.

Strategiske mål for koncernen

	Realiseret 2010	Mål 2015
Omsætning markedspriser, mia. DKK	14,5	i niv. 20
Omsætning std. priser, mia. DKK	11,5	i niv. 16
Gennemsnitlig organisk vækst , CAGR	12%	7-8%
Operationel EBITDA-margin std. priser	8,6%	14-15%
Afkast af investeret kapital	7,5%	20%
Resultat pr. aktie, DKK, EPS	11,3	50

VÆRDIGRUNDLAG

Grundlaget for 'Powered by NKT' ligger i NKTs værdier: At være et kompetent, troværdigt, åbent og kvalitetsbevidst selskab med fokus på langsigtet ejerskab. Det er disse værdier, som dagligt styrer beslutningerne i bestyrelse og direktion.

Parallelt med dette udvikles koncernen under iagttagelse af en 'bedste ejer filosofi'. For NKT vil det sige, at forudsætningen for et langsigtet ejerskab er, at udviklings- og værdiskabelsespotentialet i de enkelte virksomheder modsvarer eller overstiger den værdi, en anden potentiel ejer vil honorere.

Koncernens udvikling har vist, at varige værdier og potentialer stort set uden undtagelse skabes over længere tid via en fokuseret indsats og med løbende gradvis forbedring som målsætning. Hertil kommer, at rette 'timing' i bred forstand er en anden markant parameter, der afgør den værdiskabelse, som potentielt kan skabes eller udløses.

Det er alfa og omega for det fremadrettede virke at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med unikke kompetencer samt at NKT kan fungere sammen med alle aktører i værdikæderne - kunder, leverandører, konkurrenter, universiteter og forskningslaboratorier - med henblik på optimering af processer, fælles læring og nyttiggørelse af de vidensressourcer og kompetencer, som parterne hver for sig besidder.

NKTs innovative tiltag bygger på evnen til at kombinere teknologiske og markedsmæssige muligheder, herunder at etablere partnerskaber med andre aktører - samt effektivt at beskytte og udbygge NKTs immaterielle rettigheder.

KOMPETENCER

NKT koncernen har eksisteret i 120 år. H.P. Prior startede et unikt iværksættereventyr i 1891 efter et udlandsophold hos Edison i USA. Kompetencer, nysgerrighed, risikovillighed, globalt udsyn, forretningssans og evnen til at aflæse megatrends – i dette tilfælde elektrificeringen – var nogle af de faktorer, der gjorde en forskel og muliggjorde, at NKT voksede 'ud af garagen' og blev en global industrikoncern.

På rejsen fra 1 medarbejder til nu 9.200 medarbejdere har den helt afgørende forskel dog været evnen til at tiltrække, udvikle og fastholde dygtige medarbejdere. Kapital, maskiner og lovende teknologi gør det ikke alene. It's all about the people. Det har været et fokusområde i 'Building Power' strategien og det vil spille en endnu tydeligere rolle i 'Powered by NKT' strategien.

NKT CABLES

Strategi for 2011-2015

NKT Cables er en toneangivende leverandør af energikabler til elsektoren i Europa og Kina. Fokus er på at levere systemløsninger til udbygning af transmissions- og distributionsnetværkene (Electricity Infrastructure), installationskabler til bygninger (Construction), ledninger til biler (Automotive) og køreledninger til højhastighedsjernbaner (Railway).

PRODUKTER

Produktudbuddet er organiseret i anvendelsesområderne Electricity Infrastructure, Construction, Automotive og Railway. Electricity Infrastructure omfatter højspændingskabler (72-500 kV), mellemspændingskabler (1-72 kV) og søkabler med relateret tilbehør, engineering, styringssystemer, fiberbaserede overvågningssystemer til kabler og luftledninger og installationsydelser. Såvel systemløsninger i totalentreprise som komponent-leverancer tilbydes afhængig af kundens behov.

MARKED

Markedet for kabler består af en række forskellige segmenter, som er kendetegnet ved forskellige kundetyper, afsætningskanaler, geografisk omfang m.v. Markedsafgrænsningerne er endvidere defineret af tekniske standarder, teknologi, krav om typegodkendelser, transportomkostninger, referencer fra tidligere lignende leverancer m.v. For NKT Cables betyder det, at man opererer i de ovennævnte fire anvendelsesområder.

Segmenterne Electricity Infrastructure og Railway er globale, mens Construction og Automotive er mere regionale markeder. Det betyder, at NKT Cables sælger produkter og løsninger inden for Electricity Infrastructure og Railway på sine naturlige hjemmemarkeder, som er Europa og Kina, men også i en lang række andre lande som f.eks. Rusland, Mellemøsten, Australien, New Zealand og Sydøstasien. Inden for Construction og Automotive opererer NKT Cables kun i Europa med primære markeder i Østeuropa og Skandinavien, og stigende salg i Centraleuropa.

I den fortsatte strategiske indsats har fokus vært rettet mod markedssegmenter, der efterspørger produkter og løsninger med højt teknologi- og vidensindhold og dermed en høj værdiforædlingsgrad. Det muliggør differentiering og er derfor attraktivt. Satsningen på Electricity Infrastructure og Railway følger som et resultat af denne strategi, og de udgør nu tilsammen 70% af NKT Cables' omsætning. Disse områder er også investeringstunge og samlet set betyder det, at der er forholdsvis høje indgangsbarrierer i disse segmenter. Kunderne i disse segmenter er typisk transmissions- og distributionsselskaber i elsektoren og jernbaneejere og -operatører.

Construction udgør 20% af omsætningen. Dette segment er meget konkurrencebetonet på grund af mange leverandører, få store kunder og et relativt lavt teknologi- og vidensindhold i produkterne. Strategien i dette segment er at opnå øget konkurrenceevne via en omkostningseffektiv organisering af produktionen og i partnerskab med kunderne bidrage til et effektivt leveringssystem. Kunderne er elgrossister, som videredistribuerer blandt slutbrugerne i byggeindustrien.

Automotive udgør 5% af omsætningen. Slutbrugerne i dette produktområde er bilproducenterne, og kunderne er specialiserede virksomheder, som monterer ledninger og kontakter m.v. i karosserienheder, som leveres til bilproducenterne. NKT Cables er en mindre nichespiller i denne relativt store industri, og den strategiske berettigelse baseres på kvalitet, fleksibilitet og et effektivt leveringssystem.

De sidste 5% af omsætningen dækker en række forskellige områder samlet gruppéret som 'øvrige'.

KUNDER

Inden for søkabler, høj- og mellemspændingsprodukter er NKT Cables leverandør til de fleste førende energiselskaber i Europa, eksempelvis EON, EDF, RWE, Scottish Power, Dong Energy og Vattenfall.

Lavspændingsprodukterne sælges fortrinsvis via store europæiske grossister, eksempelvis Rexel, Sonepar og Solar, men herudover er der også en lang række nationale kunder.

Kunderne i bilindustrien er hovedsagelig leverandører til store anerkendte bilmærker med produktion i Europa.

Kunder til jernbaneprodukterne omfatter Ministry of Railway i Kina og store jernbaneentreprenører; eksempelvis Siemens og Balfour Beatty.

PRODUKTUDVIKLING

Den fortsatte udvikling af søkabler samt høj- og mellemspændingsprodukter er knyttet til det stigende behov for alternative energikilder ofte placeret fjernt fra forbrugsstedet. Dette kræver nye, ikkestandardiserede kabel- og muffe-løsninger, hvilket igen kræver udvikling og afprøvning af nye designs såvel som materiale- og procesoptimering.

NKT Cables var den første kabelproducent, som tilbød blyfri kabler, og blandt de første kabelproducenter til at tilbyde PVC-frie kabler og PVC-kabler med andre blødgørere end de uønskede phthalater.

På lavspændingsområdet vil Europa Kommissionens byggevaredirektiv medføre behov for og udvikling af produkter i en højere

VISION

NKT Cables is creating value for its customers by providing solutions with cables

sikkerhedsklasse, hvilket tilfører mere værdi til det enkelte produkt og giver forventning om bedre indtjeningsmargin. Produkterne afsættes især indenfor byggesektoren til eksempelvis tunneler, hospitaler og lufthavne, hvor kravene til brandsikkerhed er høje.

PRODUKTION

NKT Cables har 14 fabriksanlæg, der ligger i henholdsvis Tjekkiet (3), Tyskland (3), Kina (3), Danmark (2), Polen (2) og Norge (1). Højspændingsfabrikken i Kina vil skabe nye muligheder i det kinesiske transmissionssegment, mens den nye fabrik i Køln vil bistå transmissionsselskaberner med at sænke CO2 udledningen globalt.

> NKT Cables har 14 fabriksanlæg, 11 i Europa og 3 i Kina

KONKURRENTER

Industrien er overordnet set meget fragmenteret, og NKT Cables har en global markedsandel på ca. 1%. På grund af det segmenterede marked er det typiske billede dog, at NKT Cables er én blandt 5-10 aktører i de respektive markeder.

På søkabel- og højspændingsområdet har NKT Cables' fem globale konkurrenter: franske Nexans, italienske Prysmian, svenske ABB, amerikanske General Cable og LS fra Sydkorea samt få, mere regionale aktører i Asien og Mellemøsten. I mellemspændingssegmentet er der mellem 10 og 15 regionale konkurrenter. På lavspændingsområdet er der en lang række mindre lokale europæiske producenter og få store aktører, der ud over ovenstående også omfatter hollandske Draka og polske TeleFonika.

Konkurrenterne indenfor Automotive er især Leoni, Draka, Nexans, KBE og Coficab, og indenfor Railway segmentet firmaerne Isodraht, Sundwig, Lafarga Lacambra, Telefonika og Hitachi.

Det globale kabelmarked anslås at være i størrelsesordenen 750 mia. DKK årligt. Førende er globale aktører som Nexans med en estimeret markedsandel på ca. 8%, Prysmian med ca. 6% og General Cable med omkring 5%. NKT Cables' globale markedsandel på ca. 1% svarer til en markedsandel i Europa på ca. 3%. Europa er et meget fragmenteret marked, hvor ingen aktør har en markedsandel på mere end 10%.

ORGANISATION OG LEDELSE

NKT Cables' hovedkontor ligger i Køln, Tyskland, med en internationalt sammensat direktion under ledelse af hollandske Dion Metzemaekers.

NKT Cables havde ca. 3.500 medarbejdere ved udgangen af 2010. Tjekkiet er det land, hvor NKT Cables har flest ansatte, hvorefter følger Tyskland og Kina.

DRIVERE I INDUSTRIEN

Markedsudviklingen indenfor elektricitetsinfrastruktur understøttes af indsatsen for at skabe et effektivt elmarked i Europa samt fokus på at øge mængden af bæredygtig energi. Disse faktorer medfører et behov for at øge kapaciteten og fleksibiliteten i elnettet samt et behov for at etablere forbindelser mellem de enkeltstående elnet, så der opnås ét sammenhængende elnet i Europa. Endvidere betinger nettenes alder generelt et kvalitetsløft, ligesom der på visse markeder er fokus på at erstatte luftledninger med nedgravede kabler.

På markederne uden for Europa er væksten drevet af behovet for effektiv elektricitetsinfrastruktur til at understøtte den høje økonomiske vækst på emerging markets.

Markedsudviklingen inden for bygningssegmentet hænger sammen med aktivitetsniveauet inden for såvel nybyggeri som renovering af eksisterende bygninger. Efter en årrække med højt aktivitetsniveau frem til 2009 forventes et afdæmpet aktivitetsniveau de kommende år.

I Automotive følger markedsudviklingen bilsalget, men på grund af NKT Cables' rolle som nichespiller er mulighederne for at tilpasse sig udviklingen gode.

Inden for jernbaneinfrastruktur går udviklingen i retning af højhastighedstog som supplement eller alternativ til flytrafik, og i den forbindelse opleves i særdeleshed et højt aktivitetsniveau i Kina.

DET STRATEGISKE PERSPEKTIV

NKT Cables' vision er uændret: 'NKT Cables is creating value for its customers by providing solutions with cables'. Det er en naturlig fortsættelse af den hidtidige strategiske udvikling, hvor der er investeret betydelige ressourcer i viden, produkter og services med tilhørende produktionskapacitet i udvalgte områder, hvor NKT Cables kan differentiere sig via levering af intelligente løsninger, der optimerer energieffektiviteten for kunderne og dermed skaber mest mulig værdi.

Udgangspunktet er virksomhedens viden og dybe forståelse for energikablers funktion og ydeevne og dermed muligheden for at bidrage til optimering af elektriske infrastrukturer på primært makroniveau i transmissions- og distributionsnetværkene og i elektrificering af højhastighedsjernbaner, og sekundært på mikrostrukturer i bygninger, biler og industrielle applikationer.

Virksomhedens fokus på anvendelsesområder driver de fire segmenter: Electricity Infrastructure, Construction, Automotive og Railway som er kendetegnet ved at være velafgrænsede markeds- og produkt-mæssigt, og drivere såvel som hovedudfordringerne er forskellige.

Overordnet set er rammebetingelserne for virksomhedens udviklingsmuligheder i strategiperioden karakteriseret ved et betydeligt vækstpotentiale inden for Electricity Infrastructure og til dels også Railway, hvorimod Construction og Automotive

vil være mere statiske og prisfølsomme segmenter, dog med produktmæssige og geografiske nichemuligheder. Med afsæt i de teknologi- og kapacitetsinvesteringer, der er foretaget gennem de seneste år, er det NKT Cables' ambition at fortsætte udviklingen mod en øget tyngde inden for de to højværdi-segmenter Electricity Infrastructure og Railway. I løbet af strategi-perioden er det ambitionen, at disse skal vokse fra en omsætningsandel på i dag 70% til i niveauet 80% i 2015.

Som en del af strategien er der identificeret følgende indsatsområder for de fire segmenter, hvor der er konkretiseret en række initiativer, som dels understøtter realiseringen af de finansielle målsætninger, og dels kan relateres til NKT Cables' vision.

> Strategiens består af Electricity Infrastructure, Construction, Automotive og Railway

Electricity Infrastructure: Via målrettede investeringer i en ny højspændings- og søkabelfabrik i Køln samt en højspændingskabelfabrik i Kina er NKT Cables optimalt positioneret til at udnytte et forventet langsigtet højt investeringsniveau i udbygning af transmissions- og distributionsnetværk i Europa, Rusland, Mellemøsten, Kina, Sydøstasien, Australien og New Zealand, hvor der er etableret salgs-tilstedeværelse.

Produktprogrammet fra fabrikken i Køln omfatter vekselstrømskabler af enhver type op til 500 kV med tilhørende tilbehørsprogram, engineering, monitoreringssystemer, installationsydelser m.v. og leveres som system-løsninger i totalentreprise såvel som på komponentbasis. I en industri, hvor referencer fra tidligere leverancer er afgørende for at vinde nye projekter, står NKT Cables stærkt efter en årelang position som toneangivende leverandør i dette segment, og udviklingsmæssigt fokuseres der nu på jævnstrømskabler og systemløsninger. Endvidere vil de kommende år fokusere på at optimere produktionen i den nybyggede fabrik i Køln, samt at opnå Excellence i projektafvikling.

I Kina er hovedudfordringen at certificere et produktprogram op til 500 kV. I 2011 forventes opnået typegodkendelse på 220 kV kabler og derefter vil certificering af kabler med højere spændingsniveauer blive igangsat. Sideløbende vil der blive arbejdet med optimering af produktionen og opbygning af en markedsposition på primært det kinesiske marked.

På området for mellemspændingskabler er en høj kapacitetsudnyttelse allerede sikret i form af en række store rammeaftaler, og hovedfokus er på at øge rentabiliteten via yderligere effektivisering af produktionen.

Construction: Omkostningslederskab, effektiv logistik og udnyttelse af salgstilstedeværelse på alle hovedmarkeder i Europa er nøgleområderne til succes i dette område. Der er etableret et godt udgangspunkt, idet hovedparten af produktionen foregår på specialiserede fabrikker i Østeuropa, og gode markedspositioner er bygget op i fortrinsvis Skandinavien, Tyskland, Polen og Tjekkiet. Afsætningen på disse markeder foregår i partnerskaber med store toneangivende elmateriel grossister.

Indsatsområderne i den kommende strategiperiode omfatter primært certificering af produkter på markeder, som ikke er NKT Cables' hovedmarkeder, men hvor NKT Cables allerede har salgstilstedeværelse. Hertil kommer udbygning af koncepter i samspil med logistikpartnere, som øger værdiskabelsen for slutbrugerne, og udvikling af løsninger der harmonerer med og understøtter den stigende fokus på bæredygtighed og dermed løsninger, der optimerer elforbruget i bygninger. Parallelt vil indsatsen med løbende at effektivesere produktionen og yderligere styrke omkostningslederskabet fortsætte.

Automotive: Som en nicheaktør inden for levering af ledninger til det elektriske kredsløb i biler er kvalitet, omkostningseffektivitet og fleksibilitet væsentlige konkurrenceparametre. Med dette udgangspunkt er der opbygget partnerskaber med en række komponentleverandører til bilproducenter. Resultatet er en høj kapacitetsudnyttelse af NKT Cables' specialiserede fabrik i Tjekkiet.

I den kommende strategiperiode vil der blive fokuseret på at fastholde og videreudbygge denne position. Sideløbende vil allerede igangsatte pilotprojekter med bilproducenter omkring udvikling af løsninger og koncepter til fremtidens hybrid- og elbiler blive videreudviklet. På grund af de høje spændingsniveauer i disse biltyper har NKT Cables et unikt udgangspunkt på grundlag af viden og teknologi inden for højere spændingsniveauer.

Railway: Området er vokset kraftigt de seneste år, hvilket har været drevet af en omfattende udbygning af højhastigheds-forbindelser for persontransport mellem større byer først i Europa og siden i Kina. NKT Cables har med afsæt i en stærk teknologibase inden for kobber-magnesium legeringer samt dokumenteret leveringsevne og høj kvalitet fra referenceprojekter over en lang årrække forstået at udnytte denne udvikling. Og resultatet er et klart markedslederskab på det kinesiske marked og en rolle som toneangivende leverandør på øvrige markeder.

Den kommende strategiperiode vil fokusere på at videreudbygge denne position ved investering i teknologi, udbygning af systemløsninger med bl.a. mellemspændings- og signalkabler inden for anvendelsesområdet og styrkelse af markedstilstedeværelse på forventede fremtidige vækstmarkeder. Sideløbende vil produktionskapaciteten blive tilpasset efterspørgslen i særdeleshed i Kina.

FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER

Den årlige organiske vækst, CAGR, forventes gennemsnitligt, at ligge på niveauet 7-8%. Væksten forventes at variere på tværs af områderne, idet konjunkturfølsomhed og strukturelle vækstdrivere varierer. Størst vækst forventes på Infrastructure.

Det er målsætningen, at EBITDA-marginen (målt i standardmetalpriser) i løbet af strategiperioden løftes fra det realiserede niveau i 2010 på 5,9% til niveauet 13% i 2015.

Strategiske mål for NKT Cables

	Realiseret 2010	Mål 2015
Omsætning std. pris, mia. DKK	5,5	7,8
Gennemsnitlig organisk vækst, CAGR	16%	7-8%
EBITDA-margin, std. pris	5,9%	13%

NILFISK-ADVANCE

Strategi for 2011-2015

Nilfisk-Advance er en international leverandør af rengøringsudstyr og -løsninger til det globale professionelle marked med ønske om at være del af en markedskonsolidering. Der er dels tale om organisk vækst og dels om strategiske akkvisitioner.

PRODUKTER

Nilfisk-Advance har et bredt produktsortiment indenfor professionelt rengøringsudstyr, koncentreret om maskiner og serviceydelser. Gulvbehandlingsmaskiner er det største produktsegment og inkluderer maskiner, der kan feje, vaske, tørre, polere, rense og slibe gulve.

Det næststørste produktsegment er støvsugere primært til professionel anvendelse, men også med produkter til privat brug. Dertil kommer højtryksrensere omfattende maskiner med minimalt vandforbrug og mulighed for recirkulation, hvilket sparer kunderne for omkostninger og skåner miljøet.

I tillæg til de tre hovedproduktsegmenter tilbyder Nilfisk-Advance individuelle serviceaftaler og salg af reservedele, der sikrer, at kunderne altid har funktionsdygtige maskiner til rådighed.

> Den nye strategi har kunderne i fokus

MARKED

Det globale marked for professionelle rengøringsmaskiner anslås at repræsentere i størrelsesordenen 45 mia. DKK årligt, fordelt med ca. 80% på de modne markeder som Vesteuropa og Nordamerika og den resterende andel kan henføres til resten af verden, hvor der i de kommende år forventes de største vækstrater i BRIK-MT landene (Brasilien, Rusland, Indien og Kina samt Mexico og Tyrkiet.)

Den samlede markedsvækst forudses over en konjunkturcyklus at ligge i niveauet 3-4%, hvoraf de modne markeder i USA og Europa tegner sig for op til 1-3%-point. Det forventes at udviklingen i resten af verden i årene fremover vil tegne sig for vækstrater, der markant overstiger den globale økonomiske vækstrate. Over et normalt konjunkturforløb ventes en markedsvækst på 4-6% i perioder med højkonjunktur og 0-2% i perioder med lavkonjunktur.

SALG

Nilfisk-Advance markedsfører og sælger sine produkter dels via egne salgsenheder, dels via distributører. Virksomheden er repræsenteret med egne salgsenheder i 43 lande - fortrinsvis i Europa, Amerika og Asien. Et omfattende net af distributører servicerer de lande, hvor Nilfisk-Advance ikke har egen repræsentation.

Nilfisk-Advance markedsfører i dag - udover Nilfisk - en lang række varemærker, som stammer fra tilkøb af virksomheder som eksempelvis Advance, HydraMaster, ALTO, Viper og Egholm.

KUNDER

Nilfisk-Advances rengøringsmaskiner henvender sig primært til brugere, der skal benytte maskinerne i professionelle sammenhænge som fx. rengøringsvirksomheder, der tilbyder kontraktmæssig løsning af rengøringsopgaver - eller industrier, hvor der kan være særlige krav til rengøringsstandarderne.

Endvidere sælges maskinerne til institutioner, organisationer, offentlige myndigheder, forretninger, hoteller og erhvervsvirksomheder, der selv vælger at ansætte deres rengøringspersonale.

Den del af produktprogrammet, der henvender sig til private forbrugere, når frem til slutbrugerne via forhandlere af hårde hvidevarer, detailhandelskæder og byggemarkeder, hvor maskinerne sælges stykvis.

PRODUKTION OG PRODUKTUDVIKLING

Nilfisk-Advance anvender et stort netværk af komponentleverandører, således at Nilfisk-Advance primært udfører samling af maskiner, kvalitetskontrol og logistik på egne fabrikker. Fabrikkerne ligger i Vesteuropa (2), Østeuropa (2), Nordamerika (3), Mexico (1) og Kina (2) med tilhørende centrallagre i hhv. Danmark, Tyskland og USA.

Produktudviklingen sker i tre virtuelle kompetencecentre med fysisk repræsentation i hhv. Europa, Asien og Amerika og har fokus på brugerdreven innovation, industrielt design, produkternes miljøvenlighed og kostpris. Nilfisk-Advance udvikler og fremstiller produkter af høj kvalitet med høj driftsikkerhed. For at fastholde denne position anvendes ca. 3% af omsætningen til produktudvikling og der lanceres ca. 30 nye produkter om året. Væsentlige elementer i denne sammenhæng er at øge den værdi, som maskinerne har for slutbrugerne. Det vil sige driftsikkerhed, miljøhensyn, betjeningsvenlighed, attraktiv service og høj personsikkerhed - samt ikke mindst, at man er i stand til at prissætte maskinerne på basis af lavest mulige fremstillingsomkostninger.

KONKURRENTER

Blandt producenterne af professionelle rengøringsmaskiner har der traditionelt været tale om en ringe grad af konsolidering. De fem

MISSION

WE ENABLE SUSTAINABLE CLEANING WORLDWIDE TO IMPROVE QUALITY OF LIFE

største producenter har således tilsammen en markedsandel på knap 40% og udover Nilfisk-Advance er disse Kärcher og Hako (Tyskland), IPC (Italien) samt Tennant (USA).

Den resterende del af markedet er fordelt på i ca. 100 udbydere, som primært er regionale aktører.

ORGANISATION OG LEDELSE

Nilfisk-Advances hovedkontor ligger i Brøndby og virksomheden er ledet af administrerende direktør Jørgen Jensen.

Ved udgangen af 2010 beskæftigede Nilfisk-Advance 4.900 medarbejdere, heraf ca. 520 i Danmark. Af den samlede medarbejderstab er 240 beskæftiget med udvikling, mens resten er fordelt på produktion og distribution samt salg og administration. Medarbejderne er geografisk fordelt med 54% i Europa, 26% i Asien (primært Kina), 16% i Nordamerika og 4% i Syd- og Mellemamerika.

DRIVERE I INDUSTRIEN

Efterspørgslen efter automatiseret rengøring hænger nøje sammen med levestandard og lønomkostninger. Højere levestandard driver dels et øget krav om renlighed, og dels højere lønninger, som igen driver et behov for automatiseringer. Det er baggrunden for, at Vesteuropa og Nordamerika hidtil har været de største markeder med en samlet andel på ca. 80% af verdensmarkedet. Den resterende del kan henføres til resten af verden, hvor der i de kommende år forventes de største vækstrater i BRIK-MT landene Brasilien, Rusland, Indien og Kina samt i Mexico og Tyrkiet.

Der er således en høj grad af sammenhæng mellem den grundlæggende økonomiske verdensmarkedsvækst og salg af rengøringsmaskiner. Rengøringsudstyr udgør sjældent en kritisk produktionsfaktor for slutbrugeren. Derfor ses særlig kraftigt tilbageslag for rengøringsindustrien ved tilbagegang i verdensøkonomien, som det var tilfældet i 2008-2009, hvor salget af rengøringsmaskiner faldt med op til 20% i de modne markeder som Europa og USA og med 5-10% i BRIK landende.

OUR STRATEGIC DIRECTION

Nilfisk Advance
setting standards

DET STRATEGISKE PERSPEKTIV

Hovedtemaet i den tidligere strategiplan var gennemførelse af en række strategiske initiativer, bl.a. med henblik på at optimere produktion, sourcing og samspillet imellem dem. Det strategiske fokus blev omtalt som værende 'Product driven with customer focus'.

Der er igennem de seneste år realiseret markante forbedringer i infrastrukturen relateret til produktion og logistik, og dette vil forsat være et fokusområde. Men Nilfisk-Advance vil i højere grad fokusere på kunderne. Det strategiske fokus vil centrere sig omkring at være 'Customers preferred choice'.

Som en del af strategien er der identificeret fem hovedindsatsområder - såkaldte 'Must Win Battles', hvor der er konkretiseret en række initiativer, som dels understøtter realiseringen af de finansielle målsætninger og dels kan relateres til Nilfisk-Advances grundlæggende mission.

Udvikle højeste kundetilfredshed: Det er af afgørende betydning for Nilfisk-Advance, at kunderne betragter virksomheden med en høj grad af tilfredshed. Der er gennemført en lang række kundeundersøgelser, og resultaterne herfra konkretiseres nu i en række initiativer, der skal sikre, at Nilfisk-Advance fremstår med samme grad af omhu og professionalisme uanset hvor i verden en kunde møder Nilfisk-Advance. Dette opnås blandt andet igennem yderligere investeringer i træning og work-

shops, igennem kundespecifikke udviklingsprojekter og igennem løsninger, der målrettet indfrir kundernes behov.

Sikre en ledende position på væsentlige udviklingsmarkeder: Geografisk segmenteres Nilfisk-Advances markeder i EMEA, (Europa, Mellemøsten og Afrika), det amerikanske kontinent og Asien/Stillehavsområdet. Herudover er der specielt fokus på de traditionelle BRIK lande med tillæg af Mexico og Tyrkiet (BRIK-MT). BRIK-MT's andel af omsætningen stiger kraftigt og fra at udgøre ca. 1% i år 2000 udgjorde de i år 2010 ca. 5% af den samlede forretning. Væksten forventes at fortsætte med i gennemsnit 20-30% om året, således at denne del af den samlede omsætning vil udgøre ca. 8-10% allerede i år 2015. Det er afgørende, at Nilfisk-Advance forøger sin markedsandel på disse marke-der, og det skal ske igennem fortsatte investeringer i etablering af lokalt salg, service og distribution og i enkelte tilfælde i lokal satellitproduktion, som det er tilfældet i Brasilien. Tilgangen vil være præget af en højere grad af risikovillighed, som også på kort sigt kan resultere i mindre indtjeningsmarginer fra disse markeder.

> Højere levestandard driver højere lønninger som igen driver behovet for automatiseringer

Fokus på organisation, kultur og ledelse: Fastholdelse og til stadighed udvikling af nøglemedarbejdere er afgørende for realiseringen af de strategiske målsætninger. Kvalificerede medarbejdere forventes i stigende omfang at blive en knap ressource. For at underbygge målsætningen planlægges det at anvende op mod 0,5% af omsætningen på træning og udvikling af medarbejderne. Og der arbejdes systematisk med medarbejderevalueringer, individuelle målsætninger og efteruddannelse, som alt sammen skal sikre en stærk kultur båret af bredt funderede ledere på flere niveauer.

Indfri kundernes forventninger til leveringstider: Den professionelle rengøringsindustri er kendetegnet ved en begrænset grad af forudsigelighed f.s.a. kundernes behov for produktleverancer. Dette afstedkommer høje krav til blandt andet forecasting og produktionsplanlægning for at sikre, at de korrekte produkter er tilgængelige og kan leveres inden for rimelig tid afstemt i forhold til kundernes forventninger. Den overordnede målsætning er en væsentlig reduktion af leveringstiden. På kort sigt arbejdes der med fortsat optimering af processer, mens det grundlæggende supply chain set-up skal revurderes på længere sigt. Dette kommer blandt andet til at medføre overvejelser omkring differentierede løsninger til de enkelte kundegrupper.

Reducere kompleksitet: Reduktion af kompleksitet har været drivkraft for en række af de initiativer, som er gennemført i den forgangne strategiperiode. Hovedmålet med reduktion af kompleksiteten vil være at gøre det lettere for kunderne at gøre forretning med Nilfisk-Advance. Det skal til stadighed sikres, at forretningsmodellen optimeres startende fra forskning og udvikling i den ene ende af værdikæden over eksempelvis produktion, sourcing, distribution og salg til after-sales markedet i den anden ende af værdikæden. I forhold til kunderne skal distributionen flyttes så tæt på markederne, som det giver mening, og det skal sikres, at profitabiliteten er tilstede i alle kunde- og produktsegmenter. Sidst men ikke mindst skal der arbejdes med at optimere 'back office' funktionerne, eksempelvis i forhold til antallet af IT-systemer.

Strategiske mål for Nilfisk-Advance

	Realiseret 2010	Mål 2015
Omsætning, mia. DKK	5,7	7,7
Gennemsnitlig organisk vækst, CAGR	7%	6-7%
Operationel EBITDA-margin	10,7%	14%

Ovenstående gennemgang af de fem vigtigste 'Must Win Battles' er en kort summarisk beskrivelse. Hvert enkelt område er opdelt i en række specifikke initiativer, som tidsmæssigt er afstemt i forhold til de overordnede strategiske målsætninger og - hvor det er muligt og relevant - er der udarbejdet specifikke KPI´ere (Key Performance Indicators) og rapporteringsværktøjer til måling og sikring af fremdrift.

De strategiske indsatsområder reflekterer i større eller mindre grad fem hovedområder i de kommende års arbejde: Medarbejdere, unikke rengøringsmaskiner, bæredygtighed, global tilstedeværelse og kvalitet.

Herudover vil det fortsat være en målsætning aktivt at drive en konsolidering af markedet for professionelt rengøringsudstyr. Det skal dels ske gennem vækst i global markedsandel via organisk vækst med fokus på yderligere strukturelle tiltag, produktudvikling og markedsekspansion og dels gennem akkvisitioner.

FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER

Den årlige organiske vækst, CAGR, forventes gennemsnitlig at ligge på niveauet 6-7%, hvortil skal lægges effekten af akkvisitioner. Væksten kan opdeles i tre relativt lige store dele kommende fra årlig vækst i de modne markeder (Europa og Nordamerika), effekt af at vokse hurtigere i BRIK-MT landene og årlig vækst fra øvrige markeder.

Det er målsætningen, at den operationelle EBITDA-margin i løbet af strategiperioden løftes fra det realiserede niveau i 2010 på 10,7% til niveauet 14% i 2015.

PHOTONICS GROUP

Strategi for 2011-2015

Photonics Group arbejder indenfor laserindustrien og omfatter virksomhederne NKT Photonics A/S, LIOS Technology GmbH og Vytran Inc.

PRODUKTER, MARKEDER, KUNDER OG KONKURRENTER

Aktiviteterne spænder over produkter fra basiskomponenter til systemløsninger og omfatter følgende produktområder:
NKT Photonics: KOHERAS™, SuperK™ og Crystal Fibre™
LIOS Technology: Distribuerede temperaturmålesystemer (DTS)
Vytran: Fiberhåndteringsudstyr

KOHERAS™ er en type fiberlasere, der anvendes i udstyr til måling af vindhastighed, overvågning af lufthavne, olie-, gas- og vandledninger, kystområder og oliereservoirer. Mange anvendelser er under udvikling og er alle kendetegnet som værende globale 'high-end' nicher. Det samlede adresserbare marked for denne type lasere har potentiale til at udvikle sig til mere end 0,5 mia. DKK.

De primære kunder er etablerede aktører inden for offshore olieefterforskning, nye aktører inden for vindmåling og sikkerhedssystemer samt leverandører til den vestlige forsvars- og sikkerhedsindustri. De amerikanske virksomheder NP Photonics og Orbitz er NKT Photonics' direkte konkurrenter på sådanne fiberlasere. Alternative løsninger i form af halvlederlasere anses dog for den væsentligste konkurrent.

SuperK™ er en type fiberlaser, der udsender et bredt spektrum af lys. SuperK™ anvendes på områder, hvor man ellers benytter flere lasere i samme produkt, eksempelvis i mikroskoper, cellesorteringssystemer, optiske måleinstrumenter til kvalitetskontrol o. lign. Det skønnes, at de adresserbare markeder, der potentielt kan erstattes med sådanne lyskilder, er i størrelsesorden 1 mia. DKK.

Salget af SuperK™ sker i dag dels via direkte salg eller via distributører til forskningslaboratorier og lign. og dels via partnerskaber med etablerede aktører inden for disse anvendelsesområder. Efterhånden som SuperK vinder accept i markedet, forventes salget til komponentproducenter langt at overstige salget til laboratorier. NKT Photonics' væsentligste konkurrent, er den engelske virksomhed Fianium Ltd. Konkurrencen fra traditionelle lyskilder kommer primært fra virksomheder som Coherent og Newport.

Crystal Fibre™: Krystalfibre forventes at indgå i en række forskellige anvendelser, bl.a. højeffekt fiberlasere, hvidlyskilder, gyroskoper og andre sensorer. NKT Photonics markedsfører både krystalfibre og krystalfibermoduler. Det adresserbare marked for krystalfibre skønnes at være i området 200-400 mDKK og markedet for systemer, der med fordel vil kunne udnytte krystalfibrenes særlige egenskaber, er på adskillige millarder DKK. Værdien og markedspotentialet vil på kort sigt kunne blive påvirket af en verserende retssag mellem IPG Photonics og IMRA.

Crystal Fibre™-produkterne henvender sig til brede kundegrupper, omfattende producenter af lasere og sensorer og forsknings- og udviklingslaboratorier. Fokus er rettet mod industrielle kunder samt forsvarsindustrien. NKT Photonics er reelt den eneste industrielle udbyder af krystalfibre og har et teknologisk og patentmæssigt forspring i forhold til potentielle konkurrenter. Højeffekt fiberlasermarkedet, der er det største marked for krystalfiberteknologien, domineres af IPG Photonics, der har egen fiberproduktion. NKT Photonics er én af få uafhængige leverandører af fibre til højeffekt fiberlasere.

Distribuerede temperaturmålesystemer (DTS) anvendes især til brandovervågning af tunneler og bygninger, til overvågning af temperaturforholdene langs højspændingskabelføringer samt til produktionsoptimering i oliebrønde. Det samlede globale marked for DTS-systemer skønnes at være 0,5 mia. DKK.

Salget af LIOS Technologys DTS-systemer sker primært til partnere i de respektive anvendelsesområder, eksempelvis Siemens inden for brandalarmer, kabelproducenter inden for overvågning af højspændingskabler samt olieselskaber inden for optimering af produktion i oliebrønde. Markedet for DTS-systemer er relativt modent sammenlignet med markederne for de øvrige Photonics Group produkter. LIOS Technology er én af de ledende DTS-leverandører, især inden for brand- og kabelovervågning, og har leveret mere end 2.000 systemer fordelt over det meste af kloden. Største konkurrent er Sensa, et selskab i Schlumberger koncernen. Andre betydende aktører er Sensornet (UK), SensorTran (USA) samt Sumitomo (Japan).

Fiberhåndteringsudstyr: Vytran har to nøgleproduktområder, splejsning af optiske fibre, inklusive nødvendigt for- og efterbehandlingsudstyr og glasformningsudstyr til fremstilling af fiberkomponenter. Vytrans udstyr anvendes til produktion og udviklingsforsøg hos kunder, som arbejder med optiske fibre, herunder næsten alle, der håndterer NKT Photonics' krystalfibre. Markedet for den type udstyr Vytran markedsfører skønnes at være i størrelsesordenen 0,5 mia. DKK og udgør en mindre niche inden for splidseudstyr, der domineres af udstyr til feltinstallationer.

Kundegruppen spænder fra industrikunder og laboratorier i kommunikationsindustrien til fiberlaserproducenter, rumfarts-, forsvars- og medicovirksomheder samt udviklingscentre. Markedet for udstyr til splidsning af optiske fibre domineres af de tre store

VISION

AT GÅ FORREST I EN INDUSTRIEL TRANSFORMATION AF FOTONIKINDUSTRIEN

japanske virksomheder: Fujikura, Furukawa og Sumitomo. Inden for det nichesegment, hvor Vytran er aktiv, præges markedet af Vytran og Fujikura.

ORGANISATION OG LEDELSE

Photonics Group ledes af Søren Isaksen, koncerndirektør, CTO, i NKT Holding. Ved udgangen af 2010 beskæftigede de tre virksomheder 181 medarbejdere fordelt på Danmark, Tyskland, England, Frankrig og USA.

DRIVERE I INDUSTRIEN

Photonics Groups aktiviteter er relateret til laserindustrien. Laserindustrien har de seneste årtier haft en gennemsnitligt årlig vækst på i niveauet 8%. Dette høje vækstniveau er drevet af de mange fordele, som anvendelse af lys og lasere i industrielle sammenhænge medfører:

- Miniaturisering, dvs. fremstilling af stadig mindre strukturer, eksempelvis i halvlederindustrien.
- Muligheder for at 'se det usynlige', eksempelvis evnen til at se strukturer og vekselvirkninger i levende celler.
- Præcisionsforarbejdning, eksempelvis skæring og svejsning af mekaniske komponenter.
- Kvalitetssikring og sporbarhed via præcisionsmåleteknikker og mærkning.

Med fremtidig fokus på nanoteknologi, life science, produktionseffektivisering og kvalitetsforbedring er der al mulig grund til at forvente, at dette høje vækstniveau for lasere og laserapplikationer også vil fortsætte mange år ud i fremtiden.

Fiberlasere og fibersensorer udgør i dag kun en begrænset del af de samlede laser og sensormarkeder. Fiberlasere og fibersensorer tilbyder muligheder, som er traditionelle laser- og sensorløsninger overlegne i form af robusthed, effektniveauer og/eller følsomhed. De grundlæggende basisteknologier er udviklet af kommunikations - og underholdningsindustrien og giver derfor grobund for produktfleksibilitet samt 'cost-of-scale'- fordele. Det må derfor forventes, at de fiberlaser- og fibersensorløsninger, som Photonics Groups produkter er rettet mod, vil opleve vækstrater betydeligt højere end 10% i de næste mange år.

> Laserindustrien har de seneste årtier haft en gennemsnitligt årlig vækst i niveauet 8%.

DET STRATEGISKE PERSPEKTIV FOR PHOTONICS GROUP

Photonics Group er positioneret i teknologi- og markedsområder med et stort vækstpotentiale. Gruppen indeholder både etablerede elementer og udviklingsblokke med store muligheder:

- NKT Photonics går forrest i udviklingen af det globale marked inden for krystalfiberteknologien
- LIOS Technology er etableret som en ledende spiller inden for ét af de største fiberoptiske sensorområder og NKT Photonics har i KOHERAS™-produkterne en vigtig byggeblok til fremtidens fiberoptiske sensorer
- Vytran er etableret som en vigtig leverandør til alle producenter af udstyr, der udnytter optiske fibres unikke egenskaber

Som en del af strategien er der identificeret fire hovedindsatsområder, hvor der er konkretiseret en række initiativer, som dels understøtter realiseringen af de finansielle målsætninger og dels kan relateres til Photonics Groups grundlæggende mission.

Strategiske mål for Photonics Group

	Realiseret 2010	Mål 2015
Omsætning, mDKK	185	500
Gennemsnitlig organisk vækst, CAGR	14%	20%
EBITDA-margin	neg.	20%

Fortsat modning af **krystalfiberteknologien.** Den stærke position kombineret med teknologiens muligheder åbner muligheden for betydeligt indtjeningspotentiale. Det er vigtigt, for at det fulde indtjeningspotentiale kan folde sig ud, at teknologien også vinder accept hos etablerede, mere konservative laserproducenter.

Udnyttelse af den stærke teknologiposition i NKT Photonics og i LIOS Technology til at blive **nøgleleverandører** til industrielle markedsledere i næste trin i værdikæden:

- Crystal Fibre™: Blive leverandør til ledende producenter af lasersystemer og forsvarsmateriel.
- SuperK™: Udvikle nye markedssegmenter som life-science, halvlederindustri, måleinstrumenter etc.
- KOHERAS™: Vokse med kunder inden for seismiske systemer og overvågningssystemer.
- DTS-systemer: Blive den ledende uafhængige leverandør inden for temperaturovervågning i oliebrønde.

Udnytte Vytrans stærke **markedsposition** til at realisere et højt indtjeningsniveau i eksisterende produktområder og skabe vækst ved at udvikle en bredere produktplatform.

Udnytte den stærke **teknologiposition** på udvalgte områder til at indgå i partnerskaber og herved skabe højere omsætning og indtjening.

Herudover vil der løbende blive arbejdet med at udbrede markedstilstedeværelsen. Dels ved udbygning af eget salgsnet, bl.a. i Kina, og dels ved udbygning af distributionsnet. Denne aktivitet vil forløbe over hele strategiperioden. Hertil kommer løbende at vurdere potentialet i at flytte eller outsource produktion til lav-omkostningslande. Denne aktivitet vil primært foregå i slutningen af strategiperioden.

FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER

Det er Photonics Groups strategiske ambition over strategiperioden at levere en gennemsnitlig årlig organisk vækst, CAGR, i størrelsesorden 20% og have et fortsat stort vækstpotentiale ved udgangen af strategiperioden.

Herudover er målsætningen at løfte indtjeningen fra et EBITDA på -11 mDKK ved indgangen til strategiperioden til et EBITDA-niveau på 20% af omsætningen i 2015. I tilknytning til den organiske vækst vil Photonics Group over strategiperioden arbejde på at øge værdiskabelsen yderligere ved akkvisitioner eller andre ejerskabsarrangementer, der enten vil styrke markedstilstedeværelsen eller udbrede produktporteføljen.

NKT FLEXIBLES

Strategi for 2011-2015

NKT Flexibles er en af få globale aktører inden for forretningssegmentet fleksible rørsystemer til offshore olie- og gassektoren. Behovet for sådanne rør udspringer af en stigende udnyttelse af offshore olie- og gasforekomster.

PRODUKTER

NKT Flexibles' rørsystemer benyttes i dag til udvinding af olie og gas på vanddybder ned til 2.000 meter. Det eksisterende produktprogram består af fleksible rørløsninger i området 2"-16" (ca. 50-406 mm indvendig diameter). Rørene er designet til at fungere under meget krævende offshore forhold. Produkterne er unikke, fordi de bevarer fleksibiliteten selv under meget højt tryk, op til 600 bar, og kan modstå temperaturer på op til 130°C. Leverancer af fleksible rørsystemer omfatter også en bred vifte af ekstraudstyr.

MARKED

Det globale marked for fleksible rørsystemer anslås til i størrelsesordenen 8 mia. DKK årligt, om end investeringsbehovet, der driver dette marked, er stærkt afhængig af olieprisen. Målt i teoretisk længde af såkaldt standardrør (8") svarer dette til et årligt forbrug på omkring 1.200 km rør.

Det største enkeltmarked for fleksible rørsystemer er Brasilien, hvor det nationale olieselskab Petrobras står for cirka 50% af det globale årlige forbrug af fleksible rør. Andre vigtige markeder for fleksible rørsystemer er Nordsøen samt kysterne ud for Indien, Fjernøsten, Australien og Vestafrika.

KUNDER

NKT Flexibles er en projektorienteret produktionsvirksomhed, hvis forretning er baseret på udbud fra kunder. Virksomheden har sin egen salgsorganisation, der håndterer alle kunderelationer, og som ydermere kan byde på nye projekter gennem aktionæren Subsea7 (tidligere Acergy). Acergys fusion med markedsaktøren Subsea7 åbner forventeligt mulighed for en styrket markedsadgang for NKT Flexibles. Ud over salg i tæt samarbejde med Subsea7 leverer NKT Flexibles sine produkter og systemer direkte til den globale off-shore olie- og gasindustri. Forholdet mellem direkte og indirekte salg er i et historisk perspektiv cirka 80% via direkte salg og 20% gennem det tidligere Acergy.

Kundeporteføljen omfatter eksempelvis Statoil, Petrobras, Saudi Aramco, ONGC, Exxon Mobil, Shell, BP, Total, Nexen og Maersk, og i tilknytning hertil en række specialiserede offshore entreprenører.

PRODUKTUDVIKLING

NKT Flexibles har egne laboratorie- og testfaciliteter på Kalundborg-fabrikken og ved hovedsædet i Brøndby.

Forsknings- og udviklingsaktiviteterne fokuserer på værdiskabende aktiviteter, som opfylder eksisterende eller forventede fremtidige behov i markedet og understøttes via en aktiv patentstrategi. Udvikling af bedre teknologi og lavere omkostningsbase forfølges gennem udvikling af bedre materialer og mere stabile og effektive processer. Også radikal udvikling af nye produkter og nye løsninger i forhold til den eksisterende produktportefølje forfølges. Et eksempel på dette er udvikling af nye rørdesign og brug af helt nye materialer, som muliggør fleksible rør, der kan nå vanddybder på mere end 2.000 meter.

PRODUKTION

Fabrikken i Kalundborg ligger på havneområdet, hvor vanddybden er tilstrækkelig for de store specialiserede fartøjer, der er nødvendige ved offshore installation af fleksible rørsystemer. Fabrikken er for nylig blevet udbygget med større armeringskapacitet, således at den effektive kapacitet nu er på omkring 175 km standardrør (8"), når der tages hensyn variation i produktmiks og omstillingstid ved ordreskift.

KONKURRENTER

Globalt er NKT Flexibles én ud af tre etablerede leverandører af fleksible rørsystemer til servicering af offshore olie- og gasindustrien. Baseret på den nuværende belægning og kapacitet har virksomheden en markedsandel på knap 15%.

De to andre udbydere på dette marked er Technip (fabrikker i Frankrig, Brasilien og Malaysia) og Wellstream (fabrikker i England og Brasilien) med nuværende markedsandele på omkring henholdsvis 55% og 30%.

Markedslederen Technip er den førende leverandør af meget store og/eller teknisk meget udfordrende alt-i-en-løsninger til især de helt store olieselskaber. Technip leverer fleksible rørprodukter i størrelser fra 2" til 19" (ca. 50 mm til 483 mm indvendig diameter) beregnet til meget krævende forhold i alle dele af verden.

Wellstream, der netop som udtryk for en konsolideringstendens i branchen er i færd med at blive overtaget af General Electric, har primært fokus på projekter, der kræver store mængder af hovedsagelig standardiserede produkter, primært til det brasilianske marked. Wellstream leverer fleksible rørprodukter i størrelser fra 2" til 16" (ca. 50 mm til 406 mm indvendig diameter).

Udover de tre etablerede aktører har kabelproducenten Prysmian en ny rørfabrik i Brasilien under ibrugtagning. Den fabrik har fokus på mindre rørdimensioner primært til brug på det brasilianske marked.

VISION

BY EXCELLENT PERFORMANCE TO BECOME THE PREFERRED SUPPLIER OF HIGH QUALITY FLEXIBLE PIPE SYSTEMS BASED ON BEST-IN-CLASS TECHNOLOGY

Den samlede effektive produktionskapacitet hos disse fire producenter vurderes at være i størrelsesorden 1.300 - 1.400 km standard rør (8").

ORGANISATION OG LEDELSE

NKT Flexibles styres på bestyrelsesniveau i et samspil mellem de to joint-venture partnere, hvor NKT Holding besætter posten som bestyrelsesformand. De daglige aktiviteter ledes af Michael C. Hjorth, administrerende direktør.

NKT Flexibles har omkring 620 medarbejdere. Heraf arbejder ca. 60% på fabrikken i Kalundborg. De resterende ca. 40% af medarbejderne er placeret i hovedkvarteret i Brøndby og beskæftiger sig med forskning og udvikling, projektledelse og ledelse samt administration. Heri indgår, at NKT Flexibles også har en forsknings- og udviklingsafdeling i Aalborg samt salgsrepræsentation i Rio de Janeiro, Brasilien.

DRIVERE I INDUSTRIEN

Det globale offshore olie- og gasmarked er drevet af olieselskabernes forventninger til olieprisudviklingen på langt sigt. Et prisniveau i lejet omkring 60-80 USD/tønde kræves typisk for at det er rentabelt at udvikle nye oliefelter i offshore områder. På trods af at der arbejdes intensivt med at finde substituerende løsninger for brug af olie og gas, peger alle forudsigelser på fortsat stigende oliepriser i årene fremover, drevet af et fortsat voksende globalt energiforbrug samtidig med at let tilgængelige olie- og gas forekomster tømmes.

Udtømningen af eksisterende olie- og gasfelter har bl.a. følgende betydning i relation til markedet for fleksible rør:

- Man vil udnytte forekomster på dybere vand.
- Man vil udbygge eksisterende offshore felter med satellitbrønde.
- Man vil udvinde mere fra eksisterende offshore felter ved brug af gas- og vandinjektion.

Hertil kommer, at mange eksisterende offshore installationer er ved at nå en alder, hvor rørenes designede og garanterede levetid udløber, hvorfor der opstår behov for udskiftning af installerede rør. Ovennævnte er alt sammen forhold, der taler for et fremtidigt voksende marked for fleksible rør. Det underbygges også af de ambitiøse investeringsplaner, som verdens største forbruger af fleksible rør, Petrobras, har offentliggjort.

DET STRATEGISKE PERSPEKTIV

NKT Flexibles har en strategi, hvor fokus er rettet mod at sikre en forretning baseret på den eksisterende produktportefølje kombineret med udvikling af nye produkter og systemer, der møder fremtidens stadig mere krævende behov i offshore olie- og gasmarkedet.

Historisk har NKT Flexibles udviklet nicher baseret på særlige materialetekniske, proces- og designmæssige kompetencer, hvor NKT Flexibles har været i stand til at løse særligt krævende opgaver for kunderne. Set i lyset af den globale produktionskapacitet og udviklingen mod udnyttelse af mere og mere vanskelige forekomster, er det afgørende for NKT Flexibles at fastholde dette strategiske fokus og herved opnå attraktive marginer, der reflekterer virksomhedens formåen.

Strategiske mål for NKT Flexibles

	Realiseret 2010	Mål 2015
Omsætning, mia. DKK	1,2	2,5
Gennemsnitlig organisk vækst, CAGR	-9%	15%
EBITDA-margin	18,7%	20-25%

Markedsmæssigt er det lykkedes NKT Flexibles at kvalificere sig som en væsentlig leverandør til det brasilianske marked. I betragtning af dette markeds størrelse og de udfordrende løsninger dette marked kræver, er det afgørende for NKT Flexibles at cementere sin position her.

Hovedudfordringerne og hovedopgaverne for NKT Flexibles er således:

- Cementere sin position på det brasilianske marked ved en ny, større rammeaftale, hvilket på kortere eller længere sigt vil kunne føre til overvejelser om lokal tilstedeværelse.
- Følge udviklingen mod udvinding af forekomster på større havdybder ved at udvikle nye løsninger til en havdybde på 2.500 meter.
- Fastholde den historisk gode markedsposition i 'Rest Of World', det vil primært sige Nordsøen, Vestafrika og Indien.
- Udvikle og udbygge virksomheden til et nyt niveau med særlig sigte på en forstærket position i Brasilien.

Herudover vil der konstant være fokus på forbedring af virksomhedens produkter og processer for at fastholde den nuværende markedsposition og et fortsat attraktivt indtjeningsgrundlag.

FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER

Den gennemsnitlige årlige organiske vækst, CAGR, forventes for NKT Flexibles at ligge på niveauet 15%. Dette medfører en omsætning i 2015 i niveauet 2,5 mia. DKK.

I takt med en normalisering af aktivitetsniveauet i olieindustrien er det målsætningen at EBITDA-marginen vender tilbage til niveauet 20-25% senest i år 2015.

KONCERNANLIGGENDER

2010 var præget af arbejdet med ny strategi, revision af Corporate Governance-anbefalingerne, udbredelse af de etiske retningslinjer i forretningsområderne, introduktion af en whistleblower-ordning og udfærdigelse af den første egentlige Fremskridtsrapport i forlængelse af NKTs medlemskab af UN Global Compact

NKT AKTIEN

Aktiekapitalen i NKT Holding A/S er på i alt 475 mDKK, svarende til 23,7 mio. stk. aktier á 20 DKK. NKT har én aktieklasse og ingen aktier har særlige rettigheder.

Generalforsamlingen er NKTs øverste myndighed og vedtægterne er de overordnede retningslinjer for selskabet. Alle vedtægtsændringer skal forelægges generalforsamlingen og kræver vedtagelse af minimum 2/3 af det fremmødte antal stemmer.

Der foreligger en bemyndigelse fra generalforsamlingen, som med bestyrelsens godkendelse giver mulighed for at udvide selskabskapitalen med indtil nom. 300 mDKK aktier i perioden indtil 25. marts 2015.

Desuden foreligger der en bemyndigelse fra generalforsamlingen, som giver NKT mulighed for at købe op til 10% NKT aktier med sigte på tilpasning af koncernens kapitalstruktur, hvis dette måtte vise sig hensigtsmæssigt. Bemyndigelsen bliver årligt taget op til overvejelse på generalforsamlingen.

Herudover foreligger en bemyndigelse fra generalforsamlingen om i perioden indtil den 1. april 2013 ad én eller flere gange at udstede tegningsretter (warrants) til medarbejdere og direktion i NKT koncernen med indtil i alt nominelt 10 mDKK aktier (500.000 stk.) á 20 DKK. Bemyndigelsens ramme er med udgangen af 2010 udnyttet fuldt ud. På generalforsamlingen i 2011 stilles der forslag om en ny bemyndigelse og ramme. Tegningsretter tildelt i 2005 er i 2010 udnyttet ved tegning af i alt 19.600 nye aktier. Den vægtede gennemsnitlige tegningskurs for de udnyttede tegningsretter udgør 191,2 DKK pr. aktie.

Desuden foreligger en bemyndigelse fra generalforsamlingen til i perioden indtil 11. april 2012 ad én eller flere gange at optage lån

Kursudvikling 2010

mod obligationer eller gældsbreve med en ret for långiver til at konvertere sin fordring til maksimalt nominelt 44 mDKK aktier á 20 DKK (2,2 mio. stk. nye aktier, hvilket svarer til lige under 10% af aktiekapitalen).

Den seneste opdatering af selskabets vedtægter er foretaget i december 2010 i forbindelse med udstedelse af tegningsretter.

KURSUDVIKLING, MARKEDSVÆRDI, OMSÆTNING

NKT aktien er noteret under fondskode DK0010287663 på børsen NASDAQ OMX København og indgår i C20-indekset.

NKT aktiens børskurs steg med 2% i 2010 og sluttede året på kurs 297,2 mod kurs 291,0 ultimo 2009. I samme periode steg C20-indekset med 36%. Der er udbetalt 3,50 DKK i udbytte pr. aktie i 2010, så den reelle værdiforøgelse er 3,3%. Udviklingen i 2010 skal ses på baggrund af en stigning i aktiekursen i 2009 på 175% i forhold til en stigning i C20-indekset på 36%.

Markedsværdien af selskabets aktier udgjorde 7,1 mia. DKK pr. 31. december 2010 mod 6,9 mia. DKK ved udgangen af 2009.

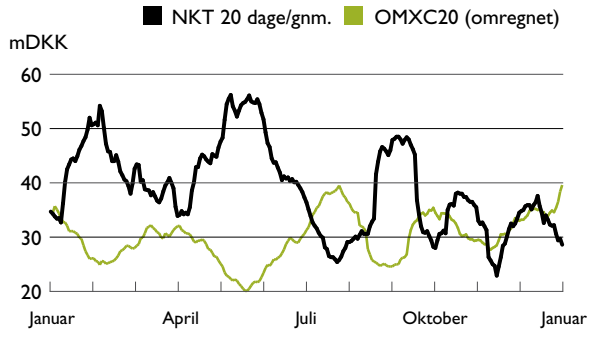
I 2010 var den gennemsnitlige daglige omsætning i NKT aktien 39 mDKK mod 32 mDKK i 2009. Den samlede omsætning i NKT aktien i 2010 udgjorde 10 mia. DKK mod 8 mia. DKK i 2009. Der blev gennemsnitlig omsat 135.000 stk. om dagen i 2010 mod 159.000 stk. i 2009.

AKTIONÆRER

Den 31. december 2010 havde NKT ca. 39.300 aktionærer, hvilket er en stigning på 2% i forhold til året før. NKT opfordrer aktionærerne til at navnenotere deres beholdning for at fremme og lette den direkte kommunikation. NKT havde ca. 28.500 navnenoterede aktionærer ved udgangen af 2010 mod ca. 28.000 ved udgangen af 2009. Den navnenoterede aktiekapital udgør 78% af aktiekapitalen mod 75% året før. Den 31. december 2010 ejede ATP 5,3% (6,2% ultimo 2009) af NKTs aktiekapital og var dermed den eneste registrerede aktionær med en ejerandel over 5% anmeldt i henhold til værdipapirhandelslovens §29.

Hele aktiekapitalen vurderes som værende frit omsættelig (100% free float) og - baseret på tilgængelig information opgjort ultimo 2010 - skønnes 75% (72% ultimo 2009) af aktiekapitalen at være ejet af aktionærer i Danmark, mens de resterende 25% (28% ultimo 2009) anslås at være ejet af udenlandske aktionærer.

Omsætningsudvikling 2010 i aktien



Børskalender 2011

23. marts - generalforsamling
11. maj - delårsrapport, 1. kvt
23. august - delårsrapport, 2. kvt
15. november - delårsrapport, 3. kvt

Forhold omkring aktiekapitalen er beskrevet i §3 i vedtægternes afsnit II.

LEDELSENS BEHOLDNING AF NKT AKTIER

Medlemmerne af NKTs bestyrelse havde ultimo 2010 i alt 426.108 aktier i NKT. Det repræsenterer en samlet markedsværdi på 127 mDKK. Direktionen havde i alt 96.773 aktier, svarende til en markedsværdi på 29 mDKK. Herudover besidder direktionen i alt 534.050 tegningsretter, der kan udnyttes første gang i årene 2011, 2012, 2013 og 2014. Oplysning om udnyttelseskurser fremgår af note 29 til koncernregnskabet.

I 2010 har medlemmer af NKTs bestyrelse samlet netto erhvervet 63.230 aktier, mens direktionen har erhvervet 1.049 aktier.

Medlemmer af bestyrelse og direktion er omfattet af NKTs register over personer med intern viden, og deres aktiehandler i NKT Holding A/S er underlagt indberetningspligt. Personer omfattet af reglerne samt disses ægtefæller, samlevere, børn og andre slægtninge i husstanden har kun mulighed for at handle NKT aktier i en periode på 6 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser. 6-ugers perioden gælder også øvrige meddelelser, der indeholder oplysning om realiserede resultater og forventet resultatudvikling. Perioden på de 6 uger træder i kraft, hvis bestyrelsen i øvrigt vurderer, at handel med NKT aktien er i overensstemmelse med lov om værdipapirhandel.

På oversigten over ledelsen på side 48-50 er oplyst, hvor mange aktier de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmer i NKT Holding A/S - og disses nærtstående parter - havde ultimo december 2010.

FINANSIEL KOMMUNIKATION OG INVESTOR RELATIONS ARBEJDET (IR)

Som led i IR-aktiviteterne føres dialog med eksisterende og potentielle investorer, herunder både institutionelle og private investorer. Det er en delmålsætning aktivt at fremlægge NKTs 'equity story' for nationale og internationale institutionelle investorer.

NKT arbejder aktivt på at give investorer og aktieanalytikere bedst mulig indsigt i forhold, der kan sikre fair kursdannelse på NKT aktien. Det sker dels via de informationer, som NKT løbende giver til markedet, dels via investormøder, kapitalmarkedsdage og præsentation af års- og delårsregnskabsresultater.

I 2010 deltog koncerndirektionen i ca. 250 danske og udenlandske investormøder (2009: ca. 200), og herudover har NKT deltaget i en række større investorarrangementer og været vært ved kapitalmarkedsdage med besøg hos Nilfisk-Advance og NKT Cables i Shanghai-området, Kina.

Aktionærgrupper

	31.12.10	31.12.09
ATP, Hillerød	5%	6%
Øvrige danske institutionelle investorer > 1 mDKK	18%	14%
Øvrige udenlandske institutionelle investorer > 1 mDKK	13%	9%
Bestyrelse og direktion	2%	2%
Øvrige registrerede danske aktionærer < 1 mDKK	31%	32%
Øvrige registrerede udenlandske aktionærer < 1 mDKK	9%	13%
Ikke-registrerede danske aktionærer	19%	18%
Ikke-registrerede udenlandske aktionærer	3%	6%

NKTs kommunikation med investorer, analytikere og presse er underlagt særlige begrænsninger i en periode på 3 uger forud for offentliggørelse af årsrapport og delårsrapporter.

NKTs ledelse tilkendegiver alene i meget overordnede vendinger sit syn på udviklingen i aktiekursen.

NKTs hjemmeside - www.nkt.dk - indeholder historisk og aktuel information om NKT koncernen og om aktien, herunder børsmeddelelser, aktuel og historisk kursinformation, investorpræsentationer samt års- og delårsrapporter. Samtlige informationer foreligger på både dansk og engelsk.

Investorer og andre interessenter har mulighed for at abonnere på regnskabsmeddelelser, årsrapporter, børsmeddelelser og andre investorrettede publikationer, der udgives af NKT, og som alle distribueres elektronisk umiddelbart efter offentliggørelsen via NASDAQ OMX København. Tilmelding af e-mail adresse sker på www.nkt.dk under fanebladet 'investor' og punktet 'nyhedsservice' under 'nyheder'.

NAVNENOTERING OG AKTIEBOG

Aktier kan noteres på navn ved henvendelse til det pengeinstitut, hvor aktierne ligger i depot.

NKTs aktiebog administreres af VP Investor Services A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S. Alle NKTs navnenoterede investorer modtager separat invitation til NKTs generalforsamling.

UDBYTTEPOLITIK

Det er hensigten at fastholde en udbyttepolitik, som løbende giver NKTs aktionærer et stabilt kontant afkast af deres investering i selskabet samtidig med at en del af overskuddet reinvesteres i koncernens fremadrettede udvikling og vækst. NKT har for den igangværende strategiperiode (2008-2012) offentliggjort en udbyttepolitik med en årlig udlodning svarende til i niveauet 1/3 af årets resultat - bortset fra 2009, hvor verdensmarkedet var ramt af recession.

Niveauet for udlodning af udbytte for 2010 er fastlagt under hensynstagen til koncernens nuværende kapitalforhold.

For året 2010 indstilles til generalforsamlingen den 23. marts 2011, at der udloddes et udbytte på 2 DKK pr. aktie, svarende til en samlet udbytteudlodning på 47 mDKK og 18% af resultatet efter skat for 2010.

BESTYRELSESMØDER OG REGNSKABSRAPPORTER

Der holdes minimum fem ordinære bestyrelsesmøder om året - i februar/marts (årsrapport), forud for generalforsamlingen samt i maj, august og november (delårsrapport 1, 2 og 3). Såfremt forholdene taler for det, holdes der ekstraordinære møder (se også Corporate Governance afsnittet side 37-40). Når bestyrelsen har behandlet og godkendt års- og delårsrapporterne, bliver disse offentliggjort via NASDAQ OMX København. For 2011 sker dette på datoerne, som er vist i børskalenderen for 2011 på side 35.

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

Børsmeddelelser i 2010

Herunder er listet de børsmeddelelser, som NKT har offentliggjort via NASDAQ OMX København i 2010. Disse samt tidligere og nyere børsmeddelelser kan læses på **www.nkt.dk.**

12.01.10 #01	NKT opjusterer resultatforventningerne for 2009
12.02.10 #02	NKT Cables vinder ordre på et af verdens største søkabler
16.02.10 #03	NKT Cables vinder højspændingsprojekt i Grækenland
02.03.10 #04	NKTs årsrapport 2009
02.03.10 #05	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2010
18.03.10 #06	Medarbejderrepræsentation i NKTs bestyrelse
19.03.10 #07	Udnyttelse af tegningsretter - forhøjelse af NKTs aktiekapital
22.03.10 #08	Opdaterede vedtægter
25.03.10 #09	Referat af ordinær generalforsamling 2010
26.03.10 #10	Opdaterede vedtægter
20.04.10 #11	Udnyttelse af tegningsretter - forhøjelse af NKT Holdings aktiekapital og vedtægtsændringer
11.05.10 #12	Delårsrapport 1. kvartal 2010
10.06.10 #14	Medarbejderrepræsentation i NKT Holdings bestyrelse
24.08.10 #18	Delårsrapport 2. kvartal 2010
13.09.10 #22	NKT Cables vinder søkabelprojekt på 260 mDKK
16.11.10 #24	Delårsrapport 3. kvartal 2010
18.11.10 #25	Børskalender 2011
29.12.10 #26	NKT udsteder tegningsretter
29.12.10 #27	Opdaterede vedtægter

Meddelelse 13,15,16,17,19,20,21 og 23 omhandler insideres handel med NKT aktien.

CORPORATE GOVERNANCE

Som industriel ejer med fokus på langsigtet ejerskab ledes NKT på basis af værdier som troværdighed, kvalitet og åbenhed. NKT tilstræber i videst muligt omfang at følge anbefalingerne om god selskabsledelse, således som de er beskrevet af 'Komitéen for god Selskabsledelse' med seneste opdatering 8. april 2010. Som børsnoteret selskab er NKT også underlagt retningslinjerne på børsen NASDAQ OMX København, som har besluttet at medtage 2010 anbefalingerne fra 'Komitéen for god Selskabsledelse' i 'Regler for udstedere af aktier pr. 1. juli 2010'.

Der er 78 anbefalinger, og i efteråret 2010 har NKT tilpasset sig, så virksomheden følger anbefalingerne fuldt ud. Se også NKTs samlede Corporate Governance beskrivelse på www.nkt.dk under fanebladet 'Om NKT' og afsnittet 'Ledelse'.

NKTs ledelse består af bestyrelse og direktion. Bestyrelsen udgøres af ni personer, hvoraf tre er medarbejdervalgte i perioder på fire år, og seks er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.

> NKT følger de 78 anbefalinger om god selskabsledelse

Fire af de seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige (iflg. definitionen i anbefalingerne fra 'Komitéen for god Selskabsledelse' 5.4.1). De resterende to medlemmer har begge siddet i NKTs bestyrelse i mere end 12 år, og er derfor ikke uafhængige jævnfør anbefalingerne. Den ene genvælges ikke på generalforsamlingen i marts 2011 som følge af NKTs aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen ledes af bestyrelsesformand Christian Kjær. Bestyrelsesmedlemmerne dækker et bredt spektrum af erfaringer fra både dansk og internationalt erhvervsliv, det politiske liv og den højteknologiske industri.

Bestyrelsen har nedsat 3 udvalg: Revisionsudvalget, bestående af to uafhængige medlemmer ('Komitéen for god Selskabsledelse' afsnit 5. Se særskilt omtale af revisionsudvalget s. 38). Nomineringsudvalget og Vederlagsudvalget består hver især af to medlemmer, (Christian Kjær, fmd., Jens Due Olsen, medlem) hvoraf ét er uafhængigt og ét har været medlem af bestyrelsen mere end 12 år, og derfor ikke er at betegne som uafhængigt.

Direktionen består af tre personer, ledet af administrerende direktør Thomas Hofman-Bang med deltagelse af koncerndirektør, CFO, Michael Hedegaard Lyng og koncerndirektør, CTO, Søren Isaksen. Forretningsområderne i koncernen ledes af hver sin administrerende direktør med reference til NKTs koncerndirektion.

På hjemmesiden er der en beskrivelse af de kompetencer bestyrelsen idag vurderer, at de behøver for bedst muligt at varetage hvervet. Dertil kommer en præsentation af hvert bestyrelsesmedlem med angivelse af de særlige kompetencer, der er relevante for engagementet i NKT, antal aktier i NKT, honorarets størrelse og øvrige bestyrelsesposter. Bestyrelsesmedlemmerne præsenteres ligeledes på s. 48 med angivelse af bl.a. særlige kompetencer, evt. uafhængighed, hverv, antal aktier, ændringer ift. fra året før og alder. Aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer er 67 år, dog er aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer, der sad i bestyrelsen pr. 26. august 2003 og genvælges, 70 år.

På hjemmesiden findes en beskrivelse af reglerne for medarbejdervalg og -repræsentation i NKTs bestyrelse. En kort præsentation af koncernledelsen er desuden medtaget på s. 48-50.

VEDERLAG

Forslag til vederlagspolitik bliver fremlagt til godkendelse på selskabets generalforsamling. Vederlagspolitikken indgår som bilag til bestyrelsens og direktionens forretningsorden, og beskriver retningslinjerne for fastsættelse og godkendelse af vederlag til bestyrelsens formand, næstformand og øvrige medlemmer samt koncerndirektionens medlemmer. Ifølge vederlagspolitikken oppebærer formanden 2x grundhonorar, (på generalforsamlingen i marts 2011 foreslås dette ændret til 3x grundhonoraret gældende for 2011), næstformanden 1,5x grundhonorar og der er ikke knyttet reguleringsmekanismer til grundhonoraret. Bestyrelsens medlemmer tildeles ikke optioner og der indgår ikke andre variable vederlagskomponenter for bestyrelsen. Der tages udgangspunkt i, at grundhonoraret skal ligge på niveau med de vederlag, der gælder for sammenlignelige børsnoterede industri virksomheder (se også note 28 til koncernregnskabet).

På generalforsamlingen i 2010 vedtog man på indstilling fra bestyrelsen at genindføre det tidligere bestyrelseshonorar, efter en etårig midlertidig reduktion på 10% begrundet i den realøkonomiske tilbagegang i 2009 og bestyrelsens ønske om at stå solidarisk med aktionærerne.

Direktionens aflønning er i 2010 forhandlet med bestyrelsen og vil fremadrettet blive forhandlet i det nyligt nedsatte vederlagsudvalg. Vederlaget fremgår af note 28 til koncernregnskabet og består af fast basisløn, en kortsigtet kontant bonus, en langsigtet aktiebaseret incitamentsordning, pension og andre sædvanlige ikke-monetære goder som firmabil m.v.

Incitamentsaflønningens bonusandel er en årlig udbetaling forudsat angivne mål opnås. Bonus kan højst udgøre 15% af den faste

basisløn. Incitamentsaflønningens aktiebaserede andel udgøres af årligt tildelte tegningsoptioner, initieret af bestyrelsen. Tegningsoptioner opgøres i henhold til Black & Scholes formlen. Værdien kan udgøre op til 50% af den enkelte direktørs faste årsløn, inkl. pension. Tegningsoptionerne kan udnyttes tidligst 3 år efter tildeling, og senest 5 år efter tildeling til tegning af aktier. Incitamentsordningen fremgår af note 28 og 29 til koncernregnskabet og oplyses direkte til fondsbørsen. Fratrædelsesaftaler er beskrevet i note 28 til koncernregnskabet.

Det fremgår af vederlagspolitikken, at direktionen skal oppebære en løn, der er konkurrencedygtig og rimelig i forhold til de stillede opgaver, og som repræsenterer et attraktivt fastholdelseselement. Se også beskrivelsen af principperne for direktionens vederlag i afsnittet om Corporate Governance på NKTs hjemmeside under fanebladet 'Om NKT', afsnittet 'Ledelse'.

EVALUERING

Der er en årlig evaluering, og bestyrelsen vurderer løbende, om der skal anvendes ekstern assistance. Målet med evalueringen er at vurdere det enkelte medlems bidrag, synliggøre bestyrelsens styrker og rette opmærksomheden mod fremtidige fokusområder i bestyrelsesarbejdet. I 2010 har formanden forestået evalueringen af bestyrelsen, og resultatet er drøftet på et bestyrelsesmøde.

> Ansvarlighed er omdrejningspunkt for NKT og koncernen har altid arbejdet udfra respekt for medarbejderen og øvrige interessenter

I forlængelse af bestyrelsens egen evaluering foretages endvidere en evaluering af koncerndirektionen dels i relation til samspillet imellem bestyrelse og koncerndirektion og dels i forhold til de enkelte koncerndirektørers kompetencer. Evalueringen har form af en samlet drøftelse blandt bestyrelsens medlemmer, og konklusionerne videregives herefter af bestyrelsesformanden til den administrerende direktør.

AKTIVITETER

De senere år har bestyrelsen gennemført besøg på flere af koncernens virksomheder. I 2010 besøgte bestyrelsen således Nilfisk-Advance i Mexico og så den nye fabrik i Queretaro nord for Mexico City. I årets løb har bestyrelsen holdt seks ordinære møder samt et seminar, omhandlende den nye strategi for 2011-2015. Mødefrekvensen har været 90%.

Bestyrelsens revisionsudvalg har holdt fire fysiske møder og fire telefonmøder, hvoraf to vedrørte regnskabsåret 2009. Det er revisionsudvalgets opgave at overvåge selskabets regnskabsaflæggelse, det interne kontrolmiljø samt fastsætte relationerne og rammerne for den eksterne revision. Kommissoriet findes på www.nkt.dk under fanen 'Om NKT' afsnittet 'Ledelse' og punktet 'Corporate Governance' og 'Revisionsudvalg'. Udvalget består af to bestyrelsesmedlemmer, Jens Due Olsen, formand, og Jan Trøjborg. Jens Due Olsen besidder særlige kvalifikationer indenfor børsnoterede selskabers finansielle forhold samt øvrige økonomiske og finansielle forhold, herunder regnskabsvæsen og revision. Jan Trøjborgs kompetencer dækker generel almen forståelse for regnskabsvæsen, forretningsmæssig forståelse samt sund skepsis.

Medarbejdere

Med i alt 9.200 medarbejdere, inklusive 600 i NKT Flexibles spiller NKT en rolle i mange menneskers liv. 7.500 arbejder udenfor Danmarks grænser, mens 1.700 arbejder i Danmark, svarende til henholdsvis 82% og 18%.

SAMFUNDSANSVAR

NKT er en global koncern med produktion i flere verdensdele og inden for en række industrier. Ansvarlighed er omdrejningspunkt for NKT, og koncernen har altid arbejdet udfra respekt for medarbejderen og øvrige interessenter. Fra tidligere hovedsagelig at have været en dansk virksomhed til nu at være en international aktør i eksempelvis Kina, USA og Østeuropa, har kravene til NKT ændret sig.

NKT ønsker at vise handling og retning gennem sin opbakning til UN Global Compact (tilsluttede sig marts 2009) og har dermed forpligtet sig til at arbejde for FNs globale standarder indenfor menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljøforhold samt korruptionsbekæmpelse. Baseret på dette har NKT et sæt etiske retningslinjer med regler for, hvordan forretningen skal drives.

NKT offentliggør hvert år en fremskridtsrapport til FN, se rapporten på www.nkt.dk under fanebladet 'CSR' under afsnittet 'UN Global Compact'. Se også rapporten på www.unglobalcompact.org. Fremskridsrapporten til FN uddyber den lovpligtige redegørelse jf. årsregnskabslovens § 99a. Da rapporten dækker perioden 01.07.2009-30.06.2010, skal NKT derudover redegøre for varetagelse af samfundsansvar i nærværende årsrapports ledelsesberetning. NKT har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar på NKTs hjemmeside under fanebladet 'CSR' og højreboksen 'Ledelsesberetningens afsnit om samfundsansvar i årsrapporten':

- http://www.nkt.dk/dk/Menu/CSR/99a_2010_dk.pdf

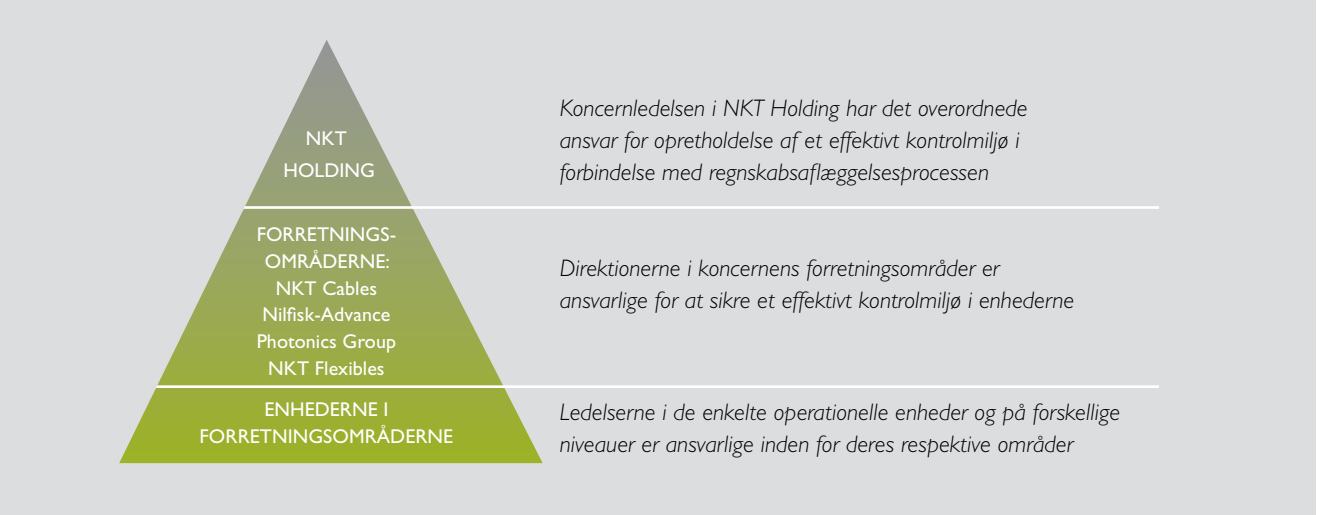
AKTIVITETER I 2010

I 2010 har NKT arbejdet med at etablere et ledelsesinformationssystem, der kan sikre rapportering af ikke-finansielle data fra forretningsområderne som grundlag for styring af CSR initiativer i koncernen. Systemet tager udgangspunkt i internationale rapporteringsprincipper, GRI (Global Reporting Initiative).

Procedurer og systemer omkring visse kontrolforanstaltninger og datakvalitet er under indkøring. Dataindsamlingen gælder bl.a. arbejdsulykker, forbrug af olie og energi, CO2-udledning fra rejser og transport af varer, råvareforbrug, samt forurenings- eller bødesager.

Der er i 2010 etableret en central whistleblower-ordning, som giver alle medarbejdere i koncernen mulighed for anonymt at pege på visse situationer, hændelser eller omstændigheder, der forekommer forkerte og i strid med koncernens retningslinjer.

Som led i korruptionsbekæmpelsen er der også indført en årlig ledelseserklæring, hvor de lokale ledelser i koncernens virksom-



heder skriver under på, at de lever op til koncernens etiske retningslinjer.

Det er et fællestræk for de fire forretningsområder, at det øgede fokus på samfundsansvar har ført til fornyet produktudvikling, hvor bæredygtighed, genbrug og energieffektivitet er i fokus.

I både NKT Cables, Nilfisk-Advance, Photonics Group og NKT Flexibles er der i 2010 gjort en række fremskridt indenfor menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljøforhold samt korruptionsbekæmpelse. Se en uddybende beskrivelse af aktiviteterne i forretningsområderne i den lovpligtige redegørelse på www.nkt.dk, fanebladet 'CSR' og i fremskridtsrapportens afsnit for hvert enkelt forretningsområde på www.nkt.dk, fanebladet 'CSR' under afsnittet 'UN Global Compact'.

Indenfor alle fire forretningsområder er der en skærpet bevidsthed om eget energi- og råvareforbrug, som ikke alene er til gavn for miljøet, men også indtjeningen. Det fører til ændringer af eksempelvis fabriksindretning og produktionsforløb.

> Bevidsthed om energi- og råvareforbrug gavner miljø og indtjening

MÅL FOR FREMTIDEN

De fire forretningsområder arbejder tæt sammen med NKT Holding om det fælles engagement i CSR, og har blandt andet sat fokus på følgende områder:

- Antallet af arbejdsulykker skal minimeres. Eksempelvis er der i NKT Cables et mål om, at der pr. den 30.06.11 skal foretages regelmæssig indberetning af antallet af arbejdsskader og derefter opstilles mål for 2011-2012.
- Der er sat mål for koncernens energiforbrug og CO2-udledning. Målet er, at den samlede CO2-udledning i 2011 skal nedbringes med 12% i forhold til omsætningen (opgjort til standardmetalpriser) sammenlignet med 2008. NKTs rapporter kan læses på CDPs hjemmeside www.cdproject.net.
- NKT arbejder på tværs af koncernen med at opfordre leverandører til også at arbejde for de 10 principper i UN Global Compact. Eksempelvis er det et mål i Nilfisk-Advance at den 30.06.11 skal 80% af indkøb (med værdi over 50.000 EUR pr. leverandør) foretages gennem partnere, der har accepteret at arbejde for principperne i UN Global Compact.

EUROSOX

Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens § 107b, indeholder bl.a. regler om risikostyring og intern kontrol i relation til regnskabsaflæggelse, populært kaldet EuroSox.

NKTs risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen er etableret for at sikre, at den finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation i overensstemmelse med gældende lovgivning, standarder og anden regulering. Desuden er processen etableret for at sikre anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som efter omstændighederne er rimelige.

Risikostyring og intern kontrol i relation til regnskabsaflæggelsen er udformet for at begrænse risikoen for væsentlige fejl og kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

NKT består af en række virksomheder, der operationelt er struktureret således, at der under moderselskabet NKT Holding findes fire forretningsområder, der hver især er opbygget som delkoncerner med egne dattervirksomheder. De enkelte forretningsområder opererer med en høj grad af selvstændighed og har deres egen ledelse med ansvar for virksomhedens drift.

Forretningsområdernes underliggende dattervirksomheder driver aktiviteter, som er tæt forbundet med forretningsområdernes gennemgående aktiviteter, hvilket muliggør etablering af ensartede systemer og procedurer.

Hovedparten af koncernpolitikkerne m.v. er etableret i forretningsområderne for at tilgodese deres individuelle karakteristika. Derfor har NKT i de senere år haft øget fokus på kontrolmiljøet og på etablering af ensartede politikker og forretningsgange.

I 2009 igangsatte NKT en proces, hvor styrken af en række nøglekontroller blev evalueret og rapporteret til NKTs koncerndirektion samt revisionsudvalget. Dette har skabt øget transparens og

Væsentlige risici

	NKT Cables		Nilfisk-Advance	Photonics Group	NKT Flexibles
% af omsætning 2010		59%	40%	1%	-
% af operationelt EBITDA		33%	62%	-1%	9%
Risikofaktorer:					
Konjunkturfølsomhed	Højspændings- og søkabler	*	***	**	*
	Jernbanekøreprodukter	*			
	Mellemspænding	**			
	Lavspænding	***			
Valutaeksponering		**	**	*	
Råvareeksponering	Højspændings- og søkabler	*	**	*	**
	Jernbaneprodukter	*			
	Mellemspænding	*			
	Lavspænding	**			
Kommercielle forhold		**	*	**	**

Antal * repræsenterer ledelsens subjektive vurdering af indtjeningens eksponering overfor risikofaktoren:

* Laveste eksponering
** Mellemste eksponering
*** Højeste eksponering

ensartethed i det interne kontrolmiljø på koncernniveau, men har ikke ændret grundlæggende på kontrolmiljøet.

I 2010 har NKT fortsat dette arbejde og flere koncernvirksomheder er blevet omfattet af evaluerings- og rapporteringsprocedurerne.

I en række mindre enheder har det ikke været muligt at etablere tilstrækkelig funktionsadskillelse som følge af få medarbejdere i enhederne. Kompenserende kontroller er enten etableret eller der arbejdes på at etablere dem, i det omfang det er muligt.

De generelle IT-kontroller har hidtil været vurderet på virksomhedsniveau. For 2011 vil der være fokus på de generelle IT-kontroller på koncernniveau for at skabe transparens og ensartethed for de generelle IT-kontroller i koncernen.

NKT har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jævnfør årsregnskabslovens § 107b på NKTs hjemmeside under fanebladet 'Om NKT' og menupunktet 'Politikker/§ 107b' - http://www.nkt.dk/dk/Menu/Om+NKT/Politikker/%c2%a7+107b/107b_2010_dk.pdf

RISIKOFORHOLD

NKT arbejder løbende med at identificere, analysere og styre alle væsentlige risici for at optimere koncernen til gavn for NKTs interessenter.

NKT har et beredskab til risikostyring i form af politikker og procedurer. Det overordnede formål er at undgå, afdække og styre risici samtidig med at NKT optimerer de muligheder, som ændringer i risikobilledet giver.

I figuren 'Væsentlige risici' vurderes hvilke risikofaktorer, som har størst indflydelse på koncernens indtjening holdt op mod sandsynligheden for at risikofaktoren indtræffer. I figuren er der også oplysninger om den andel af omsætning og operationelt EBITDA for koncernen, som de enkelte forretningsområder repræsenterer.

På denne måde kan risikofaktorens betydning for den samlede koncern vurderes.

Vurderingen af sandsynligheden for at risikoen indtræffer, er ikke et absolut mål, men udtrykker en vurdering af sandsynligheden for at risiciene indtræffer i forhold til hinanden og i de enkelte forretningsområder. Vurderingen er ledelsens subjektive vurdering, og er medtaget for at give et indblik i ledelsens analyse af forholdene.

Ved vurdering af risikofaktorerne bliver mulighederne for gevinster overvejet på lige fod med sandsynlighederne for tab. En forbedring i konjunkturerne vil således slå stærkest igennem indenfor Nilfisk-Advance og i lavspændingssegment indenfor NKT Cables.

Risikofaktoren 'kommercielle forhold' omfatter foruden konkurrencesituationen på markedet også forholdet til leverandører m.v.

Nedenfor indledes med en beskrivelse af de generelle risici for NKTs forretningsområder, hvorefter der redegøres for de særlige risikoforhold for hvert af de fire forretningsområder.

Beskrivelsen af risici er ikke udtømmende, og risikofaktorerne er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge.

GENERELLE RISICI

NKT er eksponeret over for en række mere generelle risici, som omtales i dette afsnit. Beskrivelsen skal ses i sammenhæng med beskrivelsen af de enkelte forretningsområders særlige risikoforhold nedenfor.

IT risici: NKT anvender IT i betydeligt omfang og er således eksponeret over for driftsmæssige forstyrrelser eller brist i den etablerede sikkerhed. Dette kan medføre driftsmæssige, omdømmemæssige og finansielle tab. NKT arbejder til stadighed med IT-sikkerhed for også i fremtiden at sikre et højt niveau.

Skatterisici: NKT er underlagt skatte- og afgiftslovgivningen i de lande, hvor NKT opererer. Ændringen i skatte- og afgiftslovgivningen i de pågældende lande kan påvirke NKTs skatte- og afgifts-

mæssige situation. NKT har omfattende transaktioner i en lang række lande og er på den måde eksponeret over for at skattemyndighederne i de enkelte lande udfordrer NKTs skatte- og afgiftsmæssige position. Som følge heraf har NKT afdækket de væsentligste risici og udarbejdet dokumentation til afdækning af dem.

Juridiske risici: NKT overvåger løbende udviklingen i love og regler og arbejder struktureret med at sikre efterlevelse. NKT indgår løbende en række aftaler, herunder aftaler vedrørende drift og strategiske forhold. Aftalerne indebærer muligheder og risici, som vurderes og afdækkes i forbindelse med indgåelse af aftalerne.

Forsikringsmæssige risici: NKT tegner lovpligtige forsikringer samt de forsikringer, som vurderes at være relevante og sædvanlige i de brancher og i de lande, hvor NKT opererer. NKT foretager med jævne mellemrum en gennemgang af forsikringerne sammen med en forsikringsspecialist.

Finansielle risici: Ud over valutarisici, som er omtalt under de enkelte forretningsområders særlige risikoforhold, er NKT eksponeret overfor ændringer i rente-, kredit- og likviditetsrisici. Koncernens finansielle risici er beskrevet i note 30 'Finansielle risici og finansielle instrumenter' til koncernregnskabet.

Investeringer og virksomhedsovertagelser: Som led i NKTs strategi vurderes løbende muligheder for opkøb af andre virksomheder og nye investeringer i produktionsanlæg m.v. Større investeringer i produktionsanlæg og virksomhedsovertagelser indebærer en række risici både i relation til selve investeringsprocessen samt den efterfølgende integration i NKTs forretning. Disse risici vurderes og afdækkes bedst muligt.

> NKT overvåger løbende udviklingen i love og regler

Etiske standarder: I takt med en øget bevidsthed hos NKTs interessenter om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, anti-korruption og miljøbeskyttelse har arbejdet med virksomhedens samfundsansvar stigende indflydelse på NKTs muligheder for at opnå salg, tiltrække kompetente medarbejdere m.v. Arbejdet med at håndtere risici i relation til dette er yderligere omtalt under afsnittet 'Samfundsansvar'.

SPECIFIKKE RISICI I NKT CABLES

Af den samlede koncernomsætning for 2010 på 14.451 mDKK udgør omsætningen i NKT Cables 59% og af det samlede operationelle EBITDA for 2010 på 985 mDKK udgør EBITDA i NKT Cables 33%.

Kommercielle risici: NKT Cables er en betydelig aktør i en konkurrencepræget og moden europæisk industri. For virksomheden er såvel konkurrenceevne som rentabilitet direkte forbundet med evnen til at producere kvalitetsprodukter med attraktive enhedsomkostninger samt med evnen til at etablere et nært samspil med virksomhedens kunder.

Nøglen til at opnå en tilfredsstillende konkurrenceevne er 'kritisk masse', hvilket vil sige, at NKT Cables skal fremstille de enkelte produktgrupper i seriestørrelser, der er så store, at produkterne kan leveres til attraktive priser. Forudsat produktionen er baseret på optimale produktrecepter, effektive indkøb af råvarer, en effektiv logistik samt lave salgs- og administrationsomkostninger, får NKT Cables grundlag for at udbyde sine produkter til konkurrencedygtige priser. Det giver øget salg, øgede markedsandele og en øget indtjening.

Det er baggrunden for, at NKT Cables i de seneste år har fokuseret kraftigt på tilpasning af omkostninger og produktsortiment, udnyttelse af krydssalg og vækst på nye markeder - samtidig med kraftigt fokus på optimering af samspillet med kunderne.

Metal - primært kobber og aluminium - udgør den væsentligste råvare i NKT Cables' produktion og udgør gennemsnitlig mere end 50% af salgsprisen ved det nuværende salgsmiks. Dette kan dog variere fra 20-75% afhængig af produkttype.

Resultatfølsomheden i forhold til prisudviklingen i metaller vurderes som begrænset som følge af, at udviklingen relativt hurtigt slår igennem på salgspriserne. Dog kan store prisudsving have resultateffekt via reguleringer af varebeholdninger. I høj- og mellemspændingsområdet er priserne som oftest kontraktligt reguleret, mens der i lavspændingsområdet opereres med prislister, som i gyldighedsperioden søges afdækket med forskellige former for sikringskontrakter.

I takt med at projektsalg indenfor højspænding og søkabler (kabel samt installation) udgør en større andel af forretningen, bliver styring af de tilknyttede projektrisici af stigende betydning. Forud for afgivelse af større tilbud foretages en gennemgang af projekterne for at minimere uforudsete hændelser. I udførelsesfasen er projektstyring af afgørende betydning for at sikre en optimal produktion i forhold til installation af kablet i samarbejde med kunden og et eksternt installationsfirma, som NKT Cables har udliciteret hovedparten af installationsopgaven til.

Finansielle risici: NKT Cables' omsætning opnås for ca. 31% vedkommende ved salg i Tyskland, 8% i Danmark, 21% i Østeuropa, 13% i Asien, mens ca. 27% opnås ved afsætning på andre markeder. Valutafølsomheden er primært knyttet til valutaudviklingen i Polen, Tjekkiet, England, Sverige og Kina samt til prisudviklingen på USD-baserede metaller.

Konjunkturfølsomhed: Op mod halvdelen af NKT Cables' omsætning - primært den del af omsætningen, som relaterer sig til lavspændingsprodukter til byggeindustrien - vurderes som udtalt konjunkturfølsom.

I niveauet 50% af omsætningen vedrørende søkabler, høj- og mellemspændingskabler, 1 kV kabler samt tilbehør stammer hovedsagelig fra salg til energisektoren. Denne sektor anses normalt for at være mindre konjunkturfølsom, idet den primært er styret af nødvendig vedligeholdelse af elnettet, udbygning som følge af stigende energiforbrug samt ikke mindst udbygning som følge af øget fokus på forbedringer af systempålideligheden og hensynet til vedvarende energi. 10% stammer fra jernbaneprodukter, som hovedsagelig er styret af infrastrukturprojekter i Kina og således pt. er mindre konjunkturfølsomme.

SPECIFIKKE RISICI I NILFISK-ADVANCE

Af den samlede koncernomsætning for 2010 på 14.451 mDKK udgør omsætningen i Nilfisk-Advance 40% og af det samlede operationelle EBITDA for 2010 på 985 mDKK udgør operationelt EBITDA i Nilfisk-Advance 62%.

Kommercielle risici: For til stadighed at være én af de større udbydere af rengøringsmaskiner til det professionelle marked er det afgørende, at Nilfisk-Advance råder over et produktsortiment, som er konkurrencedygtigt i forhold til konkurrenterne. Derfor lanceres løbende nye kvalitetsprodukter med øget produktivitet, driftssikkerhed, ergonomi og miljøfokus samt reducerede driftsomkostninger.

Nilfisk-Advance fokuserer også på konstante forbedringer af forretningssystemerne via effektiviseringer i både produktions-, administrations- og salgsled.

Finansielle risici: Med i niveauet 25% af omsætningen i USA er Nilfisk-Advance eksponeret over for udviklingen i USD - en eksponering, der primært kan relateres til omregningsrisikoen. En ændring i USD på +/- 5% vil påvirke Nilfisk-Advances omsætning omregnet til DKK med i niveauet +/- 65 mDKK og resultat før skat (EBT) med i niveauet +/- 4 mDKK.

Hertil kommer at en væsentlig del af produktionen til EMEA regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) er placeret i Ungarn. Nettoeksponeringen vurderes løbende 12 måneder frem.

Konjunkturfølsomhed: Nilfisk-Advance er konjunkturfølsom. Det skyldes, at hovedparten af slutkunderne er professionelle eller institutionelle brugere af produkterne. For dem er køb af rengøringsmaskiner en anlægsinvestering. I nedgangstider er der tradition for at nyinvesteringer udskydes med henblik på at beskytte og optimere virksomhedens likviditet. En nedgang i omsætningen på 5% vurderes at påvirke EBITDA med i niveauet 100 mDKK.

SPECIFIKKE RISICI I PHOTONICS GROUP

Af den samlede koncernomsætning for 2010 på 14.451 mDKK udgør omsætningen i Photonics Group 1% og af det samlede operationelle EBITDA for 2010 på 985 mDKK udgør EBITDA i Photonics Group -1%.

Kommercielle risici: Succesen for virksomhederne i Photonics Group afhænger af deres evne til at skabe banebrydende produkter til et - som oftest - nichepræget, globalt og krævende marked. Det er således virksomhedernes evne til at kunne tiltrække innovative og kompetente medarbejdere og etablere konstruktive samspil imellem teknologiske og kommercielle drivkræfter, der er kritiske faktorer for virksomhedernes succes. Hertil kommer Photonics Group' evne til at bevare og forsvare den eksisterende stærke patentposition.

Finansielle risici: Som aktører på det internationale marked er Photonics Groups virksomheder eksponeret for valutarisici.

Konjunkturfølsomhed: Virksomhederne i Photonics Group er konjunkturfølsomme. Det skyldes, at hovedparten af slutkunderne anser køb af produkter, hvor Photonics Groups produkter indgår, for anlægsinvesteringer og således søger at udskyde disse investeringer i nedgangstider.

SPECIFIKKE RISICI I NKT FLEXIBLES

Af det samlede operationelle EBITDA for 2010 på 985 mDKK udgør resultatandelen indregnet fra NKT Flexibles 9%.

Kommercielle risici: Den største kommercielle risiko relaterer sig til aktivitetsniveauet i den del af olieindustrien som udvinder olie og gas fra undersøiske felter og dermed offshore markedets reelle størrelse i en given periode. Niveauet er delvis knyttet til det nuværende prisniveau på råolie og det forventede fremtidige niveau, og det har stor indvirkning på investeringsviljen i offshore industrien. Desuden udgør substitutionsløsninger såsom konventionelle stålrør, undersøiske procesanlæg samt horisontale boringer en væsentlig faktor for andelen af igangsatte projekter med basis i fleksible rørsystemer.

> Kvaliteten er afgørende for NKT Flexibles' markedsposition

Den indbyrdes konkurrenceevne blandt de tre udbydere af fleksible rør afhænger af evnen til at designe rør, som kvalitets- og specifikationsmæssigt indfrir kundernes behov, og som samtidig er den mest økonomiske løsning i forhold til produktets levetid. Hovedparten af omsætningen faktureres i DKK eller EURO og mere end 50% af omsætningen afsættes til Brasilien.

NKT Flexibles' slutkunder er eksponeret overfor betydelige driftsmæssige tab såvel som latente forureningsrisici. Der er således en meget stor fokus på de kvalitetsmæssige aspekter af NKT Flexibles' produkter, idet en produktfejl kan betyde tab af produktion og i værste fald udslip af olie med risiko for efterfølgende forurening. Da NKT Flexibles som hovedregel ikke påtager sig ansvar for et eventuelt driftstab hos slutkunden eller risiko for oliespild forbundet med driften af selskabets produkter, er kundernes tillid til det kvalitetsmæssige niveau af selskabets produkter afgørende for at fastholde den nuværende markedsposition. Sikkerhed i forbindelse med fremstillingen af NKT Flexibles' produkter og sikkerhed ved anvendelse af produkterne under drift udgør en anden væsentlig faktor for kundernes valg af leverandør.

Finansielle risici: Som aktør på det internationale marked er NKT Flexibles eksponeret for valutarisici. NKT Flexibles afdækker som hovedregel valutarisici i det omfang, det kan lade sig gøre.

Konjunkturfølsomhed: Det skønnes, at NKT Flexibles er konjunkturfølsom. Virksomheden indgår i værdikæden i den globale offshore industri, hvor behovet for NKT Flexibles' produkter, primært har sammenhæng med udbygning af eksisterende oliefelter eller med etablering af nye. Der er tale om en industri med lang planlægningshorisont, og hvor investeringsbeslutninger primært drives af olieprisudviklingen samt af størrelsen og sammensætningen af oliereserverne.

Adgangen til risikovillig kapital er en anden væsentlig parameter, som influerer aktivitetsniveauet hos små og mellemstore olieselskaber. Siden finanskrisen satte ind i efteråret 2008 har især disse aktører reduceret deres aktivitetsniveau væsentligt, hvilket har ført til en vigende efterspørgsel med deraf følgende prispres.

REGNSKABSBERETNING

Omsætningen voksede nominelt med 24% og steg kvartal for kvartal. Nilfisk-Advance øgede omsætningen og resultatet. NKT Cables så også vækst på alle områder, men omkostninger på et enkelt projekt trak det samlede resultat ned

Med en organisk vækst på 12% blev omsætningen større end nogensinde før - godt over de forventede 6-10%. En stigende EBITDA-margin i Nilfisk-Advance kunne dog ikke opveje en tabsgivende kontrakt i kabelforretningen, hvilket var medvirkende til at EBITDA kun steg 5%.

OMSÆTNING OG DRIFTSUDVIKLING, EBITDA

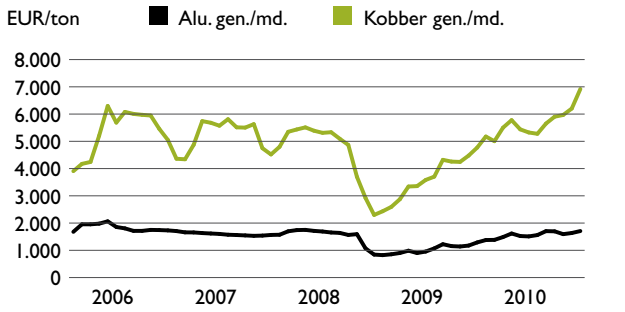
NKTs nettoomsætning udgjorde 14.451 mDKK (2009: 11.687 mDKK), svarende til en organisk vækst på 12% og en nominel vækst på 24%. Omsætningen blev positivt påvirket af metalprisudviklingen med i niveauet 7% og valutakurser med i niveauet 3%. Figur 1 viser omsætningsfremgangens sammensætning på forretningsområder.

Koncernens operationelle driftsresultat før afskrivninger, EBITDA, udgjorde 985 mDKK (2009: 935 mDKK). Dette svarer til en nominel stigning på 50 mDKK eller 5%. Sammensætningen af koncernens operationelle EBITDA på forretningsområdeniveau fremgår af figur 3. Målt i standardmetalpriser udgør den operationelle EBITDA-margin 8,6% (2009: 9,4%). Faldet på 0,8%-point skyldes nedgang i resultatandel, indregnet fra NKT Flexibles (fald på 46 mDKK) og lavere EBITDA-margin i NKT Cables (fald på

Fig. 1 Omsætningsudvikling pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	2009	Metal-priser	Valuta-kurser	Akkvi-sitioner	Vækst	2010	Nominel vækst	Org. vækst
NKT Cables	6.383	771	142	47	1.177	8.520	33%	16%
- Oms. std. pris	4.646	0	100	32	769	5.547	-	-
Nilfisk-Advance	5.138	0	223	0	386	5.747	12%	7%
Photonics Group	160	0	3	0	22	185	16%	14%
Øvrige	6	0	0	0	-7	-1	-	-
Oms., mark. priser	11.687	771	368	47	1.578	14.451	24%	12%
Oms., std. priser	9.950	0	326	32	1.170	11.478	-	-

Fig. 2 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).

2,1%-point), men er positivt påvirket af højere operationel EBITDA-margin i Nilfisk-Advance (stigning på 1,5%-point).

Omkostninger til strukturelle initiativer udgjorde som forventet 86 mDKK og vedrører udelukkende Nilfisk-Advance (2009: Nilfisk-Advance med 152 mDKK). EBITDA udgjorde således 899 mDKK (2009: 783 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 116 mDKK, eller 15%.

En mere detaljeret gennemgang af omsætning og operationelt EBITDA i forhold til forventningerne er medtaget i afsnittet 'Finansiel målopfyldelse 2010' på side 7.

NKT realiserede i 4. kvartal en omsætning på 4.029 mDKK (4. kvartal 2009: 2.927 mDKK), hvilket svarer til en organisk vækst på 23%. Den organiske vækst i 4. kvartal var mere positiv end i de første 9 måneder af 2010 hvor den organiske vækst blev på 9%. NKTs operationelle EBITDA i 4. kvartal 2010 udgjorde 193 mDKK (4. kvartal 2009: 231 mDKK). Dette svarer til et fald på 38 mDKK, hvilket primært skyldes en tabsgivende kontrakt i NKT Cables, som omtales yderligere nedenfor. Udviklingen i enkelte nøgletal på kvartalsbasis for 2010 og 2009 fremgår af figur 4.

NKT Cables realiserede en omsætning opgjort til standardmetalpriser på 5.547 mDKK (2009: 4.646 mDKK), hvilket svarer til en organisk vækst på 16%. Den positive organiske vækst er primært drevet af højspænding og søkabler, og hertil kommer mellemspændingskabler og bilindustrien. Yderligere information er medtaget i afsnittet om NKT Cables på side 8.

Metaller i form af kobber og aluminium er en central del af produktionsomkostningerne ved fremstilling af energikabler. Omsætningen er således i væsentlig grad påvirket af udviklingen i metalpriser, der i alt overvejende grad overføres til kunderne. Pr. 31. december 2010 er prisen på kobber steget med 45% i forhold til ultimo 2009. Tilsvarende er prisen på aluminium steget med 32%. Prisstigningerne for kobber og aluminium i 2010 skal ses i forhold til ligeledes kraftige prisstigninger i 2009. Udviklingen i kobber- og aluminiumspriserne fremgår af figur 2.

NKT Cables' EBITDA udgjorde 329 mDKK (2009: 373 mDKK), hvilket er en reduktion på 44 mDKK. Målt i standardmetalpriser udgør EBITDA-marginen 5,9% i forhold til 8,0% for den tilsvarende periode for 2009. Udover stigning i omsætning blev udviklingen i EBITDA negativt påvirket af forventede omkostninger i forbindelse med indkøring af den nye fabrik i Køln samt af et større søkabelprojekt.

Søkabelprojektet påvirkede omsætningen positivt, men EBITDA negativt. Produktionen af søkablet blev forsinket, hvilket førte til forsinket kabeludlægning og ekstra omkostninger, hvilket samlet betyder at projektet er tabsgivende. Projektet forventes nu afsluttet i slutningen af 1. kvartal 2011. Opgørelse af det samlede tab for projektet er behæftet med usikkerhed, og der er i 2010 indregnet et tab med EBIT-effekt på i niveauet 70 mDKK. Tabet vedr. projektet, herunder tab som vedrører arbejde som udføres i 2011, er skønnet og er indregnet i 2010 regnskabet. Indtjeningen for de øvrige forretningsområder i NKT Cables har udviklet sig positivt i 2010 i forhold til 2009.

Nilfisk-Advance realiserede en omsætning på 5.747 mDKK (2009: 5.138 mDKK), hvilket svarer til en nominel fremgang på 609 mDKK (12%). Heraf udgjorde valutakurseffekten 4%, og den organiske vækst blev på 7%. Den organiske vækst kan henføres til EMEA regionen (Europa, Mellemøsten, og Afrika) med 7% (2009: -15%), det amerikanske kontinent med 7% (2009: -11%) og Asien/stillehavsområdet med 9% (2009: 0%).

Operationelt EBITDA for Nilfisk-Advance udgjorde 612 mDKK (2009: 469 mDKK), hvilket er en stigning på 143 mDKK eller 30%. Dette svarer til en operationel EBITDA-margin for 2010 på 10,7% (2009: 9,2%).

Bruttomarginen steg med 1%-point i forhold til 2009. Vækst i omsætningen, flytning af produktion fra højomkostningslande til lavomkostningslande og sourcing-initiativer var de primære årsager til den forbedrede bruttomargin.

De strukturelle initiativer, som for 2010 udgjorde 86 mDKK (2009: 152 mDKK), bestod bl.a. af udflytning af produktion fra USA til Mexico samt fra Vesteuropa til Ungarn. De strukturelle initiativer følger planen og forventes afsluttet i 2011.

Faste omkostninger i % af omsætningen blev reduceret med 0,8%-point i forhold til 2009 på trods af investeringer i salgsfremmende aktiviteter og organisationen m.v.

Photonics Group har haft øget fokus på markedsudvikling og realiserede en omsætning på 185 mDKK (2009: 160 mDKK), hvilket svarer til en organisk vækst på 14% (nominel vækst på

Fig. 3 Operationelt EBITDA pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	Realiseret 2010	Realiseret 2009	Nom. ændring	Ændring
NKT Cables	329	373	-44	-12%
Nilfisk-Advance	612	469	143	30%
Photonics Group	-11	-31	20	65%
NKT Flexibles (51%)	90	136	-46	-34%
Øvrige	-35	-12	-23	-
Operationelt EBITDA	**985**	**935**	**50**	**5%**
Poster af engangskarakter	-86	-152	66	-
Driftsresultat EBITDA	**899**	**783**	**116**	**15%**

Fig. 4 Kvartalsopdelt hoved- og nøgletal

2010 Beløb i mDKK	Total	4. kvt	3. kvt	2. kvt	1. kvt	2009 Beløb i mDKK	Total	4. kvt	3. kvt	2. kvt	1. kvt
Omsætning	14.451	4.029	3.725	3.635	3.062	Omsætning	11.687	2.927	2.981	3.144	2.635
Oms. std. priser	11.478	3.088	2.943	2.953	2.494	Omsætning, std. priser	9.950	2.453	2.463	2.691	2.343
Operationelt EBITDA	985	193	275	282	235	Operationelt EBITDA	935	231	263	294	147
Resultat før skat	346	10	105	138	93	Resultat før skat	291	63	107	120	1
Organisk vækst	12%	23%	17%	5%	5%	Organisk vækst	-10%	-6%	-12%	-9%	-12%
Akk. operationelt EBITDA		985	792	517	235	Akk. operationelt EBITDA		935	704	441	147

16%). De tre forretningsområder (NKT Photonics, Lios Technology og Vytran) har alle haft tocifrede vækstrater, hvilket bekræfter potentialet i forretningerne.

EBITDA for Photonics Group udgjorde -11 mDKK (2009: -31 mDKK), hvilket er en forbedring på 20 mDKK. Øget fokus på markedsudvikling har desuden medført, at det er muligt at aktivere en del af udviklingsomkostningerne, og for 2010 er der aktiveret 13 mDKK (2009: 0 mDKK).

NKT Flexibles realiserede en omsætning på 1.199 mDKK (2009: 1.311 mDKK), hvilket svarer til en reduktion på 9%.

Omsætningen for NKT Flexibles indregnes ikke i koncernregnskabet for NKT, da NKT Flexibles ikke indregnes fuldt ud i det konsoliderede regnskab for NKT koncernen.

NKT Flexibles' EBITDA udgjorde 224 mDKK (2009: 305 mDKK) og EBITDA-marginen blev 18,7% (2009: 23,3%).

Reduktionen i omsætningen med 112 mDKK, nedgangen i EBITDA med 81 mDKK og nedgangen i EBITDA-marginen med 5%-point blev forårsaget af lavere salgspriser som følge af det lavere aktivitetsniveau i branchen de senere år samt ændret produktmiks. Udviklingen i oliepriser samt adgang til finansiering er afgørende faktorer, for at nye projekter iværksættes, og dermed har disse faktorer en afgørende indflydelse på prissætningen ved kontraktindgåelse.

Produktion af ordrer under en rammeaftale med Petrobras fra 2008 udgjorde en betydelig andel af aktivitetsniveauet i 2010. Rammeaftalen indeholder en prisreguleringsmekanisme baseret på udviklingen i råvarepriser m.v. Der er usikkerhed med hensyn til opgørelsesmetoden for prisreguleringsmekanismen, og som følge heraf er der endnu ikke indregnet et beløb i regnskabet for 2010. Prisreguleringen kan indvirke positivt i 2011 og indvirkningen kan være væsentlig.

Resultatet i NKT Flexibles indregnes i NKT koncernens EBITDA med 51% af nettoresultat efter afskrivninger og finansielle poster. For 2010 er der indregnet 90 mDKK (2009: 136 mDKK).

For **øvrige**, som består af NKT Holding samt enkelte ejendomsselskaber, er udviklingen i EBITDA med -23 mDKK påvirket af gevinst ved salg af ejendom i 2009 med 18 mDKK.

RESULTATUDVIKLING, EBIT

NKT realiserede et operationelt EBIT på 566 mDKK (2009: 568 mDKK), hvilket svarer til en reduktion på 2 mDKK. Under afsnittet 'Omsætning og driftsudvikling, EBITDA' er stigningen i operationelt EBITDA på 50 mDKK beskrevet, og hertil kommer en stigning i afskrivninger på 52 mDKK således, at operationelt EBIT falder med 2 mDKK i forhold til 2009.

Målt i standardmetalpriser udgjorde operationel EBIT-margin 4,9% (2009: 5,7%). De primære årsager til faldet på 0,8%-point er beskrevet ovenfor.

Omkostninger til strukturelle initiativer udgør i niveauet 86 mDKK i forhold til 152 mDKK for 2009. EBIT pr. forretningsområde fremgår af figur 6.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster netto udgjorde en omkostning på 134 mDKK (2009: 125 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 9 mDKK. Udviklingen i finansielle poster netto er påvirket negativt af højere nettorentebærende gæld, og er positivt påvirket af en reduktion i renteniveauet for koncernens nettorentebærende gæld. Valutakurspåvirkningen udgør en indtægt på 2 mDKK i forhold til en omkostning på 7 mDKK i 2009.

Fig. 5 Investeringer og afskrivninger

	Immaterielle		Materielle		Investeringer i alt		Afskrivninger i alt	
Beløb i mDKK	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
NKT Cables	55	31	660	860	715	891	221	175
Nilfisk-Advance	101	96	75	66	176	162	177	177
Photonics Group	13	-	9	8	22	8	12	15
Øvrige	-	-	-	-	-	-	-	1
I alt brutto	**169**	**127**	**744**	**934**	**913**	**1.061**	**410**	**368**
Af- og nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	10	-
I alt	**169**	**127**	**744**	**934**	**913**	**1.061**	**420**	**368**

Fig. 6 Operationelt EBIT pr. forretningsområde

Beløb i mDKK	Realiseret 2010	Realiseret 2009	Nom. ændring	Ændring
NKT Cables	109	197	-88	-45%
Nilfisk-Advance	426	293	133	45%
Photonics Group	-23	-46	23	50%
NKT Flexibles (51%)	90	136	-46	-34%
Øvrige	-36	-12	-24	-
Operationelt EBIT	**566**	**568**	**-2**	**1%**
Poster af engangskarakter	-86	-152	66	-
Driftsresultat EBIT	**480**	**416**	**64**	**15%**

SKAT OG ÅRETS RESULTAT

Koncernresultatet før skat udgjorde 346 mDKK (2009: 291 mDKK), hvilket er en stigning på 19%.

Skat af årets resultat udgjorde 76 mDKK (2009: 53 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 23 mDKK. Skatteprocenten for 2010 udgør 22 (2009: 18%). Skatteprocenten er påvirket af søkabelprojektet omtalt tidligere.

Årets resultat efter skat udgjorde 270 mDKK (2009: 238 mDKK).

PENGESTRØMME

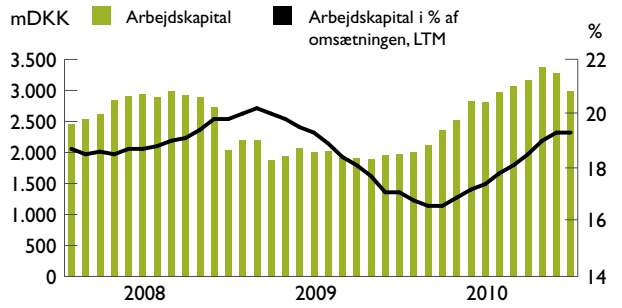
Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør -374 mDKK for 2010 i forhold til 582 mDKK for 2009 og er dermed 956 mDKK lavere end i 2009. Ændringen i pengestrømme fra driftsaktiviteter på 956 mDKK består af ændringen i driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) med 116 mDKK, ændringen i arbejdskapitalen bidrager, jf. afsnittet nedenfor, negativt med 1.076 mDKK, ændringen i finansielle poster bidrager positivt med 22 mDKK og betalt skat bidrager negativt med 57 mDKK. Hertil kommer positiv effekt fra ændring i 'ikke-likvide' poster med 39 mDKK. I 'ikke-likvide' poster indgår resultatandel i NKT Flexibles (joint-venture) med 90 mDKK (2009: 136 mDKK). Resultatandelen indregnes først i pengestrømsopgørelsen i forbindelse med at udbytte udloddes.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør 849 mDKK for 2010, hvilket er en reduktion på 157 mDKK i forhold til 2009. Investeringen i den nye højspændingsfabrik i Køln er reduceret med 330 mDKK i forhold til 2009 og udgør hovedparten af ændringen.

INVESTERINGER

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde 913 mDKK i 2010 (2009: 1.061 mDKK) og fordeles med 169 mDKK (2009: 127 mDKK) på immaterielle anlægsaktiver og 744 mDKK (2009: 934 mDKK) på materielle anlægsaktiver. Fordelingen på forretningsområderne er vist i figur 5.

Fig 7. Arbejdskapital



De samlede investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver blev reduceret med 148 mDKK, hvilket hovedsagelig skyldes, at investeringerne i den nye kabelfabrik i Køln i Tyskland faldt til 360 mDKK (2009: 690 mDKK). Den nye fabrik blev officielt indviet i oktober 2010. Desuden påvirker investeringer i højspændingsfabrikken i Cangzhou i Kina med 140 mDKK (2009: 19 mDKK). Korrigeret for investeringerne i højspændingsfabrikkerne i Køln og Kina udgjorde investeringer i materielle anlægsaktiver 244 mDKK (2009: 225 mDKK), hvilket svarer til 2,1% af omsætningen til standardmetalpriser.

ARBEJDSKAPITAL

NKTs arbejdskapital udgjorde 2.997 mDKK (2009: 1.974 mDKK), svarende til en stigning på 1.023 mDKK. Dette svarer til 19,3% (2009: 17,1%) målt som gennemsnittet over 12 måneder i procent af omsætningen, LTM. Arbejdskapitalen har været stigende i løbet af 2010 og toppede med 3,4 mia. DKK i oktober.

Af stigningen i arbejdskapitalen på 1.023 mDKK kunne 767 mDKK henføres til NKT Cables og 222 mDKK til Nilfisk-Advance. Arbejdskapitalen i procent af omsætningen i NKT Cables udgjorde 19,4% (2009: 15,2%), LTM, mens den for Nilfisk-Advance udgjorde 19,0% (2009: 19,2%), LTM, pr. 31. december.

Stigningen i arbejdskapital kan henføres til et højere aktivitetsniveau, stigende råvarepriser, jf. figur 2, samt en række forudbetalinger i 2009 på projekter i NKT Cables, som er produceret i 2010.

Arbejdskapital i procent af omsætningen, LTM, er forsat på niveau med tidligere perioders gennemsnitsniveau, se figur 7.

BALANCE

De samlede aktiver udgjorde 12.556 mDKK (2009: 10.124 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 2.432 mDKK. Stigningen skyldes dels investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver samt øgede pengebindinger i varebeholdninger og tilgodehavender.

De samlede aktiver på 12.556 mDKK er finansieret med egenkapital på 4.112 mDKK, svarende til 33% (2009: 37%), med langfristede forpligtelser på 4.035 mDKK, svarende til 32% (2009: 25%) og med kortfristede forpligtelser på 4.408 mDKK, svarende til 35% (2009: 38%). Forskydningen mellem langfristede og kortfristede forpligtelser skyldes hovedsagelig omlægning af koncernens rentebærende gæld, som omtales nedenfor.

Af årets ændring i egenkapitalen på 373 mDKK udgjorde valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle instrumenter m.v., som indregnes direkte i egenkapitalen, 201 mDKK (2009: 47 mDKK). Disse reguleringer bestod hovedsagelig af valutakursomregning af nettoinvesteringer i dattervirksomheder som følge af stigning i USD og andre valutaer.

NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde 4.105 mDKK (2009: 2.725 mDKK), hvilket er en stigning på 1.380 mDKK. Stigningen er primært drevet af investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver med 913 mDKK og yderligere pengebindinger i arbejdskapital med 1.023 mDKK, hertil kommer positiv

effekt af periodens driftsresultat, hvilket reducerede den nettorentebærende gæld. Udviklingen i nettorentebærende gæld fremgår af figur 8.

Det nuværende niveau svarer til 4,2x seneste 12 måneders operationelle EBITDA (2009: 2,9x), hvilket overstiger den interne målsætning om 2,5x seneste 12 måneders operationelle EBITDA. Nøgletallet er foruden stigningen i arbejdskapitalen og investeringer i anlægsaktiver påvirket af, at de seneste 12 måneders operationelle EBITDA i mindre omfang indeholder indtjening fra investeringerne i kabelfabrikkerne i Køln og Cangzhou, mens investeringerne i perioden 2008-2010 fuldt ud påvirker den rentebærende gæld.

Gearing af egenkapital i forhold til nettorentebærende gæld udgjorde 100% (2009: 73%).

Pr. 31. december 2010 var 62% (2009: 58%) af den rentebærende gæld i DKK og 20% (2009: 29%) i CZK, som kan henføres til NKT Cables' investering i kabelvirksomhed i Tjekkiet. Den øvrige finansiering er primært optaget i EUR, USD og CNY. Finansieringen er overvejende med variabel rente og koncernen er således eksponeret overfor renteudviklingen. Renterisikoen uddybes i note 30 til koncernregnskabet.

Opgørelse af nettorentebærende gæld fremgår af note 35 til koncernregnskabet.

LIKVIDITETSBEREDSKAB

NKTs samlede likviditetsberedskab udgjorde i niveauet 1,8 mia. DKK (2009: 2,5 mia. DKK).

Af koncernens samlede kreditfaciliteter på 6,0 mia. DKK er 4,8 mia. DKK committede kreditfaciliteter. De committede kreditfaciliteter er kendetegnet ved at kreditinstitutterne ikke kan kræve faciliteterne indfriet før udløb.

I 2010 blev en række faciliteter med en løbetid under 3 år omlagt til en løbetid over 3 år. I samme forbindelse blev de samlede faciliteter øget med 0,5 mia. DKK. De omlagte kreditfaciliteter udløber tidligst i januar 2014. Såfremt nettorentebærende gæld/operationelt EBITDA ultimo 2011, respektive ultimo 2012, er under et forud defineret niveau, er kreditinstitutterne forpligtet til at forlænge udløbstidspunktet til januar 2015, respektive januar 2016.

Fig. 8 Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA

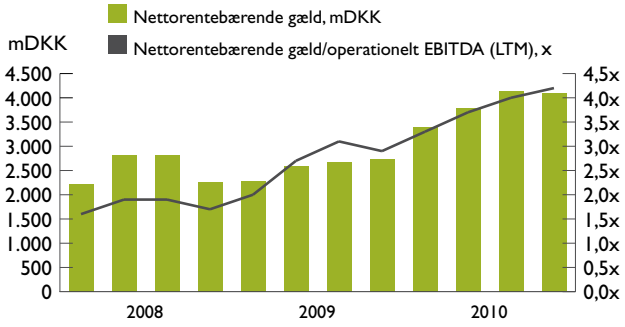


Fig. 9 Kreditfaciliteter

Beløb i mia. DKK	31.12.10 Total	31.12.09 Total
Committede (>3 år)	4,6	1,3
Committede (1-3 år)	0,1	2,0
Committede (< 1 år)	0,1	1,0
Committede i alt	**4,8**	**4,3**
% af total	80%	83%
Uncommittede	1,2	0,9
% af total	20%	17%
Total	**6,0**	**5,2**
Likvide beholdninger	0,2	0,3
Udnyttet	-4,4	-3,0
Likviditetsberedskab	**1,8**	**2,5**

Yderligere information om koncernens likviditetsberedskab fremgår af figur 9.

NKTs gæld er ikke underlagt finansielle covenants med långivere. For ikke finansielle covenants henvises til omtalen i note 30 til koncernregnskabet.

AFKAST AF INVESTERET KAPITAL

Den investerede kapital udgjorde 8.218 mDKK (2009: 6.465 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 1.753 mDKK (27%). Stigningen skyldes dels investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver med 913 mDKK og øgede pengebindinger i arbejdskapital med 1.023 mDKK.

Opgørelse af investeret kapital fremgår af note 36 til koncernregnskabet.

Afkast af den investerede kapital (opgjort på grundlag af operationelt EBIT og gennemsnit for investeret kapital) udgjorde for NKT koncernen 7,5% (2009: 9,4%).

Den strategiske målsætning for koncernen er et afkast på 20% i 2015, jf. side 23.

For NKT Cables udgjorde afkast af investeret kapital 2,6% (2009: 6,9%). Foruden nedgang i operationelt EBIT på 88 mDKK til 109 mDKK (2009: 197 mDKK), som er nærmere beskrevet på side 45, er investeret kapital i 2010 steget med 1,4 mia. DKK til 4.701 mDKK. Investeret kapital er påvirket af opførelsen af den nye fabrik i Køln samt køb af kabelfabrikken i Cangzhou, hvor der i perioden 2008-2010 blev investeret 1,7 mia. mDKK. Hertil kommer yderligere pengebindinger i arbejdskapital.

For Nilfisk-Advance udgjorde afkast af investeret kapital 15,1% (2009: 10,9%). Stigningen på 4%-point er drevet af en positiv stigning i operationelt EBIT på 133 mDKK til 426 mDKK (2009: 293 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 45%. Hertil kommer stigning i investeret kapital på 318 mDKK til 2.898 mDKK (2009: 2.580 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 12%.

KONCERNLEDELSE

BESTYRELSE

Christian Kjær, R[1] (1943), *formand*
Kammerherre, hofjægermester, advokat, cand.jur. 1972
Medlem og næstformand 1987. Formand 1990
Nomineringsudvalgsformand 2010-. Vederlagsudvalgsformand 2010-
Antal aktier ultimo 2010 i NKT: 421.753 (2009: 361.325)

I bestyrelsen for:
A/S Segalit af 1/4 1987, formand • Sankt Gjertruds Stræde 10 A/S, formand
Skærbæk Plantage A/S, formand • Ejendomsselskabet D.F.K. A/S

Medlem af repræsentantskabet for Rudersdal Forsyning A/S
Medlem af kommunalbestyrelsen for Rudersdal Kommune

Særlige kompetencer: Industriel ledelseserfaring på bestyrelsesniveau

Jens Due Olsen (1963),** *næstformand*
cand.polit. 1990
Medlem af bestyrelsen 2006, næstformand 2010-. Revisionsudvalg og -formand 2009-
Nomineringsudvalgsmedlem 2010-. Vederlagsudvalgsmedlem 2010-
Antal aktier ultimo 2010 i NKT: 1.500 (2009: 0)

I for bestyrelsen for:
Atchik Realtime A/S, formand • Pierre.dk A/S, formand • Cryptomathic A/S
EG A/S • Industriens Pension A/S, investeringsudvalgsmedlem • Royal Unibrew A/S

Medlem af investeringskomiteen for LD Equity 2 K/S

Særlige kompetencer: Erfaring indenfor økonomiske og finansielle forhold samt erfaring fra forskellige brancher

Krister Ahlström (1940)
Direktør
Diplomingeniør, 1966, bergsråd, Dr. dr.h.c.
Medlem af bestyrelsen 1995
Aldersgrænse på 70 år nås i 2011, hvorfor genvalg ikke finder sted
Antal aktier ultimo 2010 i NKT: 0 (2009: 0)

I bestyrelsen for:
Desigence Oy, Finland, samt to svenske og en finsk fondsbestyrelse

Særlige kompetencer: Erfaring indenfor international, industriel ledelse

Jan Erik Jensen* (1956)
Driftsassistent Nilfisk-Advance, ansat 1978
Medlem af bestyrelsen 2010. Valgt for en fireårig periode, der udløber i 2014
Antal aktier ultimo 2010 i NKT: 0

Særlige kompetencer: Erfaring med produktionsforhold i Nilfisk-Advance

* Medarbejdervalgt
** Uafhængigt medlem iflg. Anbefalinger om god selskabsledelse afsnit 5.

Oplysninger om bestyrelsesposter er givet i overensstemmelse med §107 i årsregnskabsloven vedrørende ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder samt NKTs Corporate Governance praksis.

Gunnar Karsten Jørgensen* (1946)

Montør, NKT Flexibles I/S, ansat 1997
Medlem af bestyrelsen 2005
Valgt for en fireårig periode der udløber i 2014
Antal aktier ultimo 2010 i NKT: 50 (2009: 50)

Særlige kompetencer: Erfaring med produktionsforhold i NKT Flexibles

Arne Dan Kjærulff* (1948)

Reparatør, Nilfisk-Advance A/S, ansat 1974
Medlem af bestyrelsen 2006
Valgt for en fireårig periode der udløber i 2014
Antal aktier ultimo 2010 i NKT: 994 (2009: 624)

Særlige kompetencer: Erfaring med produktionsforhold i Nilfisk-Advance

Jens Maaløe (1955) **

Adm. direktør, Terma A/S. Civilingeniør 1979, - ph.d. 1983
Medlem af bestyrelsen 2004.
Antal aktier ultimo 2010 i NKT: 515 (2009: 450)

I bestyrelsen for:
Topdanmark A/S • Ingeniørhøjskolen i Århus

Medlem af DIs forretningsudvalg og hovedbestyrelse

Særlige kompetencer: Teknologisk viden, erfaring med højteknologiske udviklingsaktiviteter

Lone Fønss Schrøder (1960)**

cand.jur. 1987, cand.merc. uh 1985
Medlem af bestyrelsen 2008.
Antal aktier ultimo 2010 i NKT: 500 (2009: 0)

I bestyrelsen for:
Aker ASA, revisionsudvalgsmedlem • Aker Solution ASA, revisionsudvalgsmedlem
Det Norske Oljeselskap ASA, suppleant • Svenska Handelsbanken AB, revisionsudvalgsmedlem
Vattenfall AB, revisionsudvalgsmedlem • Volvo Car Corporation AB, formand for revisionsudvalget

Særlige kompetencer: Erfaring indenfor globalt orienterede industriaktiviteter

Jan Trøjborg (1955)**

Borgmester i Horsens. Ingeniør, 1986
Medlem af bestyrelsen 2005. Næstformand 2005-2010
Revisionsudvalgsmedlem 2009-.
Antal aktier ultimo 2010 i NKT: 796 (2009: 429)

I bestyrelsen for: Billund Lufthavn A/S

Formand for Kommunernes Landsforening

Særlige kompetencer: Erhvervspolitisk og organisatorisk erfaring

DIREKTION

Thomas Hofman-Bang (1964)
Administrerende direktør, CEO
cand.merc.aud. 1992. Statsautoriseret revisor 1994
Ansat i NKT, medlem af direktionen 2000,
Udnævnt til administrerende direktør, CEO 2006
Antal aktier ultimo 2010 i NKT: 48.000 (2009: 48.000)

I bestyrelsen for:
NeuroSearch A/S, formand • William Demant Holding A/S

Søren Isaksen (1952)
Koncerndirektør, teknologi, CTO
cand.scient. 1977 - ph.d. 1981
Ansat i NKT 1981. Medlem af direktionen 1999
Antal aktier ultimo 2010 i NKT: 47.275 (2009: 47.275)

I bestyrelsen for:
Glud & Marstrand A/S

Medlem af Tuborgfondens bestyrelse

Michael Hedegaard Lyng (1969)
Koncerndirektør, CFO
cand.merc.aud. 2001
Ansat i NKT 2007. Medlem af direktionen 2008
Antal aktier ultimo 2010 i NKT: 1.498 (2009: 449)

I bestyrelsen for:
Topsil Semiconductor Materials A/S, revisionskommiteformand

FUNKTIONSCHEFER

Karsten Riis Andersen (1970)
Økonomichef

Ole Bramsnæs (1946)
Juridisk direktør

Søren Magdal Christensen (1975)
Finanschef

Mette Rona (1970)
Skattechef

Anne Schoen (1956)
Kommunikationschef

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 for NKT Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og for selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 1. marts 2011

DIREKTIONEN

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

Søren Isaksen, *koncerndirektør, CTO*

Michael Hedegaard Lyng, *koncerndirektør, CFO*

BESTYRELSEN

Christian Kjær, *formand*

Jens Due Olsen, *næstformand*

Krister Ahlström

Jan Erik Jensen

Gunnar Karsten Jørgensen

Arne Dan Kjærulff

Jens Maaløe

Lone Fønss Schrøder

Jan Trøjborg

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i NKT Holding A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NKT Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010, side 53-116. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, pengestrømsopgørelse, balance og egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

LEDELSENS ANSVAR

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontroller. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på den baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 1. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Finn L. Meyer	Carsten Kjær
Statsautoriseret revisor	Statsautoriseret revisor

KONCERNREGNSKAB

INDHOLD

		Side
	Resultatopgørelse	54
	Totalindkomstopgørelse	55
	Pengestrømsopgørelse	56
	Balance	57
	Egenkapitalopgørelse	59

NOTER

1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	60
2	Segmentoplysninger	62
3	Omsætning	64
4	Andre driftsindtægter	65
5	Personaleomkostninger	65
6	Forsknings- og udviklingsomkostninger	65
7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	65
8	Associerede virksomheder	65
9	Andel i joint venture	66
10	Finansielle indtægter	66
11	Finansielle omkostninger	66
12	Skat	67
13	Resultat pr. aktie	67
14	Nedskrivningstest	68
15	Immaterielle aktiver	70
16	Materielle aktiver	71
17	Varebeholdninger	72
18	Tilgodehavender	72
19	Aktiekapital og udbytte	72
20	Egne aktier	73
21	Pensioner og lignende forpligtelser	74
22	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	76
23	Hensatte forpligtelser	77
24	Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld	77
25	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	77
26	Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser	78
27	Køb af dattervirksomheder	79
28	Nærtstående parter	81
29	Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere	82
30	Finansielle risici og finansielle instrumenter	85
31	Begivenheder efter balancedagen	90
32	Ny regnskabsregulering	90
33	Koncernvirksomheder pr. 31. december 2010	91
34	Anvendt regnskabspraksis 2010	93
35	Nettorentebærende gæld	104
36	Investeret kapital	104
37	Forklarende kommentarer til 5 års hoved- og nøgletal	105

	Årsregnskab - moderselskab	106
	5 års hoved- og nøgletal, EUR	117

RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

	Note	2010	2009
Omsætning	2,3	14.451,1	11.687,3
Andre driftsindtægter	4	52,5	63,9
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		433,3	-36,5
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		36,2	26,1
Omkostninger til råvarer, hjælpemidler samt handelsvarer		-9.649,9	-6.886,1
Personaleomkostninger	5,6	-2.569,9	-2.379,3
Andre omkostninger	6,7	-1.963,3	-1.840,3
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	8,9	109,2	147,9
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)		**899,2**	**783,0**
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	16	-279,4	-243,2
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	15	-140,1	-124,2
Driftsresultat (EBIT)		**479,7**	**415,6**
Finansielle indtægter	10	259,4	134,9
Finansielle omkostninger	11	-393,8	-259,5
Resultat før skat (EBT)		**345,3**	**291,0**
Skat	12	-75,5	-53,1
Årets resultat		**269,8**	**237,9**
Fordeles således:			
Aktionærerne i NKT Holding A/S		266,2	240,4
Minoritetsinteresserne		3,6	-2,5
		269,8	**237,9**
Resultat DKK pr. aktie (EPS)	13	11,3	10,2
Udvandet resultat DKK pr. aktie (EPS-D)	13	11,2	10,1

Bestyrelsen indstiller et udbytte for året på 2,0 DKK pr. aktie (2009: 3,5 DKK pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

	Note	2010	2009
Årets resultat		269,8	237,9
Anden totalindkomst			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		216,2	3,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
Årets værdiregulering		84,0	87,5
Overført til omsætning		30,6	13,0
Overført til forbrug af råvarer		-144,3	-41,4
Overført til finansielle omkostninger		3,7	1,7
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg		1,7	-1,6
Andel af egenkapitalbevægelser i kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures		-1,6	0,0
Skat af egenkapitalbevægelser		10,4	-15,1
Anden totalindkomst i alt		200,7	47,2
Årets totalindkomst		**470,5**	**285,1**
Fordeles således:			
Aktionærerne i NKT Holding A/S		465,3	286,4
Minoritetsinteresserne		5,2	-1,3
		470,5	**285,1**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

	Note	2010	2009
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)		899,2	783,0
Ikke likvide driftsposter:			
Resultatandel i NKT Flexibles I/S		-89,9	-135,9
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, anvendte og øgede hensatte forpligtelser samt øvrige ikke likvide driftsposter m.v.		-18,2	-11,2
Ændring i arbejdskapital		-919,3	156,6
Pengestrømme fra drift før finansielle poster m.v.		-128,2	792,5
Modtagne finansielle indtægter		149,0	98,8
Betalte finansielle omkostninger		-273,1	-244,4
Betalt skat		-121,7	-64,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**-374,0**	**582,3**
Køb af virksomheder	27	-48,3	-10,8
Køb af materielle anlægsaktiver		-743,9	-912,4
Salg af materielle anlægsaktiver		20,7	44,0
Andre investeringer, netto		-77,0	-126,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**-848,5**	**-1.005,2**
Ændring i langfristet lån fra kreditinstitutter		1.462,3	623,6
Ændring i kortfristet lån fra kreditinstitutter		-176,5	-513,5
Minoritetsinteresser		-23,9	-23,3
Betalt udbytte		-83,0	0,0
Udbytte egne aktier		0,3	0,0
Indbetalt ved udnyttelse af optioner		3,8	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		**1.183,0**	**86,8**
Årets pengestrøm		**-39,5**	**-336,1**
Likvide beholdninger, primo		253,9	586,6
Kursregulering af likvider		33,0	3,4
Årets pengestrøm		-39,5	-336,1
Likvide beholdninger, ultimo		**247,4**	**253,9**

BALANCE

31. december

Beløb i mDKK

	Note	2010	2009
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	15		
Goodwill		1.147,5	1.051,7
Varemærker og lignende		49,8	47,2
Kunderelaterede aktiver		84,0	91,5
Færdiggjorte udviklingsprojekter		184,6	170,1
Patenter og licenser m.v.		162,3	172,4
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger		138,9	87,7
		1.767,1	**1.620,6**
Materielle aktiver	16		
Grunde og bygninger		1.343,7	721,5
Produktionsanlæg og maskiner		1.215,6	766,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		290,6	282,4
Aktiver under udførelse og forudbetalinger		375,0	896,8
		3.224,9	**2.667,3**
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	8,9	672,1	627,7
Andre investeringer og tilgodehavender		35,1	36,4
Udskudt skat	22	264,6	219,8
		971,8	**883,9**
Langfristede aktiver i alt		**5.963,8**	**5.171,8**
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	17	2.839,5	2.195,0
Tilgodehavender	18,24	3.471,8	2.464,7
Selskabsskat		33,2	38,3
Likvide beholdninger		247,4	253,9
Kortfristede aktiver i alt		**6.591,9**	**4.951,9**
Aktiver i alt		**12.555,7**	**10.123,7**

BALANCE

31. december

Beløb i mDKK

	Note	2010	2009
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital	19,20	474,8	474,4
Reserver		172,9	-27,8
Overført resultat		3.410,2	3.189,2
Foreslået udbytte		47,5	83,0
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapitalen		4.105,4	3.718,8
Minoritetsinteresser		7,0	21,0
Egenkapital i alt		**4.112,4**	**3.739,8**
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	22	178,1	154,4
Pensioner og lignende forpligtelser	21	292,8	284,7
Hensatte forpligtelser	23	112,5	112,0
Kreditinstitutter	24,30	3.452,0	1.946,6
		4.035,4	**2.497,7**
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	24,30	957,0	925,7
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser m.v.	24,25	3.254,8	2.755,6
Selskabsskat		36,6	75,0
Hensatte forpligtelser	23	159,5	129,9
		4.407,9	**3.886,2**
Forpligtelser i alt		**8.443,3**	**6.383,9**
Passiver i alt		**12.555,7**	**10.123,7**

EGENKAPITALOPGØRELSE

Beløb i mDKK

	Aktie-kapital	Reserve valutakurs-regulering	Reserve sikrings-trans-aktioner	Reserve dagsværdi-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapi-tal i alt
Egenkapital 1. januar 2009	**474,4**	**-98,7**	**24,8**	**0,1**	**3.026,6**	**0,0**	**3.427,2**	**37,5**	**3.464,7**
Anden totalindkomst									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		1,9					1,9	1,2	3,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:									
Årets værdiregulering			87,5				87,5		87,5
Overført til omsætning			13,0				13,0		13,0
Overført til forbrug af råvarer			-41,4				-41,4		-41,4
Overført til finansielle omkostninger			1,7				1,7		1,7
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg overført til resultatopgørelsen				-1,6			-1,6		-1,6
Skat af anden totalindkomst		-0,3	-15,2	0,4			-15,1		-15,1
Anden totalindkomst i alt	0,0	1,6	45,6	-1,2	0,0	0,0	46,0	1,2	47,2
Årets resultat					157,4	83,0	240,4	-2,5	237,9
Årets totalindkomst	**0,0**	**1,6**	**45,6**	**-1,2**	**157,4**	**83,0**	**286,4**	**-1,3**	**285,1**
Tilgang/afgang minoritetsinteresser					0,5		0,5	-15,2	-14,7
Aktiebaseret vederlæggelse					4,7		4,7		4,7
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt	**0,0**	**1,6**	**45,6**	**-1,2**	**162,6**	**83,0**	**291,6**	**-16,5**	**275,1**
Egenkapital 31. december 2009	**474,4**	**-97,1**	**70,4**	**-1,1**	**3.189,2**	**83,0**	**3.718,8**	**21,0**	**3.739,8**
Egenkapital 1. januar 2010	**474,4**	**-97,1**	**70,4**	**-1,1**	**3.189,2**	**83,0**	**3.718,8**	**21,0**	**3.739,8**
Anden totalindkomst									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		214,6					214,6	1,6	216,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:									
Årets værdiregulering			84,0				84,0		84,0
Overført til omsætning			30,6				30,6		30,6
Overført til forbrug af råvarer			-144,3				-144,3		-144,3
Overført til finansielle omkostninger			3,7				3,7		3,7
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg				1,7			1,7		1,7
Andel af egenkapitalbevægelser i kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures					-1,6		-1,6		-1,6
Skat af anden totalindkomst		-0,6	11,4	-0,4			10,4	0,0	10,4
Anden totalindkomst i alt	0,0	214,0	-14,6	1,3	-1,6	0,0	199,1	1,6	200,7
Årets resultat					218,7	47,5	266,2	3,6	269,8
Årets totalindkomst	**0,0**	**214,0**	**-14,6**	**1,3**	**217,1**	**47,5**	**465,3**	**5,2**	**470,5**
Betalt udbytte						-83,0	-83,0		-83,0
Udbytte af egne aktier					0,3		0,3		0,3
Tilgang/afgang minoritetsinteresser					-4,7		-4,7	-19,2	-23,9
Aktiebaseret vederlæggelse					4,9		4,9		4,9
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	0,4				3,4		3,8		3,8
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	**0,4**	**214,0**	**-14,6**	**1,3**	**221,0**	**-35,5**	**386,6**	**-14,0**	**372,6**
Egenkapital 31. december 2010	**474,8**	**116,9**	**55,8**	**0,2**	**3.410,2**	**47,5**	**4.105,4**	**7,0**	**4.112,4**

NOTER

Beløb i mDKK

1 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger, der danner grundlag for indregning og måling af aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger er medtaget nedenfor. Koncernens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 34.

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici i NKT er omtalt i afsnittet 'Risikoforhold' i ledelsesberetningen og note 30 til koncernregnskabet. Beskrivelserne i ledelsesberetningen og note 30 er ikke udtømmende.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder. Ændringer til foretagne regnskabsmæsssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvor ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted og efterfølgende regnskabsperioder.

I koncernregnskabet for 2010 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i koncernregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

- **Nedskrivningstest.** Ved den årlige nedskrivningstest for goodwill og øvrige immaterielle aktiver, som ikke afskrives, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov for øvrige immaterielle og materielle anlægsaktiver, foretages skøn over, hvorvidt de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som aktivet knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkeligt positive nettopengestrømme i fremtiden (kapitalværdi) til at understøtte den regnskabsmæssige værdi af aktivet og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

  Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden samt en rimelig diskonteringsfaktor, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed.

  Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 14.

- **Brugstid og scrapværdi** for immaterielle og materielle anlægsaktiver. Skønnede brugstider og scrapværdier for immaterielle anlægsaktiver, som løbende afskrives, og materielle anlægsaktiver gennemgås periodisk. Periodisk vurdering af brugstider og scrapværdier er bl.a. baseret på gevinst/tab ved afhændelse/skrotning af aktiver, nedskrivningstest samt øvrige indikatorer. Årets afskrivninger samt brugstider fremgår af note 15 og note 16.

- **Entreprisekontrakter** måles til salgsværdien for det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Salgsværdien måles på baggrund af de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise. I note 3 fremgår salgsværdien af årets produktion på entreprisekontrakter. Omsætning i joint venture, som fremgår af note 9, er ligeledes opgjort som salgsværdien af årets produktion på entreprisekontrakter.

  Udover de normalt forekommende usikkerheder er der pr. 31. december 2010 følgende forhold med betydelig usikkerhed:
  - NKT Cables: Søkabelprojekt som blev forsinket, hvilket førte til forsinket kabeludlægning og ekstra omkostninger, hvilket samlet betyder at projektet er tabsgivende. Projektet forventes nu afsluttet i slutningen af 1. kvartal 2011. Opgørelsen af det samlede tab for projektet er behæftet med usikkerhed og der er i 2010 indregnet et tab med EBIT-effekt på i niveauet 70 mDKK.Tabet vedrørende projektet, herunder tab som vedrører 2011, er skønnet og er indregnet i 2010 regnskabet.
  - NKT Flexibles (joint venture - se note 9): Produktion af ordrer under en rammeaftale med Petrobras fra 2008 udgjorde en betydelig andel af aktivitsniveauet i 2010. Rammeaftalen indeholder en prisreguleringsmekanisme baseret på udviklingen i råvarepriser mv. Der er usikkerhed med hensyn til opgørelsesmetoden for prisreguleringsmekanismen, og som følge heraf er der endnu ikke indregnet et beløb i regnskabet for 2010. Prisreguleringen kan indvirke positivt i 2011 og indvirkningen kan være væsentlig.

- **Nedskrivning af varebeholdninger og tilgodehavender**. Varebeholdninger nedskrives til nettorealisationsværdi, som opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris. I note 17 fremgår den regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger, der er indregnet til nettosalgsværdi samt årets nedskrivninger af varebeholdninger indregnet som omkostning.

NOTER

Beløb i mDKK

1 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (fortsat)

Nedskrivninger på tilgodehavender er baseret på en individuel vurdering af nedskrivningsbehov i forbindelse med kunders konkurs, forventede konkurs samt en matematisk beregning baseret på gruppering af tilgodehavender efter antal dages forfald. I note 30 fremgår årets bevægelser i nedskrivninger fra tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

- **Ydelsesbaserede pensionsordninger**. Ved opgørelse af værdi af de ydelsesbaserede pensionsforpligtelser ligger en række aktuarmæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningernes aktiver samt forventet stigningstakt i løn og pension. Værdien af NKTs ydelsesbaserede pensionsordninger baseres på vurderinger fra eksterne aktuarer. Yderligere oplysninger om ydelsesbaserede pensionsordninger fremgår af note 21.

- **Hensatte forpligtelser** måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes indfriet. Hensatte forpligtelser består hovedsagelig af garantiforpligtelser og øvrige.

  Garantiforpligtelser vedrører væsentligst forpligtelser i Nilfisk-Advance. Der indregnes en forventet forpligtelse baseret på solgte produkter indenfor de sidste tre år og under hensyntagen til erfaringsdata vedrørende afholdte garantiomkostninger i tidligere år. Øvrige hensatte forpligtelser vedrører væsentligst skønnede reetableringsforpligtelser vedrørende fabriksejendomme i Køln (NKT Cables) samt huslejeomkostninger vedrørende ikke benyttede lejemål. Yderligere oplysninger om hensatte forpligtelser fremgår af note 23.

- **Virksomhedssammenslutninger**. Ved køb af virksomheder, hvor NKT Holding A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der er usikkerhed forbundet med identifikation af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser samt måling af dagsværdien på overtagelsesdagen af de identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I note 27 fremgår dagsværdien ved overtagelsen af identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser ved køb af dattervirksomheder.

- **Udskudte skatter** samt de væsentlige poster, der har resulteret i de udskudte skatteaktiver- og forpligtelser, fremgår af note 22. Udskudte skatter afspejler vurderinger af den faktiske fremtidige skat, der skal betales vedrørende poster i koncernregnskabet under hensyntagen til den tidsmæssige placering og sandsynlighed. Endvidere afspejler disse skøn forventninger om fremtidige skattepligtige resultater og koncernens skatteplanlægning. Den faktiske fremtidige skat kan variere i forhold til disse skøn som følge af ændringer i forventninger til fremtidige skattepligtige resultater, fremtidige lovændringer vedrørende selskabsskat eller resultat fra en endelig gennemgang af koncernens selvangivelser foretaget af skattemyndighederne.

Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelse af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, som udover, skønsmæssig vurderinger, kan have væsentlig indflydelse på de i koncernregnskabet indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktionsmetoden (entreprisekontrakter). I 2010 har ledelsen foretaget sådanne vurderinger vedrørende:

- **Anvendelse af produktionsmetoden**. Ledelsen vurderer ved kontraktsindgåelse hvorvidt produkterne indeholder en tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning til at kunne indregnes som entreprisekontrakt efter produktionsmetoden. Såfremt dette ikke er tilfældet, indregnes produkterne som omsætning ved salg af færdigvarer, som beskrevet i note 34 'Anvendt regnskabspraksis'.

- **Virksomhedssammenslutninger**. Ved virksomhedssammenslutninger og indgåelse af nye samarbejdsaftaler foretages vurdering med henblik på klassifikation af den overtagne virksomhed som dattervirksomhed, joint venture eller associeret virksomhed. Vurderingen foretages på baggrund af de indgåede aftaler om overtagelse af henholdsvis ejer- og stemmeandel i virksomheden samt på baggrund af indgåede ejeraftaler og lignende, der regulerer den faktiske indflydelse i virksomheden.

  Klassifikationen er væsentlig, idet dattervirksomheder konsolideres, mens joint ventures og associerede virksomheder ikke konsolideres men indregnes i én linje med den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi og resultat efter skat. I note 8 og 9 fremgår hovedtal for associerede virksomheder og joint venture.

Going concern

Ifølge regnskabsreguleringen skal ledelsen tage stilling til hvorvidt regnskabsaflæggelsen kan ske som 'going concern' (det vil sige under forudsætning af fortsat drift). Ledelsen har udfra skønnede fremtidsudsigter, 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.

NOTER

Beløb i mDKK

2 SEGMENTOPLYSNINGER

De rapporteringspligtige segmenter udgøres af strategiske forretningsområder, der sælger forskellige produkter og tjenesteydelser:

- NKT Cables, energikabler m.v.
- Nilfisk-Advance, rengøringsmaskiner til professionel anvendelse
- Photonics Group, optiske fiberprodukter
- NKT Flexibles, fleksible offshore rørsystemer

samt moderselskab mv. (moderselskab mv. indeholder moderselskab og ikke væsentlige enheder med ensartet driftsrisici). NKT Flexibles er et joint venture hvor NKT Holding ejer 51% og som følge heraf indregnes resultatandelen i NKT koncernens driftsresultat, EBITDA, med 51% af nettoresultat efter afskrivninger og finansielle poster. I segmentoplysningerne nedenfor er udelukkende medtaget de regnskabsposter, som indregnes i NKT koncernens regnskab. Oplysninger om omsætning, omkostninger, aktiver og passiver (100% andel) fremgår af note 9.

Hvert forretningsområde drives uafhængigt af de øvrige forretningsområder under selvstændige varemærker og ledelser, da hvert forretningsområde har forskellige kunder og slutbrugere og er baseret på forskellige teknologier og markedsstrategier. En yderligere beskrivelse af forretningsområderne er medtaget i ledelsesberetningen.

Ledelsen vurderer driftsresultatet for segmenterne separat for at kunne træffe beslutninger om ressourceallokering og resultatmåling. Den interne økonomirapportering, som vurderingerne baseres på, følger koncernens regnskabspraksis.

Transaktioner mellem segmenterne gennemføres på markedsmæssige vilkår og ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af omsætningen. De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.

2010	NKT Cables	Nilfisk-Advance	Photonics Group	NKT Flexibles resultat andel	Moderselskab mv.	Rapporteringspligtige segmenter i alt	Transaktioner mellem segmenter	Koncernen i alt
Resultatopgørelse								
Omsætning til eksterne kunder	8.519,3	5.746,6	184,7	0,0	0,5	14.451,1	0,0	14.451,1
Intern omsætning	0,3	0,0	0,5	0,0	0,0	0,8	-0,8	0,0
Omsætning i alt	8.519,6	5.746,6	185,2	0,0	0,5	14.451,9	-0,8	14.451,1
Omkostninger og andre indtægter, netto	-8.199,7	-5.229,9	-196,0	0,0	-36,3	-13.661,9	0,8	-13.661,1
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	9,2	9,7	0,0	89,9	0,4	109,2	0,0	109,2
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	329,1	526,4	-10,8	89,9	-35,4	899,2	0,0	899,2
Afskrivninger	-220,5	-177,3	-11,8	0,0	-0,3	-409,9	0,0	-409,9
Nedskrivninger	0,0	-9,6	0,0	0,0	0,0	-9,6	0,0	-9,6
Segmentresultat (EBIT)	108,6	339,5	-22,6	89,9	-35,7	479,7	0,0	479,7
Finansielle indtægter	153,7	88,7	0,2	0,0	109,6	352,2	-92,8	259,4
Finansielle omkostninger	-238,6	-164,0	-6,3	-0,4	-77,3	-486,6	92,8	-393,8
Skat	13,7	-72,0	5,7	-22,4	-0,5	-75,5	0,0	-75,5
Årets resultat	37,4	192,2	-23,0	67,1	-3,9	269,8	0,0	269,8
Balance								
Segmentaktiver	7.312,4	5.202,3	223,5	443,0	3.375,3	16.556,5	-4.000,8	12.555,7
Segment goodwill	172,8	947,9	26,8	0,0	0,0	1.147,5	0,0	1.147,5
Kapitalandele i assoc. virksomheder og joint ventures	43,7	80,6	0,0	556,5	-8,7	672,1	0,0	672,1
Segmentforpligtelser	6.164,9	3.565,2	179,6	0,0	2.534,4	12.444,1	-4.000,8	8.443,3
Øvrige oplysninger								
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	-409,4	346,2	-24,4	0,0	-40,6	-128,2	0,0	-128,2
Tilgang materielle og immaterielle anlægsaktiver	731,1	180,7	23,6	0,0	0,5	935,9	0,0	935,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.312	4.944	174	0	24	8.454	0	8.454

NOTER

Beløb i mDKK

2 SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

2009	NKT Cables	Nilfisk-Advance	Photonics Group	NKT Flexibles resultat andel	Moderselskab mv.	Raporteringspligtige segmenter i alt	Transaktioner mellem segmenter	Koncernen i alt
Resultatopgørelse								
Omsætning til eksterne kunder	6.382,7	5.137,9	159,5	0,0	7,2	11.687,3	0,0	11.687,3
Intern omsætning	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	-0,4	0,0
Omsætning i alt	6.383,1	5.137,9	159,5	0,0	7,2	11.687,7	-0,4	11.687,3
Omkostninger og andre indtægter, netto	-6.011,8	-4.831,2	-191,0	0,0	-18,6	-11.052,6	0,4	-11.052,2
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	1,3	10,7	0,0	135,9	0,0	147,9	0,0	147,9
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	372,6	317,4	-31,5	135,9	-11,4	783,0	0,0	783,0
Afskrivninger	-175,2	-176,9	-15,1	0,0	-0,2	-367,4	0,0	-367,4
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Segmentresultat (EBIT)	197,4	140,5	-46,6	135,9	-11,6	415,6	0,0	415,6
Finansielle indtægter	87,1	42,2	1,1	0,0	106,7	237,1	-102,2	134,9
Finansielle omkostninger	-157,7	-126,0	-5,1	-0,3	-72,6	-361,7	102,2	-259,5
Skat	-36,6	7,2	12,7	-33,9	-2,5	-53,1	0,0	-53,1
Årets resultat	90,2	63,9	-37,9	101,7	20,0	237,9	0,0	237,9
Balance								
Segmentaktiver	5.492,7	4.704,9	214,3	441,3	2.103,4	12.956,6	-2.832,9	10.123,7
Segment goodwill	153,1	873,3	25,3	0,0	0,0	1.051,7	0,0	1.051,7
Kapitalandele i assoc. virksomheder og joint ventures	30,9	61,2	0,0	544,7	-9,1	627,7	0,0	627,7
Segmentforpligtelser	4.364,4	3.375,4	211,3	28,8	1.236,9	9.216,8	-2.832,9	6.383,9
Øvrige oplysninger								
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	275,2	563,1	-27,1	0,0	-18,7	792,5	0,0	792,5
Tilgang materielle og immaterielle anlægsaktiver	890,4	162,4	8,2	0,0	0,1	1.061,1	0,0	1.061,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.088	4.648	173	0	29	7.938	0	7.938

NOTER

Beløb i mDKK

2 SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

Ved præsentation af oplysninger om geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysninger om aktivernes fordeling på geografiske områder er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

Geografiske oplysninger, omsætning

	2010	2009
Tyskland	3.250,9	2.320,1
USA	1.391,0	1.295,1
Kina	1.318,6	1.015,6
Danmark	851,3	956,2
Polen	828,4	482,3
Tjekkiet	764,6	575,0
Øvrige	6.046,3	5.043,0
	14.451,1	11.687,3

Geografiske oplysninger, langfristede materielle og immaterielle aktiver

Tyskland	1.738,6	1.424,4
Danmark	802,7	757,7
Tjekkiet	732,1	698,3
USA	595,6	535,9
Kina	581,1	385,9
Polen	133,9	130,9
Øvrige	408,0	354,8
	4.992,0	4.287,9

3 OMSÆTNING

Salg af varer	12.764,3	10.717,6
Salg af tjenesteydelser	682,4	620,6
Royalty	4,2	0,0
Lejeindtægter	0,6	7,9
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	999,6	341,2
	14.451,1	11.687,3

NOTER

Beløb i mDKK

4 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

	2010	2009
Ubenyttede hensættelser, tilbageført	2,8	9,3
Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	7,9	21,6
Offentlige tilskud	8,6	2,3
Øvrige	33,2	30,7
	52,5	63,9

5 PERSONALEOMKOSTNINGER

Gager og lønninger	2.161,3	2.007,9
Omkostninger til social sikring	297,6	274,6
Bidragsbaserede pensionsordninger	89,6	74,7
Ydelsesbaserede pensionsordninger	16,5	17,4
Aktiebaseret vederlæggelse	4,9	4,7
	2.569,9	2.379,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	8.454	7.938

Oplysning om vederlag og aktieoptioner til ledelsen fremgår af note 28 og 29.

6 FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under andre omkostninger	154,8	117,2
Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under personaleomkostninger	73,3	55,2
- indtægtsført som arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	-9,3	0,0
Forsknings- og udviklingsomkostninger omkostningsført ved afholdelse	218,8	172,4
Udviklingsomkostninger indregnet som aktiver	141,3	117,4
	360,1	289,8

7 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

KPMG:		
Lovpligtig revision	15,1	16,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,4	0,2
Skatte- og momsmæssig rådgivning	2,6	5,9
Andre ydelser	2,2	1,4
	20,3	24,0

8 ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Sammendrag af finansiel information - 100%

Selskabsoplysninger og ejerandele fremgår af oversigten over koncernvirksomheder i note 33.

Omsætning	597,4	400,0
Årets resultat	41,6	27,3
Aktiver	475,8	344,1
Forpligtelser	208,3	157,9
NKT koncernens andel af årets resultat	18,9	12,0
NKT koncernens andel af egenkapital	108,5	85,5
Goodwill	15,8	6,6
Regnskabsmæssig værdi 31. december	124,3	92,1

NOTER

Beløb i mDKK

9 ANDEL I JOINT VENTURE

Sammendrag af finansiel information - 100%

NKT Flexibles I/S, Danmark	2010	2009
Omsætning og andre indtægter	1.206,6	1.316,5
Omkostninger	-1.030,3	-1.050,1
Årets resultat	176,3	266,4
Langfristede aktiver	689,8	530,0
Kortfristede aktiver	836,8	877,8
Aktiver i alt	1.526,6	1.407,8
Egenkapital	1.091,2	1.068,1
Langfristede forpligtelser	7,6	8,8
Kortfristede forpligtelser	427,8	330,9
Passiver i alt	1.526,6	1.407,8
NKT koncernens ejerandel	51%	51%
NKT koncernens andel af årets resultat	89,9	135,9
Regulering	0,4	0,0
Indregnet resultatandel	90,3	135,9
NKT koncernens andel af egenkapital	556,5	544,7
Værdiregulering	-8,7	-9,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december	547,8	535,6

NKT koncernen har en ejerandel på 51% af NKT Flexibles I/S. NKT Flexibles I/S er ikke selvstændigt skattepligtig og der er ikke indregnet selskabsskat i NKT Flexibles I/S. Selskabsskat vedrørende NKT Flexibles I/S er indregnet i koncernregnskabet. NKT Flexibles I/S konsolideres på én linje efter reglerne i IAS 31 om fælleskontrollerede virksomheder, idet virksomheden kontrolleres i fællesskab med joint venture partner.

Oplysninger om hæftelser og sikkerhedsstillelser vedrørende joint venture fremgår af note 26.

Interessentskabskontrakten for NKT Flexibles I/S indeholder 'Change of Control' bestemmelser (en aktionær eller aktionærgrupper opnår bestemmende indflydelse i NKT Holding). Indholdet heraf oplyses ikke.

10 FINANSIELLE INDTÆGTER

Renter m.v.	15,2	8,6
Valutakursgevinster	237,3	126,2
Gevinst på afledte finansielle instrumenter	6,9	0,0
Kursgevinst på aktier disponible for salg	0,0	0,1
	259,4	134,9

Renter m.v. vedrører finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris

11 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter m.v.	157,4	148,0
Valutakurstab	218,2	127,0
Tab på afledte finansielle instrumenter	21,9	6,1
Tab på andre investeringer og tilgodehavender	2,5	0,0
Låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	-6,2	-21,6
	393,8	259,5

Renter m.v. vedrører finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris.
Ved beregningen af låneomkostninger til indregning i kostprisen for aktiver er anvendt en effektiv rentesats i niveauet 3% (2009: 3-6%), svarende til koncernens vægtede gennemsnitlige låneomkostning på generel låntagning.

NOTER

Beløb i mDKK

12 SKAT

	2010	2009
Indregnet i resultatopgørelsen		
Aktuel skat	83,9	51,7
Udskudt skat	-8,4	1,4
	75,5	53,1
Årets skatteprocent	21,9%	18,2%
Skatteafstemning		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	86,3	72,7
Skatteeffekt af:		
Forskel i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	-8,5	3,0
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger, netto	4,0	-5,3
Regulering vedrørende tidligere år, herunder skøn	1,6	-13,1
Regulering vedrørende tidligere år som følge af værdiregulering af skatteaktiver	-7,9	-4,2
	75,5	53,1

For oplysning om skat vedrørende de enkelte poster af anden totalindkomst henvises til Egenkapitalopgørelsen.

13 RESULTAT PR. AKTIE

Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	266,2	240,4
Resultateffekt af aktieoptioner i dattervirksomheder	0,0	0,0
Udvandet resultat til aktionærerne i NKT Holding A/S	266,2	240,4
Resultat af fortsættende aktiviteter	269,8	237,9
Minoritetsinteressers andel af resultat	-3,6	2,5
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af fortsættende aktiviteter	266,2	240,4
Resultateffekt af aktieoptioner i dattervirksomheder	0,0	0,0
Udvandet resultat til aktionærerne i NKT Holding A/S af fortsættende aktiviteter	266,2	240,4
Vejet gennemsnitligt antal aktier:		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	23.733.079	23.718.379
Gennemsnitligt antal egne aktier	-77.488	-77.675
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.655.592	23.640.704
Effekt af aktieoptioner	97.200	99.298
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.752.792	23.740.002
Resultat DKK pr. aktie (EPS)	11,3	10,2
Udvandet resultat DKK pr. aktie (EPS-D)	11,2	10,1

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 537.025 aktieoptioner (2009: 317.025) der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

NOTER

Beløb i mDKK

14 NEDSKRIVNINGSTEST

Årets nedskrivninger udgør 9,6 mDKK. (2009: 0,0 mDKK). Årets nedskrivning vedrører et udviklingsprojekt i forbindelse med tilpasning af produktprogrammet i Nilfisk-Advance.

Til brug for nedskrivningstesten er materielle anlægsaktiver allokeret til pengestrømsfrembringende enheder og goodwill er allokeret til grupper af pengestrøms-frembringende enheder.

Goodwill

Nedskrivningstest for goodwill er foretaget for den mindste gruppe af pengestrømsfrembringende enheder i NKT, hvorpå goodwill monitoreres af ledelsen og som ikke er større end driftssegmenter. Goodwill er allokeret til tre selvstændige grupper af pengestrømsfrembringende enheder; NKT Cables, Nilfisk-Advance og Photonics Group. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december vedrører følgende segmenter:

	2010	2009
NKT Cables	172,8	153,1
Nilfisk-Advance	947,9	873,3
Photonics Group	26,8	25,3
	1.147,5	1.051,7

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeret til Photonics Group er testet for værdiforringelse og testen viser, at goodwill ikke er værdiforringet. Yderligere oplysninger om nedskrivningstesten for Photonics Group er ikke medtaget i koncernregnskabet, da goodwill allokeret til Photonics Group er mindre væsentlig.

Genindvindingsværdien er baseret på opgørelse af nytteværdien. Beregningen tager udgangspunkt i pengestrømsprognoser, som er baseret på budgetter for 2011, og prognoser for 2012-2015, som er godkendt af ledelsen. En diskonteringsfaktor før skat på 11,1% (2009: 11,0-12,0%) og efter skat på 7,25-8,0% (2009: 8,5%) er anvendt. En fast vækstrate på 2,0% er anvendt ved ekstrapolation af pengestrømme i terminalperioden efter 2015. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for de markeder hvorpå NKT Cables og Nilfisk-Advance opererer.

De væsentligste skøn, der er anvendt ved opgørelsen af nytteværdien, er foruden de ovenfor anførte, følgende:

EBITDA for 2011-2015:

EBITDA er beregnet som primær drift før afskrivninger og nedskrivninger og er baseret på følgende:

NKT Cables:
- Omsætning og bruttomargin skønnes at stige fra 2011 til 2015.

Nilfisk-Advance:
- Omsætningen skønnes at stige fra 2011 til 2015 mens bruttomargin fastholdes.

Ovennævnte forudsætninger for perioden 2011-2015 er baseret på realiserede tal for 2010 samt ledelsens forventninger til perioden.

Investeringer:

Pengestrømme til investering er baseret på nuværende samt igangsat fremtidig produktionskapacitet. For at oplyse om omfanget af de skønnede investeringer er forskellen mellem investeringer og de årlige gennemsnitlige afskrivninger opgjort, hvilket udgør:

NKT Cables:
- Årligt gennemsnitlig investeringer på 107% af afskrivninger for perioden 2011-2015.

Nilfisk-Advance:
- Årligt gennemsnitlig investeringer på 106% af afskrivninger for perioden 2011-2015.

Arbejdskapital:

NKT Cables:
- Gennemsnit på 17% af årets omsætning (2010: 20,7%). Strategisk målsætning på < 17%.

Nilfisk-Advance:
- Gennemsnit på 18% af årets omsætning (2010: 18,6%). Strategisk målsætning på < 18%.

NOTER

Beløb i mDKK

14 NEDSKRIVNINGSTEST (fortsat)

Følsomhed overfor ændringer i skøn:

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de anlagte forudsætninger ikke medfører, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill overstiger genindvindingsværdien. For at synliggøre sikkerhedsmarginen mellem den regnskabsmæssige værdi og genindvindingsværdien er følsomhedsanalyser medtaget.

Nedenstående følsomhedsanalyser af nedskrivningstest for goodwill fokuserer på ændringer i EBITDA, diskonteringsfaktor og vækstrate i terminalværdiperioden. Ændringer i EBITDA for 2012-2015 er baseret på antagelsen om, at investeringer og arbejdskapital følger reduktion i EBITDA. Alle andre forhold er uændret i følsomhedsanalysen. Følgende skøn skal ændres før den regnskabsmæssige værdi svarer til nytteværdi:

	Skøn der anvendes ved beregningen af nytteværdi (udgangspunkt)		Skøn skal ændres til nedenstående for at regnskabsmæssig værdi svarer til nytteværdi	
	NKT Cables	Nilfisk-Advance	NKT Cables	Nilfisk-Advance
Diskonteringsfaktor før skat	11,1%	11,1%	> 15%	> 15%
Vækstrate i terminalværdiperioden (efter 2015)	2,0%	2,0%	1,1%	>-15%
Ændring i EBITDA i forhold til udgangspunkt	-	-	-7,5%	>-15%

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver er testet for nedskrivning for den mindste gruppe af aktiver med uafhængige pengestrømme. De pengestrømsfrembringende enheder med indikation for værdiforringelse, og hvor der er foretaget en særskilt test, er NKT Cables Tjekkiet og NKT Cables Danmark. Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver for de to pengestrømsfrembringende enheder udgør pr. 31. december:

	Driftssegment	2010	2009
NKT Cables Tjekkiet	NKT Cables	650,4	579,2
NKT Cables Danmark	NKT Cables	207,5	196,4
		857,9	775,6

Udover det, som er medtaget nedenfor, vurderer ledelsen at enhver rimelig ændring i de anlagte skøn ikke medfører, at den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver for pengestrømsfrembringende enheder vil overstige geninvindingsværdien.

Der er foretaget følsomhedsanalyse, hvor der udelukkende er fokuseret på ændringer i EBITDA, diskonteringsfaktor og vækstrate i terminalperioden for NKT Cables Tjekkiet og NKT Cables Danmark. Genindvindingsværdien er væsentligt højere end den regnskabsmæssige værdi. Følsomhedsanalysen viser at væksten i EBITDA skal være negativ med 9,3% for NKT Cables Tjekkiet og negativ med 4,5% for NKT Cables Danmark for at den regnskabsmæssige værdi svarer til genindvindingsværdien.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Øvrige immaterielle anlægsaktiver er testet for værdiforringelse og testen viser, at aktiverne ikke er værdiforringet.

NOTER

Beløb i mDKK

15 IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Varemærker og lignende	Kunderelaterede aktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og licenser m.v.	Udviklingsprojekter under udfør. og forudbetalinger	I alt
Kostpris 1. januar 2009	1.042,9	106,6	158,4	313,1	256,4	65,0	1.942,4
Tilgang ved køb af virksomheder	2,3	0,0	5,7	0,0	1,5	0,0	9,5
Tilgang	2,5	0,0	0,0	5,5	7,5	111,9	127,4
Afgang	0,0	-1,9	0,0	-1,4	-0,6	-0,4	-4,3
Overførsel mellem aktiver	6,2	0,0	4,3	86,9	67,2	-88,1	76,5
Valutakursregulering	-2,2	0,3	0,5	-1,7	-1,3	-0,7	-5,1
Kostpris 31. december 2009	1.051,7	105,0	168,9	402,4	330,7	87,7	2.146,4
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	0,0	-51,1	-54,5	-165,6	-86,0	0,0	-357,2
Afskrivninger	0,0	-6,8	-22,9	-54,2	-40,3	0,0	-124,2
Afgang	0,0	1,0	0,0	1,4	0,5	0,0	2,9
Overførsel mellem aktiver	0,0	0,0	0,0	-16,1	-32,9	0,0	-49,0
Valutakursregulering	0,0	-0,9	0,0	2,2	0,4	0,0	1,7
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	0,0	-57,8	-77,4	-232,3	-158,3	0,0	-525,8
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	**1.051,7**	**47,2**	**91,5**	**170,1**	**172,4**	**87,7**	**1.620,6**
Kostpris 1. januar 2010	1.051,7	105,0	168,9	402,4	330,7	87,7	2.146,4
Tilgang ved køb af virksomheder	24,8	4,7	11,5	0,0	0,9	0,0	41,9
Tilgang	1,5	0,0	0,0	18,5	10,5	122,8	153,3
Afgang	-2,9	0,0	0,0	-0,1	-7,3	-1,4	-11,7
Overførsel mellem aktiver	0,6	0,0	0,0	61,4	12,8	-72,4	2,4
Valutakursregulering	71,8	5,8	10,8	10,8	12,9	2,2	114,3
Kostpris 31. december 2010	1.147,5	115,5	191,2	493,0	360,5	138,9	2.446,6
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	0,0	-57,8	-77,4	-232,3	-158,3	0,0	-525,8
Afskrivninger	0,0	-5,6	-26,2	-58,7	-40,0	0,0	-130,5
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	-9,6	0,0	0,0	-9,6
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	7,3	0,0	7,3
Overførsel mellem aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Valutakursregulering	0,0	-2,3	-3,6	-7,8	-7,0	0,0	-20,7
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	0,0	-65,7	-107,2	-308,4	-198,2	0,0	-679,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	**1.147,5**	**49,8**	**84,0**	**184,6**	**162,3**	**138,9**	**1.767,1**
Afskrives over (år)		3-20	3-7	5-10	5-15		

Varemærker med en regnskabsmæssig værdi på 18,5 mDKK (2009: 23,4 mDKK) afskrives ikke, idet brugstiden ikke kan defineres. Ledelsen vurderer, at værdien af disse varemærker kan opretholdes på ubestemt tid.

NOTER

Beløb i mDKK

16 MATERIELLE AKTIVER

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under udførelse og forudbetalinger	I alt
Kostpris 1. januar 2009	756,1	1.528,9	833,0	616,0	3.734,0
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Tilgang	224,8	169,0	79,2	460,7	933,7
Afgang	-132,7	-132,6	-73,7	-0,3	-339,3
Overførsel mellem aktiver	41,3	72,6	120,6	-179,4	55,1
Valutakursregulering	3,7	3,5	-2,2	-0,2	4,8
Kostpris 31. december 2009	893,2	1.641,4	957,1	896,8	4.388,5
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	-273,1	-908,5	-542,6	-0,8	-1.725,0
Afskrivninger	-21,4	-107,2	-114,6	0,0	-243,2
Overførsel mellem aktiver	0,0	14,1	-87,4	0,9	-72,4
Afgang	123,0	127,9	67,8	0,0	318,7
Valutakursregulering	-0,2	-1,1	2,1	-0,1	0,7
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	-171,7	-874,8	-674,7	0,0	-1.721,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	**721,5**	**766,6**	**282,4**	**896,8**	**2.667,3**
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	0,7	1,6	0,0	2,3
Kostpris 1. januar 2010	893,2	1.641,4	957,1	896,8	4.388,5
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	4,8	1,0	0,0	5,8
Tilgang	217,9	200,4	73,6	290,7	782,6
Afgang	-1,1	-100,9	-93,2	-5,5	-200,7
Overførsel mellem aktiver	417,8	399,9	57,2	-814,4	60,5
Valutakursregulering	33,9	42,1	30,5	7,4	113,9
Kostpris 31. december 2010	1.561,7	2.187,7	1.026,2	375,0	5.150,6
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	-171,7	-874,8	-674,7	0,0	-1.721,2
Afskrivninger	-40,9	-128,4	-110,1	0,0	-279,4
Overførsel mellem aktiver	0,0	-45,1	-17,0	0,0	-62,1
Afgang	0,2	97,4	87,6	0,0	185,2
Valutakursregulering	-5,6	-21,2	-21,4	0,0	-48,2
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	-218,0	-972,1	-735,6	0,0	-1.925,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	**1.343,7**	**1.215,6**	**290,6**	**375,0**	**3.224,9**
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	0,4	0,8	0,0	1,2
Afskrives over (år)	10-50	4-20	3-17		

NOTER

Beløb i mDKK

17 VAREBEHOLDNINGER

	2010	2009
Råvarer, hjælpevarer og handelsvarer	908,4	736,4
Varer under fremstilling	677,7	473,3
Fremstillede færdigvarer	1.253,4	985,3
	2.839,5	2.195,0
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	369,4	156,7
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet som omkostning i resultatopgørelsen	66,4	38,2

18 TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.614,1	1.994,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til associerede virksomheder og joint ventures	48,3	0,6
Entreprisekontrakter	375,1	51,8
Andre tilgodehavender fra associerede virksomheder og joint ventures	0,0	0,5
Andre tilgodehavender	360,4	358,0
Periodeafgrænsningsposter	73,9	59,7
	3.471,8	2.464,7
Heraf tilgodehavender som forfalder senere end 12 måneder fra balancedagen	201,3	70,1
Nedskrivninger fragået i tilgodehavender	135,2	149,1
Entreprisekontrakter		
Salgsværdi af entreprisekontrakter	1.506,3	506,8
Acontofaktureringer	-1.207,5	-735,0
	298,8	-228,2
Entreprisekontrakter er indregnet således:		
Indregnet som aktiver	375,1	51,8
Indregnet som forpligtelser	-76,3	-280,0
	298,8	-228,2
Tilbageholdte betalinger	0,0	0,0

Oplysning om kreditrisici er medtaget i note 30.

19 AKTIEKAPITAL OG UDBYTTE

Antal aktier à 20 DKK i 1.000 stk.

Udstedte antal aktier 1. januar	23.718	23.718
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af tegningsretter	20	0
Udstedte antal aktier 31. december	23.738	23.718
Egne aktier	-77	-78
Antal aktier i omløb 31. december	23.661	23.640

Pr. 31. december 2010 bestod aktiekapitalen af 23.737.979 stk. aktier à nominelt 20 DKK (2009: 23.718.379 stk). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret og selskabet er ikke bekendt med aftaler herom.

Der foreslås et udbytte på 47,5 mDKK (2009: 83,0 mDKK), svarende til et udbytte pr. aktie på 2,0 DKK (2009: 3,5 DKK).

Udlodning af udbytte til aktionærer i NKT Holding A/S har ingen skattemæssige konsekvenser for NKT Holding A/S.

NOTER

Beløb i mDKK

20 EGNE AKTIER

2010 - NKT Holding A/S har erhvervet egne aktier således:

	Antal aktier	Nom. mDKK	Provenu mDKK	Andel af aktiekapital	Kursværdi mDKK
1. januar	77.675,0	1,6	-	0,3%	22,6
Afhændet	-250,0	0,0	0,0	0,0%	0,0
Modtaget udbytte	-	-	0,3	-	-
31. december	77.425,0	1,6	0,3	0,3%	23,0

2009 - NKT Holding A/S har erhvervet egne aktier således:

1. januar	77.675,0	1,6	-	0,3%	8,2
Modtaget udbytte	-	-	0,8	-	-
31. december	77.675,0	1,6	0,8	0,3%	22,6

Alle egne aktier ejes af NKT Holding A/S. Egne aktier erhverves med henblik på tilpasning af koncernens kapitalstruktur.

NOTER

Beløb i mDKK

21 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSER

De fleste ansatte i koncernen er omfattet af pensionsordninger, primært i form af bidragsbaserede pensionsordninger eller alternativt ydelsesbaserede pensionsordninger. Koncernvirksomhederne bidrager til disse ordninger enten direkte eller ved at bidrage til uafhængigt administrerede fonde. Arten af sådanne ordninger varierer efter lov- og regelgrundlaget, de skattemæssige bestemmelser samt de økonomiske forhold i de lande, som de ansatte arbejder i, og ydelserne er sædvanligvis baseret på de ansattes løn og anciennitet. Forpligtelsen vedrører både nuværende pensionisters pension og fremtidige pensionisters ret til pension.

Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afholdes primært i Tyskland og England. Pensionsordninger afdækkes tildels gennem indbetalinger fra koncernens virksomheder og fra de ansatte til fonde, der er uafhængige af koncernen. Hvis en ordning ikke er fuldt afdækket, indregnes en pensionsforpligtelse i koncernens balance. I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis indregnes omkostninger vedrørende pensionsydelser i personaleomkostninger.

Udvikling for indeværende år og foregående år:	2010	2009	2008	2007	2006
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	384,5	355,3	325,4	353,6	384,6
Dagsværdi af pensionsaktiver	-110,9	-100,1	-75,0	-94,3	-88,6
Underdækning	273,6	255,2	250,4	259,3	296,0
Ikke indregnet aktuarmæssige gevinster/-tab	10,6	24,4	25,3	22,6	-10,9
Ikke indregnet pensionsomkostninger vedr. tidligere år	0,0	0,2	-0,6	0,0	0,0
Pensionsforpligtelser (netto) af ydelsesbaserede ordninger	284,2	279,8	275,1	281,9	285,1
Andre langfristede personaleydelser	8,6	4,9	5,0	4,7	3,2
Pensionsforpligtelser (netto) indregnet i balancen	**292,8**	**284,7**	**280,1**	**286,6**	**288,3**
Erfaringsændringer til forpligtelser	-17,5	-17,2	23,6	24,0	-11,4
Erfaringsændringer til pensionsaktiver	-1,9	15,8	-21,5	3,0	5,5

Pensionsaktiver på 110,9 mDKK (2009: 100,1 mDKK) vedrører afdækkede ydelsesbaserede pensionsordninger, som er indregnet med 134,9 mDKK (2009: 127,5 mDKK) under nutidsværdi af pensionsforpligtelser, netto forpligtelse på 24,0 mDKK (2009: 27,4 mDKK).

Nedenfor er specificeret, hvorledes forpligtelsen er indregnet i balancen og i resultatopgørelsen samt udviklingen i nutidsværdien af forpligtelsen og pensionsaktiver. Hertil kommer specifikation af sammensætning af pensionsaktiver samt de væsentligste aktuarmæssige forudsætninger.

	2010	2009
Beløb indregnet i balancen:		
Forpligtelser ydelsesbaserede pensionsordninger o.lign.	292,8	284,7
Aktiver	0,0	0,0
Forpligtelser netto	292,8	284,7
Pensionsomkostning indregnet i resultatopgørelsen:		
Forventede pensionsomkostninger	3,7	4,4
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	17,8	17,7
Forventet afkast af ordningens aktiver	-5,1	-3,1
Amortisering af aktuarmæssige gevinster og tab	-0,4	-0,8
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0,1	-0,8
Virkning af nedskæring eller indfrielse	0,4	0,0
	16,5	17,4
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	-1,7	16,2

NOTER

Beløb i mDKK

21 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSER (fortsat)

	2010	2009
Udvikling i nutidsværdi af forpligtelse:		
1. januar	355,3	325,6
Forventede pensionsomkostninger	3,7	4,4
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	17,8	17,7
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0,1	-0,8
Bidrag fra deltagerne i pensionsordningen	0,3	0,6
Udbetalte ydelser	-11,5	-13,3
Nedskæringer	0,4	0,0
Indfrielser	-2,5	-1,0
Aktuarmæssige gevinster og tab	13,0	18,1
Valutakursreguleringer m.v.	7,9	4,0
	384,5	355,3

Koncernens forventede indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger i 2011 udgør 18,0 mDKK.

Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver		
1. januar	100,1	75,0
Forventet afkast på ordningens aktiver	5,1	3,1
Indbetalt af NKT koncernen	5,2	6,3
Indbetalt af ansatte	0,3	0,0
Udbetalte pensioner	-3,9	-4,9
Indfrielser	-0,7	0,4
Aktuarmæssige gevinster og tab	-1,9	15,8
Valutakursreguleringer	6,7	4,4
	110,9	100,1

Pensionsaktiverne sammensætter sig således:		
Aktier	0,0	43,1
Obligationer	60,9	32,6
Fast ejendom	0,0	0,6
Likvider	50,0	23,8
	110,9	100,1

Væsentligste forudsætninger for aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen (opgjort som vejet gennemsnit).

Diskonteringsrente	4,2%	5,0%
Forventet afkast på ordningernes aktiver	4,2%	4,4%
Fremtidig lønstigningstakt	2,9%	3,1%
Fremtidig pensionsstigningstakt	2,2%	2,7%

Forventet afkast på ordningernes aktiver er fastsat på grundlag af aktivernes sammensætning og generelle forventninger til den økonomiske udvikling.

NOTER

Beløb i mDKK

22 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSER

	2010	2009
Indregnede udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	219,8	205,3
Udskudt skatteforpligtelse 1. januar	-154,4	-122,8
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	-2,4	0,2
Valutakursregulering	4,7	-0,8
Skat af egenkapitalbevægelser	10,4	-15,1
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	8,4	-1,4
Udskudt skat 31. december, netto	86,5	65,4

Skatteaktiver indregnes, når det er sandsynligt, at de inden for en kortere tidsperiode vil reducere fremtidige skattebetalinger.

Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skatteaktiv 31. december	264,6	219,8
Udskudt skatteforpligtelse 31. december	-178,1	-154,4
Udskudt skat 31. december, netto	86,5	65,4

Specifikation af skatteaktiver og skatteforpligtelser	2010		2009	
	Skatte-aktiver	Skatte-forpligtelser	Skatte-aktiver	Skatte-forpligtelser
Immaterielle aktiver	34,7	-147,1	16,6	-121,9
Materielle aktiver	56,4	-196,2	68,0	-97,2
Øvrige langfristede aktiver	40,5	-100,2	3,7	-92,1
Kortfristede aktiver	114,3	-152,8	221,4	-75,9
Langfristede forpligtelser	110,7	-22,1	58,6	-29,3
Kortfristede forpligtelser	34,1	-19,9	70,6	-191,5
Skattemæssige underskud	419,1	0,0	329,5	0,0
Genbeskatning	0,0	-27,1	0,0	-30,1
Værdiregulering	-57,9	0,0	-65,0	0,0
	751,9	-665,4	703,4	-638,0
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-487,3	487,3	-483,6	483,6
	264,6	-178,1	219,8	-154,4

Forskydning på værdiregulering, eksklusive valutakursregulering, udgør 7,9 mDKK (2009: 4,2 mDKK). Værdiregulering af de til grund herfor indregnede skatteaktiver udgør 0,0 mDKK (2009: 0,0 mDKK). Årets resultatpåvirkning er en indtægt på 7,9 mDKK (2009: 4,2 mDKK), jf. note 12.

NOTER

Beløb i mDKK

23 HENSATTE FORPLIGTELSER

	Garanti-forpligtelser	Restruk-turering	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar 2010	95,8	10,9	135,2	241,9
Hensat for året	113,1	0,5	58,4	172,0
Anvendt i året	-94,4	-10,5	-39,5	-144,4
Ubenyttede hensatte forpligtelser, tilbageført	-3,8	0,0	-0,9	-4,7
Valutakursregulering	4,5	0,0	2,7	7,2
Hensatte forpligtelser 31. december 2010	115,2	0,9	155,9	272,0
Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen således:				
Langfristede forpligtelser	10,2	0,0	102,3	112,5
Kortfristede forpligtelser	105,0	0,9	53,6	159,5
	115,2	0,9	155,9	272,0

De væsentligste hensatte forpligtelser forventes afholdt med de anførte beløb indenfor 1-3 år fra balancedagen. Reetableringsforpligtelse vedr. fabriksejendom i Køln forventes afholdt efter 30 år.

Garantiforpligtelser vedrører væsentligst forpligtelser i Nilfisk-Advance. Der indregnes en forventet forpligtelse baseret på solgte produkter indenfor de sidste tre år og under hensyntagen til erfaringsdata vedrørende afholdte garantiomkostninger i tidligere år.

Øvrige hensatte forpligtelser vedrører væsentligst skønnet reetableringsforpligtelser vedrørende fabriksejendomme i Køln (NKT Cables) samt husleje-omkostninger vedrørende ikke benyttede lejemål.

24 TILGODEHAVENDER, GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG ØVRIG GÆLD

Tilgodehavender og øvrig gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til dagsværdi og nominel værdi. Gæld til kreditinstitutter er overvejende med variabel rente og måles til amortiseret kostpris. Den regnskabsmæssige værdi svarer således i al væsentlighed til dagsværdi og nominel værdi.

25 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSER

	2010	2009
Leverandørgæld	1.587,2	1.013,4
Leverandørgæld til associerede virksomheder	2,8	0,0
Lån fra associerede virksomheder	0,0	143,8
Anden gæld	1.135,8	993,3
Entreprisekontrakter (jf. note 18)	76,3	280,0
Forudbetaling vedr. entreprisekontrakter	39,7	22,4
Forudbetaling fra kunder	379,2	250,8
Periodeafgrænsningsposter	33,8	51,9
	3.254,8	2.755,6

NOTER

Beløb i mDKK

26 EVENTUALFORPLIGTELSER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

Eventualforpligtelser

Koncernen er part i tvister og forespørgsler fra myndigheder, hvis udfald ikke forventes at have væsentlig betydning på årets resultat og ved vurdering af den finansielle stilling. I forbindelse med tidligere års salg af virksomheder er der afgivet garantier og indeståelser, som ikke forventes at have væsentlig betydning på årets resultat.

Ledelsesaflønningen i Nilfisk-Advance indeholder 'Change of Control' bestemmelser (væsentlige ændringer i ejerstrukturen). Indholdet heraf oplyses ikke.

NKT Flexibles har i slutningen af februar 2011 konstateret, at stål leveret fra én underleverandør i perioden 2006-2010 ikke i alle tilfælde lever op til de aftalte produktspecifikationer på trods af leverandørens certificering. Forholdet undersøges nærmere og relevante kunder er informeret. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt at opgøre eventuelle økonomiske eller øvrige konsekvenser for NKT Flexibles.

Koncernens udenlandske virksomheder er i enkelte tilfælde omfattet af særlige skatteordninger, hvortil der er knyttet visse betingelser, der pr. 31. december 2010 er opfyldt.

	2010	2009
Koncernen hæfter solidarisk med joint venture deltager for forpligtelser i joint venture jf. note 9.		
Garanti for joint venture	148,9	116,2
Andel af eventualforpligtelser i joint ventures	-	-
Andel af eventualforpligtelser i associerede virksomheder	-	-
Eventualaktiver	-	-
Eventualaktiver og -forpligtelser fra virksomhedssammenslutninger	-	-

Sikkerhedsstillelser

Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:		
Grunde og bygninger	737,0	256,7
Produktionsanlæg og maskiner	307,8	29,0
Aktiver under udførelse	178,3	733,5
Forpligtelser sikret ved sikkerhedsstillelse af aktiver	479,3	646,1

Sikkerhedsstillelser kan kun effektueres ved visse tilfælde af misligeholdelse af forpligtelser overfor kreditinstitutter.

Kontraktlige forpligtelser

Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af bygninger og produktionsanlæg	67,8	109,6

Operationelle leasingforpligtelser:

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel mv. under operationelle leasingkontrakter. Leasingforpligtelser vedrører væsentligst ejendomme. Leasingaftalerne pristalsreguleres årligt og indeholder ikke særlige køberettigheder m.v.

Uopsigelige minimumleasingydelser fordeler sig således:		
Indenfor 0-1 år	194,2	176,7
Indenfor 1-5 år	350,0	292,8
Efter 5 år	231,7	253,2
	775,9	722,7
Leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen	226,0	216,9
Heraf fremlejeydelser, indtægt	0,6	3,5

Operationelle leasingindtægter:

Indtægter vedrørende operationel leasing knytter sig til udlejning af ejendomme.

Uopsigelige minimumlejeindtægter fordeler sig således:		
Indenfor 0-1 år	3,4	4,5
Indenfor 1-5 år	2,9	5,0
Efter 5 år	0,0	1,5
	6,3	11,0

NOTER

Beløb i mDKK

27 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER

2010

NKT Cables overtog den 30. april 2010 alle aktier i den australske virksomhed Aussa Power Products Ltd. Virksomheden har i de seneste år været distributør for NKT Cables. Opkøbet er en del af NKT Cables' vækststrategi i regionen. Herudover har Nilfisk-Advance foretaget en mindre acquisition i 3. kvartal. Overtagelsesbalancer er opgjort som følger:

	Dagsværdi ved overtagelse
Langfristede aktiver	
Immaterielle aktiver	17,1
Materielle aktiver	5,8
Kortfristede aktiver	
Varebeholdninger	4,9
Tilgodehavender	10,8
Likvide beholdninger	3,8
Langfristede forpligtelser	
Udskudt skat	(2,4)
Kreditinstitutter mv.	(0,1)
Kortfristede forpligtelser	
Kreditinstitutter	(0,1)
Gæld og hensættelser	(12,5)
Overtagne nettoaktiver	27,3
Goodwill	24,8
Købsvederlag	52,1
Heraf likvid beholdning	(3,8)
Kontant købsvederlag	48,3
Overtaget rentebærende gæld	0,5
Effekt på rentebærende poster	48,8

Goodwill repræsenterer værdien af medarbejderstab og forventede synergier ved sammmenlægning med koncernens hidtidige aktiviteter. Effekten på koncernens omsætning og resultat realiseret og proforma for 12 måneder m.v. er for 2010 uvæsentlige.

NOTER

Beløb i mDKK

27 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER (fortsat)

2009

Ved udgangen af året har Nilfisk-Advance overtaget Northern Viper. Overtagelsen er sket som et led i Nilfisk-Advances planer om at styrke tilstedeværelsen på det kinesiske marked. Virksomheden er distributør af Viper og Nilfisk-Advance produkter og har 29 ansatte.

Udarbejdelse af overtagelsesbalance for ovenstående virksomhedsovertagelse pågår og en endelig købesumsallokering foreligger endnu ikke. Foreløbige overtagelsesbalance kan opgøres som følger:

	Dagsværdi ved overtagelse	Regulering til tidligere års køb
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver	7,5	3,1
Materielle aktiver	0,2	0,0
Udskudt skat	0,0	0,4
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	1,1	-2,0
Tilgodehavender	0,0	0,5
Likvide beholdninger	0,4	0,0
Langfristede forpligtelser		
Udskudt skat	0,0	-0,2
Hensættelser	0,0	-2,4
Kortfristede forpligtelser		
Kreditinstitutter	0,0	0,0
Gæld og hensættelser	-0,3	-1,1
Overtagne nettoaktiver	8,9	-1,7
Goodwill	2,3	6,2
Kostpris	11,2	4,5
Heraf likvid beholdning	-0,4	0,0
Minoritetsinteresse	0,0	-4,5
Kontant kostpris	10,8	0,0
Overtaget rentebærende gæld	0,0	
Effekt på rentebærende poster	10,8	
Direkte købsomkostninger	0,1	
Indregnet resultat efter skat	0,0	

Goodwill er indregnet med det beløb, hvormed kostprisen for virksomhedssammenslutningen overstiger den overtagne andel af nettodagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Værdien af goodwill repræsenterer forventede synergieffekter ved sammenlægning af de overtagne aktiviteter med koncernens hidtidige aktiviteter samt værdi af den overtagne arbejdsstyrke.

Regulering til omsætning og årets resultat for koncernen for 2009, opgjort proforma som om tilkøbte virksomheder blev overtaget 1. januar 2009, er uvæsentlig. Det er ledelsens vurdering, at dagsværdireguleringerne pr. 1. januar 2009 ville have været den samme som dagsværdireguleringerne pr. overtagelsesdatoen.

NOTER

Beløb i mDKK

28 NÆRSTÅENDE PARTER

Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelsen og koncernledelsen i NKT Holding A/S samt disse personers nærtstående familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter nærtstående parter associerede virksomheder og joint ventures, jf. oversigten over koncernvirksomheder i note 33 samt jf. note 8 og note 9.

Transaktioner med associerede virksomheder og joint ventures

	2010		2009	
	Associeret virksomhed	Joint venture	Associeret virksomhed	Joint venture
Varer solgt til	156,7	0,0	79,3	0,0
Varer købt fra	20,4	0,0	26,4	0,0
Rente modtaget, netto	0,0	-0,3	0,0	-0,8
Andre ydelser	0,0	0,1	0,0	3,5
Salg af anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	17,9
Tilgodehavender	47,2	1,1	3,2	0,0
Udlån til, netto	-2,8	0,0	0,0	-143,8
Udbytte modtaget	4,9	76,5	4,1	9,1
Kapitaltilførsel	0,0	0,0	8,5	0,0

Samhandlen er sket på normale markedsmæssige vilkår.
Ind- og udlån til joint venture forrentes på markedsmæssige vilkår og reguleres med 1-3 mdrs. interval.

Vederlag til koncernledelse	2010			2009		
	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng
Kortfristede personaleydelser	4,9	2,4	2,7	4,5	2,2	2,2
Bonus [1)]	0,0	0,2	0,3	0,0	0,0	0,1
Pensionsbidrag	0,7	0,3	0,4	0,7	0,3	0,3
Aktiebaseret vederlæggelse	2,9	0,6	0,8	2,3	0,6	0,6
Årets vederlag	8,5	3,5	4,2	7,5	3,1	3,2

[1)] Bonus kan maksimalt udgøre 15% af kontante vederlag og er baseret på økonomiske og ikke økonomiske resultatmål.

Tilgodehavende vedrørende deltagelse i koncernens medarbejderobligationsprogram (rente 5% p.a.)	0,7	0,3	0,3	0,7	0,3	0,3

Vedr. aktieoptioner henvises endvidere til note 29.

Opsigelsesvarslet for selskabets administrerende direktør er 24 måneder. For selskabets øvrige koncernledelse er opsigelsesvarslet 12 måneder. I forbindelse med væsentlige ændringer i selskabets ejerstruktur forlænges ovennævnte opsigelsesvarsler i en overgangsperiode med yderligere 12 måneder. Der er herudover ingen fratrædelsesordning for selskabets direktion.

Vederlag til bestyrelse	2010	2009
Kortfristede personaleydelser (bestyrelseshonorar)	3,5	3,1

Fastsættelse af vederlag til bestyrelse og direktion

Der er udarbejdet en vederlagspolitik, som beskriver retningslinjerne for fastsættelse og godkendelse af vederlag til bestyrelsen og direktionen. For bestyrelsen godkendes honoraret med fremadrettet virkning for et år ad gangen af generalforsamlingen. For direktionens medlemmer gælder det, at deres aflønning én gang om året tages op til vurdering. Det er den samlede bestyrelse, der godkender såvel de elementer, der indgår i direktionens lønpakke som alle væsentlige reguleringer heraf. Det er ligeledes bestyrelsen, der - indenfor en bemyndigelse fra generalforsamlingen - godkender grundlaget for beregninger og tildelinger af evt. aktiebaserede incitamentsordninger samt fastsætter max-grænser herfor. En samlet vederlagspolitik for bestyrelse og direktion forelægges i overensstemmelse med selskabsloven §139 på generalforsamlingen til godkendelse.

NOTER

Beløb i mDKK

29 AKTIEOPTIONSORDNING FOR LEDELSE OG MEDARBEJDERE

Selskabet har etableret et incentive program rettet mod alle medarbejdere i NKT Holding. Programmet giver ret til at tegne aktier i NKT Holding til en kurs baseret på børskursen omkring tildelingstidspunktet med tillæg af en beregnet rente fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet. Det er bestyrelsen, der - indenfor en bemyndigelse fra generalforsamlingen - godkender grundlaget for beregninger og tildelinger af evt. aktiebaseret incitamentsordninger samt fastsætter max-grænser herfor.

Antal udestående optioner 2010

	Direktion					
Udestående optioner	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng	Ledende medarb.	Øvrige	I alt
Tildeling i 2005:						
1. januar	0	0	0	12.600	7.250	19.850
Udnyttet	0	0	0	-12.600	-7.250	-19.850
31. december	0	0	0	0	0	0
Tildeling i 2006:						
1. januar	35.000	20.000	0	24.600	16.875	96.475
31. december	35.000	20.000	0	24.600	16.875	96.475
Tildeling i 2007:						
1. januar	32.000	10.100	9.400	8.800	7.750	68.050
31. december	32.000	10.100	9.400	8.800	7.750	68.050
Tildeling i 2008:						
1. januar	39.000	9.100	7.650	7.700	9.050	72.500
31. december	39.000	9.100	7.650	7.700	9.050	72.500
Tildeling i januar 2009:						
1. januar	97.800	23.000	23.600	30.600	22.700	197.700
31. december	97.800	23.000	23.600	30.600	22.700	197.700
Tildeling i november 2009:						
1. januar	40.900	9.600	9.900	12.100	7.500	80.000
31. december	40.900	9.600	9.900	12.100	7.500	80.000
Tildeling i december 2010:						
Tildelt	111.000	25.000	31.000	31.300	21.700	220.000
31. december	111.000	25.000	31.000	31.300	21.700	220.000
Udestående i alt						
31. december	355.700	96.800	81.550	115.100	85.575	734.725
I alt:						
Optioner 1. januar	244.700	71.800	50.550	96.400	71.125	534.575
Tildelt	111.000	25.000	31.000	31.300	21.700	220.000
Udnyttet	0	0	0	-12.600	-7.250	-19.850
31. december	355.700	96.800	81.550	115.100	85.575	734.725

NOTER

Beløb i mDKK

29 AKTIEOPTIONSORDNING FOR LEDELSE OG MEDARBEJDERE (fortsat)

Optioner er i 2010 udnyttet ved tegning af i alt 19.600 nye aktier.
Den vejede gennemsnitlige aktiekurs for de i 2010 udnyttede tegningsretter udgør 316 DKK pr. aktie.

De i 2006 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2011. Udnyttelseskursen udgør 385,2. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2011 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

De i 2007 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2011 eller marts 2012. Udnyttelseskursen udgør 641,9 ved udnyttelse i marts 2011. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2011 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelsekursen.

De i 2008 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2011, marts 2012 eller marts 2013. Udnyttelseskursen udgør 579,5 ved udnyttelse i marts 2011. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2011 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelsekursen.

De i januar 2009 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2012, marts 2013 eller marts 2014. Udnyttelseskursen udgør 151,08 ved udnyttelse i marts 2012. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter den 1. januar 2011 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

De i november 2009 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2013, marts 2014 eller marts 2015. Udnyttelseskursen udgør 360,92 ved udnyttelse i marts 2013. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter den 1. januar 2011 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

Udnyttelsesperioderne for de i december 2010 tildelte tegningsretter er fastsat til 2 uger efter offentliggørelse af selskabets årsregnskabsmeddelelse i hvert af årene 2014, 2015 og 2016 samt 2 uger efter offentliggørelse af selskabets halvårsmeddelelse i hvert af årene 2014 og 2015. Hver tegningsret giver ret til at tegne én aktie à nominelt 20 DKK til en tegningskurs på 349,20, fastsat på grundlag af den gennemsnitlige kurs i perioden 24. november - 23. december 2010 med tillæg af en årlig indekseringsfaktor på 8% for hvert af årene 2011, 2012 og 2013 - svarende til den interne WACC (Weighted Average Cost of Capital). Udbyttebetalinger efter den 1. januar 2011og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen. Med udgangspunkt i kurs 277,2 kan værdien af de tildelte tegningsretter ved anvendelse af Black-Sholes formlen beregnes til 5,7 mDKK, såfremt tegningsretterne udnyttes på det tidligst mulige tidspunkt. Beregningen er foretaget på grundlag af en volatilitet på 22,3% samt en risikofri rente på 2%.

Modningsperioden er i alle tilfælde 3 år og udnyttelse forudsætter, at medarbejderen ikke selv har opsagt sit ansættelsesforhold.

Værdien af aktioptionsordningen pr. 31. december 2010, baseret på Black-Scholes formlen, er beregnet til 39 mDKK (2009: 33 mDKK). Heraf udgør værdien af koncernledelsens optionsordninger 29 mDKK (2009: 23 mDKK). Værdierne er beregnet ved anvendelse af Black-Scholes formlen under hensynstagen til et renteniveau på 2,0% (2009: 5,0%) samt en volatilitet på 22,3% (2009: 34%).

NOTER

Beløb i mDKK

29 AKTIEOPTIONSORDNING FOR LEDELSE OG MEDARBEJDERE (fortsat)

Antal udestående optioner 2009

	Direktion					
Udestående optioner	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng	Ledende medarb.	Øvrige	I alt
Tildeling i 2004:						
1. januar	0	0	0	0	138	138
Bortfaldet	0	0	0	0	-138	-138
31. december	0	0	0	0	0	0
Tildeling i 2005:						
1. januar	0	0	0	12.600	7.250	19.850
31. december	0	0	0	12.600	7.250	19.850
Tildeling i 2006:						
1. januar	35.000	20.000	0	24.600	16.875	96.475
31. december	35.000	20.000	0	24.600	16.875	96.475
Tildeling i 2007:						
1. januar	32.000	10.100	9.400	8.800	10.350	70.650
Bortfaldet	0	0	0	0	-2.600	-2.600
31. december	32.000	10.100	9.400	8.800	7.750	68.050
Tildeling i 2008:						
1. januar	39.000	9.100	7.650	7.700	11.250	74.700
Bortfaldet	0	0	0	0	-2.200	-2.200
31. december	39.000	9.100	7.650	7.700	9.050	72.500
Tildeling i januar 2009:						
Tildelt	97.800	23.000	23.600	30.600	25.000	200.000
Bortfaldet	0	0	0	0	-2.300	-2.300
31. december	97.800	23.000	23.600	30.600	22.700	197.700
Tildeling i november 2009:						
Tildelt	40.900	9.600	9.900	12.100	7.500	80.000
31. december	40.900	9.600	9.900	12.100	7.500	80.000
Udestående i alt						
31. december	244.700	71.800	50.550	96.400	71.125	534.575
I alt:						
Optioner 1. januar	106.000	39.200	17.050	53.700	45.863	261.813
Tildelt	138.700	32.600	33.500	42.700	32.500	280.000
Bortfaldet	0	0	0	0	-7.238	-7.238
31. december	244.700	71.800	50.550	96.400	71.125	534.575

NOTER

Beløb i mDKK

30 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici, hvorfor koncernens finansielle styring alene retter sig mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investering og finansiering.

I forbindelse med styring af de finansielle risici anvender koncernen en række finansielle instrumenter så som valuta- og metalterminsforretninger, valuta- og renteswaps, optioner og lignende inden for fastlagte retningslinjer. Af disse instrumenter er alene valuta- og metalterminsforretninger åbne ved henholdsvis udgangen af 2010 samt 2009. De finansielle risici kan opdeles i valutarisici, renterisici, kreditrisici, likviditetsrisici og råvareprisrisici.

For beskrivelse af anvendte metoder til indregningskriterier og måling af finansielle instrumenter henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis i note 34.

Valutarisici

Valutarisici er den væsentligste finansielle risikofaktor for NKT og har dermed betydelig indvirkning på resultatopgørelsen og balancen.

Valutarisici omfatter risici for tab (eller muligheden for gevinst) som følge af ændringer i valutakurser. Valutarisici opstår som følge af transaktioner samt finansielle aktiver og forpligtelser i andre valutaer end de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.

Til imødegåelse af valutarisici anvender koncernen en række af de ovenfor nævnte finansielle instrumenter. Styring og afdækning af nuværende og fremtidige forventede valutapositioner foretages af koncernens enkelte virksomheder inden for individuelt fastlagte retningslinjer i samarbejde med koncernens finansafdeling.

Translationsrisici vedrørende nettoinvesteringer i dattervirksomheder

Som udgangspunkt foretages der ikke valutaafdækning af nettoaktiver (egenkapital) i udenlandske dattervirksomheder. Gevinst og tab vedrørende uafdækkede nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder reguleres direkte over egenkapitalen. Vedrørende de væsentligste investeringer (over 100 mDKK) i de udenlandske enheder ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2010 blive reduceret med 285 mDKK (2009: 251 mDKK), såfremt valutakursen vedrørende USD, HUF, CZK, CNY og PLN var 10% lavere end den faktiske kurs. Valutarisici vedrørende øvrige investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Finansielle risici vedrørende nettofinansiering

Væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld og tilgodehavender, der påvirker koncernens resultat, afdækkes som hovedregel. Gæld til og indeståender hos kreditinstitutter i de enkelte virksomheder optages som hovedregel i virksomhedens funktionelle valuta. Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2010 og pr. 31. december 2009, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2010 og pr. 31. december 2009.

Finansielle risici vedrørende køb og salg

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til køb og salg i en anden valuta end de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta. Afdækning af disse valutarisici foretages ud fra konkrete vurderinger af sandsynligheden for at den fremtidige transaktion foretages samt hvorvidt valutarisikoen, der opstår herved, er væsentlig. Vurderingen foretages løbende 12 måneder frem i tiden. Dagsværdien af den effektive del af sikringen indregnes løbende i koncernens egenkapital. Den potentielle påvirking af egenkapitalen som følge af valutakursudsving fremgår af nedenstående:

	Ændring	2010	2009
DKK/GBP	11%	53,1	22,8
DKK/HUF	14%	9,2	9,2
DKK/NOK	8%	7,1	7,7
DKK/SEK	8%	15,8	7,6
DKK/USD	14%	0,9	0,8
DKK/AUD	14%	19,8	8,3
DKK/NZD	14%	3,1	1,1
DKK/SGD	11%	3,9	2,8

Følsomheden er beregnet ud fra åbentstående finansielle instrumenter pr. 31. december 2010 og pr. 31. december 2009, der anses for værende 100% effektive.

NOTER

Beløb i mDKK

30 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner

Udestående valutaterminskontrakter netto pr. 31. december for koncernen, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner:

Valutaterminskontrakter vedrører sikring af varesalg/køb, jf. koncernens politik herfor:

	2010			2009		
	Kontrakt-værdi *) mDKK	Kursgev./-tab indregnet på egenkapital mDKK	Restløbetid mdr.	Kontrakt-værdi *) mDKK	Kursgev./-tab indregnet på egenkapital mDKK	Restløbetid mdr.
GBP	-483,1	15,4	0-12	-207,3	12,3	0-12
HUF	65,5	-0,7	0-12	65,8	0,5	0-12
NOK	-88,7	-2,2	0-12	-96,0	-4,1	0-12
SEK	-197,7	-5,0	0-12	-95,6	-2,9	0-12
USD	-6,1	-1,9	0-12	5,8	-0,5	0-12
AUD	-141,5	-10,0	0-12	-59,6	-3,5	0-12
NZD	-22,0	-0,9	0-12	-8,1	-1,0	0-12
SGD	-35,0	-1,6	0-12	-25,9	-0,6	0-12
Øvr. europæiske	-4,4	-0,8	0-12	-30,2	0,3	0-12
Andre valutaer	-59,5	-0,9	0-12	-18,2	0,1	0-12
I alt	-972,5	-8,6		-469,3	0,6	

*) Positive kontraktværdier for valutaterminsforretninger er køb af den pågældende valuta og negative kontraktværdier er salg.

Påvirkning på resultatopgørelsen af ineffektivitet har i løbet af året været ubetydelig. Udestående terminskontrakter indregnes i resultatopgørelsen indenfor restløbetiden.

Renterisici

Renterisici omfatter effekten af ændringer i markedsrenten på de fremtidige pengestrømme vedrørende koncernens rentebærende aktiver og passiver. Koncernen er som følge af sin kapitalstruktur kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Ved årets udgang overstiger koncernens rentebærende gæld de rentebærende aktiver (nettorentebærende poster) med 4.105 mDKK (2009: 2.725 mDKK).

Pr. 31. december 2010 er der ikke indgået kontrakter til sikring af renterisici og koncernens nettorentebærende gæld er overvejende med variabel rente, hvilket ligeledes var tilfældet pr. 31. december 2009.

Det vurderes, at ét procentpoint stigning i markedsrenten for koncernens nettorentebærende poster pr. 31. december baseret på de aktuelle renteperioder for koncernens faktiske kreditfaciliteter, alt andet lige, vil medføre en resultatpåvirkning før skat i størrelsesordenen 29 mDKK p.a. (2009: 22 mDKK).

NOTER

Beløb i mDKK

30 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Det er koncernens politik ikke at genforhandle betalingsterminer med kunder. Der har i året ikke været foretaget betydelige genforhandlinger.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditirisici medfører, at større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Kun i et mindre omfang anvendes forsikringsafdækning o.lign. af tilgodehavender, idet koncernen historisk har haft få tab.

I tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2010 indgår tilgodehavender på i alt 2.749,3 mDKK (2009: 2.143,2 mDKK), der er nedskrevet til 2.614,1mDKK (2009: 1.994,1 mDKK). Årets bevægelser i nedskrivninger fra tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser fremkommer således:

	2010	2009
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	2.749,3	2.143,2
Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender:		
Ved årets begyndelse	149,1	103,5
Tilgang ved virksomhedskøb	0,1	0,0
Valutakursregulering	5,2	0,1
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen under andre omkostninger	43,3	72,5
Årets tilbageførsel af nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen under andre omkostninger	-52,1	-8,4
Afgang ved realisation af tab	-10,4	-18,6
Nedskrivning ved årets slutning	135,2	149,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse i alt	2.614,1	1.994,1

Nedskrivninger skyldes individuel vurdering af nedskrivningsbehov i forbindelse med kunders konkurs, forventede konkurs og nedskrivninger, der er matematisk beregnet ud fra gruppering af tilgodehavender efter antal dages forfald.

Af nedskrivningerne ved årets slutning på 135,2 mDKK (2009: 149,1 mDKK) kan 78,7 mDKK (2009: 84,9 mDKK) henføres til individuel nedskrivning.

Herudover indgår tilgodehavender, der pr. 31. december var overforfaldne men ikke individuelt nedskrevet, som følger:

	2010	2009
Forfaldsperioder:		
Op til 30 dage	291,7	257,2
Mellem 30 og 60 dage	60,9	70,7
Mellem 60 og 120 dage	91,7	69,6
Over 120 dage	143,8	93,3
	588,1	490,8

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Kreditfaciliteterne består af såvel committede som uncommittede faciliteter, som er specificeret i ledelsesberetningen under afsnittet 'Regnskabsberetning'.
Det er ledelsens vurdering, at koncernens og selskabets likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til at gennemføre den planlagte driftsaktivitet. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

NOTER

Beløb i mDKK

30 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Likviditetsrisici (fortsat)

En række committede kreditfaciliteter, der ultimo 2009 havde en løbetid under 3 år, er i 2010 omlagt til en løbetid over 3 år. De omlagte faciliteter udløber tidligst i januar 2014. Såfremt NIBD/operationelt EBITDA ultimo 2011 respektiv 2012 er under et forud defineret niveau, er kreditinstitutterne forpligtet til at forlænge udløbstidspunktet til januar 2015 respektiv 2016. Derudover er de committede kreditfaciliteter øget med 0,5 mia. mens de uncommittede kreditfaciliteter er steget med 0,3 mia. DKK svarende til en samlet stigning i kreditfaciliteter på 0,8 mia. DKK.

I kreditaftaler er der 'change of control' bestemmelser, som medfører at væsentlige kreditfaciliteter kan tilbagekaldes, såfremt en aktionær eller aktionærgruppe opnår bestemmende indflydelse i NKT Holding eller NKT Holding ikke længere er noteret på NASDAQ OMX København.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

	2010						
	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	mere end 5 år	I alt
Terminskontrakter	25,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	25,1
Kreditinstitutter	957,0	26,2	902,3	2.093,6	34,7	415,7	4.429,5
Øvrige finansielle forpligtelser	3.195,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3.195,9
	4.178,0	26,2	902,3	2.093,6	34,7	415,7	7.650,5

	2009						
	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	mere end 5 år	I alt
Terminskontrakter	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,6
Kreditinstitutter	925,7	608,0	21,3	863,7	31,3	444,4	2.894,4
Øvrige finansielle forpligtelser	2.700,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2.700,1
	3.629,4	608,0	21,3	863,7	31,3	444,4	5.598,1

Der er i ovenstående ikke inkluderet renter på gældsforpligtelser. Terminskontrakterne er indregnet til dagsværdi og diskonteringselementet anses som ubetydeligt som følge af kort løbetid. Gæld til kreditinstitutter er indregnet til 4.409,0 mDKK (2009: 2.872,3) i regnskabet, mens de kontraktlige pengestrømme udgør 4.429,5 mDKK for 2010 (2009: 2.894,4).

Råvareprisrisici

Råvareprisrisici omfatter effekten af ændringer i råvarepriser på koncernens resultat. Beskrivelse af råvareprisudvikling og risici findes i ledelsens årsberetning for koncernens to største segmenter, kabelprodukter (NKT Cables) og professionelle rengøringsmaskiner (Nilfisk-Advance) samt i regnskabsberetningen.

Til imødegåelse af råvareprisrisici anvender koncernen metalterminsforretninger. Styring og afdækning af nuværende og fremtidige forventede positioner foretages af koncernens enkelte virksomheder inden for individuelt fastlagte retningslinjer.

NKT Cables har pr. 31. december indgået metalterminsforretninger til dækning af metalleverancer til en værdi af 336,8 mDKK (2009: 227,5 mDKK) med en positiv dagsværdi på 74,5 mDKK (2009: positiv værdi 95,6 mDKK). Det vurderes, at en stigning i råvarer på 10% alt andet lige vil påvirke koncernens egenkapital med i størrelsesordenen 34 mDKK for metalterminsforretninger pr. 31. december 2010 (2009: 23 mDKK). Dagsværdien af den effektive del af sikringen indregnes løbende i koncernens egenkapital som sikring af fremtidige pengestrømme. Påvirkning på resultatopgørelsen af ineffektivitet har i løbet af året været ubetydelig.

NOTER

Beløb i mDKK

30 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Styring af kapitalstruktur

Det er koncernens politik til enhver tid at have en kapitalstruktur og finansiel gearing, som dels afspejler koncernens aktiviteter og risikoprofil - dels giver et tilstrækkeligt råderum, som kan sikre koncernens kreditværdighed samt give fleksibilitet og plads til at gennemføre investeringer eller akkvisitioner.

NKTs Powered By NKT strategi 2011-2015 indholder en målsætning om en soliditetsgrad på minimum 30%, nettorentebærende gæld på i niveauet 2,5 gange operationelt EBITDA og en gearing af egenkapitalen på maksimalt 100%. Koncernens position i forhold hertil er beskrevet i afsnittet 'Regnskabsberetning' i ledelsesberetningen.

Det er hensigten at fastholde en stabil dividendepolitik svarende til en tredjedel af årets resultat. For 2010 foreslås udlodning af udbytte på 47,5 mDKK (2009: 83,0 mDKK) svarende til 18% af resultatet efter skat. Niveauet for udbytteudlodning for 2010 er fastlagt under hensyntagen til koncernens nuværende kapitalforhold.

NKTs vedtægter indeholder bemyndigelse til bestyrelsen om at gennemføre en kapitaludvidelse på op til 15.000.000 stk. aktier eller udstede konvertible obligationslån med ret for långiver til at konvertere sin fordring til maksimalt 2.200.000 stk. nye aktier.

Kategorier af finansielle instrumenter

	2010	2009
	Regnskabs-mæssig værdi	Regnskabs-mæssig værdi
Finansielle aktiver:		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	82,7	98,9
Udlån og tilgodehavender	3.614,3	2.951,4
Finansielle aktiver disponible for salg	16,6	16,0
Finansielle forpligtelser:		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	25,1	3,6
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	7.604,9	5.572,4

Dagsværdier

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen, klassificeres i en af følgende tre kategorier (dagsværdihierakiet):

- Niveau 1: Noterede priser (ikke-justerede) på aktive markeder for identiske aktiver og forpligtelser.
- Niveau 2: Andre input end noterede priser på Niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (afledt af priser).
- Niveau 3: Input for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata (ikke-observerbare input).

Placeringen i hierakiet bestemmes af det laveste niveau af variable/input, som er væsentlige for dagsværdimålingen i sin helhed.

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, består af afledte finansielle instrumenter. Dagsværdien pr. 31. december 2010 og 2009 af NKTs terminsforretninger (det er udelukkende valuta- og metalterminsforretninger der er åbne pr. 31. december) måles i henhold til niveau 2 idet dagsværdien baseres på officielle valutakurser og forward renter pr. balancedagen.

NOTER

Beløb i mDKK

31 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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.

I de foreløbige opgørelser af dagsværdier ved overtagelsen indgår immaterielle aktiver i overtagne nettoaktiver med i niveauet 70 mDKK og arbejdskapital med i niveauet 20 mDKK. Udarbejdelse af overtagelsesbalancer pågår og en endelig købesumsallokering foreligger ikke.

Den skønnede effekt på koncernens omsætning og resultat for 2011 er uvæsentlig.

NKT Cables har i januar 2011 indgået kontrakt om levering af 50 km 155 kV vekselstrømshøjspændingskabel til vindmølleparken Riffgat, som ligger 20 km nordvest for øen Borkum i Vadehavet. Kontraktens værdi er på 600 mDKK.

32 NY REGNSKABSREGULERING

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2010: IFRS 9, amendment to IFRIC 14, IFRIC 19, revised IAS 24, amendments to IFRS 1, amendment to IFRS 7, amendment to IAS 32, improvement to IFRS (May 2010), amendments to IAS 12 og amendments to IFRS 1. IFRS 9, amendments to IFRS1, IFRS 7 og IAS 12 samt improvements to IFRS (May 2010) er endnu ikke godkendt af EU.

De anførte standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få væsentlig indflydelse på regnskabsaflæggelsen for NKT.

NOTER

Beløb i mDKK

Beløb i mDKK

33 KONCERNVIRKSOMHEDER PR. 31. DECEMBER 2010

Virksomheder ejet direkte eller indirekte af NKT Holding A/S:

Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapitalandel
Nilfisk-Advance A/S	Danmark	100%
ALTO Sverige AB	Sverige	100%
Tennab Holding AB	Sverige	100%
Aquatech AB	Sverige	100%
ALTO Deutschland GmbH	Tyskland	100%
ALTO (Ningbo) Mechanical Manufacturing Co. Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance AS	Norge	100%
Nilfisk-Advance AG	Tyskland	100%
Nilfisk-Advance Ltd.	England	100%
Nilfisk-Advance Limited	Irland	100%
Nilfisk-Advance B.V.	Holland	100%
Nilfisk-Advance N.V./S.A.	Belgien	100%
Alto France S.A.S.	Frankrig	100%
Nilfisk-Advance Lda	Portugal	100%
Nilfisk-Advance S.A.	Spanien	100%
CFM Nilfisk-Advance S.p.A.	Italien	100%
Nilfisk-Advance AG	Schweiz	100%
Nilfisk-Advance GmbH	Østrig	100%
Nilfisk-Advance Production Kft.	Ungarn	100%
Nilfisk-Advance Commercial Kft.	Ungarn	100%
Nilfisk-Advance Pte. Ltd.	Singapore	100%
Nilfisk-Advance Ltd.	Taiwan	100%
Nilfisk-Advance Inc.	Japan	100%
Nilfisk-Advance Ltd.	Hong Kong	100%
Nilfisk-Advance Sdn Bhd	Malaysia	100%
Nilfisk-Advance Co. Ltd.	Thailand	100%
Nilfisk-Advance Ltd.	New Zealand	100%
Nilfisk-Advance Pty. Ltd.	Australien	100%
Nilfisk-Advance Inc.	USA	100%
Nilfisk-Advance America Inc.	USA	100%
Nilfisk-Advance Technologies Inc.	USA	100%
HydraMaster North America Inc.	USA	100%
Hathaway North America Inc.	USA	100%
Nilfisk-Advance Canada Company	Canada	100%
Viper North America Inc.	USA	100%
Nilfisk-Advance de Mexico Manucaturing Services S.deR.L.deC.V.	Mexico	100%
Nilfisk-Advance A.E.	Grækenland	100%
Nilfisk-Advance Sp.z.o.o.	Polen	100%
Nilfisk-Advance LLC	Rusland	100%
Nilfisk-Advance s.r.o.	Tjekkiet	100%
Nilfisk-Advance s.r.o.	Slovakiet	100%
Nilfisk-Advance Professional Cleaning Equipment (Suzhou) Co. Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance de Mexico S.deR.L.deC.V.	Mexico	100%
Nilfisk-Advance de Mexico Services S.deR.L.deC.V.	Mexico	100%
Nilfisk-Advance de Mexico Manufactoring S.deR.L.deC.V.	Mexico	100%

Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapitalandel
Nilfisk-Advance Profesynonel Ekipmanlari Tic. A.S.	Tyrkiet	100%
Nilfisk-Advance OY AB	Finland	100%
Nilfisk-Advance Korea Co. Ltd.	Korea	100%
Nilfisk-Advance s.r.l.	Argentina	100%
Nilfisk-Advance S.A.	Chile	51%
Nilfisk-Advance do Brasil LTDA	Brasilien	100%
Plataforma Tecnologia em Conservação de Pisos Ltda	Brasilien	100%
Dongguan Viper Cleaning Equipment Co. Ltd.	Kina	100%
Viper Cleaning Equipment Co. Ltd	Kina	100%
Viper (Hong Kong) Co., Ltd.	Hong Kong	100%
Nilfisk-Advance India Ltd.	Indien	100%
Nilfisk-Advance Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance Ltd. (Shenzen)	Kina	100%
WAP South Africa S.A.	Sydafrika	100%

Associerede virksomheder		
Nilfisk-Advance		
M2H S.A.	Frankrig	44%
CFM Lombardia S.r.l.	Italien	33%
Industro-Clean (Pty.) Ltd	Sydafrika	30%

NOTER

Beløb i mDKK

Beløb i mDKK

33 KONCERNVIRKSOMHEDER PR. 31. DECEMBER 2010 (fortsat)

Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapitalandel
NKT Cables Group A/S	Danmark	100%
NKT Cables A/S	Danmark	100%
NKT Cables S.A.	Polen	100%
NKT Cables Warszowice Sp. z.o.o.	Polen	100%
(ejet af NKT Cables S.A.)		
NKT Cables AS	Norge	100%
NKT Cables Ltd.	England	100%
NKT Cables Group GmbH	Tyskland	100%
NKT Cables GmbH Nordenham	Tyskland	100%
NKT Cables GmbH Köln	Tyskland	100%
NKT Immobilien Verwaltungs GmbH	Tyskland	100%
NKT Zweite Immobilien GmbH & Co. KG	Tyskland	100%
NKT Cables s.r.o.	Tjekkiet	100%
NKT Cables Vrchlabi k.s.	Tjekkiet	100%
NKT Cables Velke Mezirici k.s.	Tjekkiet	100%
NKT Cables Ltd., Cgangzhou	Kina	100%
NKT Cables Ultera A/S	Danmark	100%
NKT Cables Italia S.r.L.	Italinen	100%
CCC Cables System + Consulting GmbH	Tyskland	100%
CCC Cables System + Consulting B.V.	Holland	100%
NKT Cables FZCO, UAE	Dubai	100%
CCC Cables System + Consulting PTE. Ltd	Singapore	100%
Unique Vantage Ltd.	Kina	100%
NKT Cables Accessoriers Co. Ltd.	Kina	100%
NKT Electrical Components (Changzhou) Co., Ltd.	Kina	100%
NKT Cables LLC	Rusland	100%
NKT Cables Spain SL	Spanien	100%
NKT Cables Australia Pty Ltd	Australien	100%

Associerede virksomheder		
NKT Cables		
Nanjing Daqo nkt Cables Co., Ltd.	Kina	50%
Ultera GP	USA	50%

Koncernvirksomheder	Hjemsted	Kapitalandel
Photonics Group:		
NKT Photonics A/S	Danmark	98%
NKT Photonics GmbH	Tyskland	100%
NKT Photonics Inc.	USA	100%
LIOS Technology GmbH	Tyskland	100%
LIOS Technology Inc.	USA	100%
Vytran LLC	USA	100%
Vytran UK Limited	England	100%
SubSeaFlex Holding A/S	Danmark	100%

Fælles ledede virksomheder		
NKT Flexibles I/S	Danmark	51%
(ejet af SubSeaFlex Holding A/S)		

Selskaber af uvæsentlig interesse er udeladt af oversigten.

NOTER

34 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS 2010

NKT Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2010 omfatter både koncernregnskab for NKT Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for NKT Holding A/S for 2010 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000.000 DKK med en decimal.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: derivater, finansielle instrumenter i handelsbeholdning og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke. Som følge af at de implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har påvirket balancen pr. 1. januar 2009 og tilhørende noter, er disse udeladt.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

NKT Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret IFRS 3 (ajourført 2008) 'Virksomhedssammenslutninger'. Herudover er øvrige nye og ændrede standarder og fortolkninger med ikrafttræden 1. januar 2010 implementeret fra 1. januar 2010.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke væsentligt påvirket indregning og måling eller resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

IFRS 3 har ændret koncernens praksis for opgørelse af vederlaget for overtagne virksomheder på følgende områder:

- Transaktionsomkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutningen, indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. Disse omkostninger blev tidligere indregnet i kostprisen.
- Betingede købsvederlag vedrørende eksempelvis earn-out indregnes til dagsværdi på overtagelsesdagen, og efterfølgende værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere blev ændringer i betingede købsvederlag indregnet i kostprisen.
- Ved trinvise overtagelser skal købsprisallokeringen foretages, når NKT opnår kontrol. Dermed opgøres tidligere erhvervede kapitalandele til dagsværdi når kontrol opnås, og eventuel regulering i forhold til den regnskabsmæssige værdi indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere blev goodwill opgjort ved hvert enkelt køb og værdiregulering blev indregnet direkte på egenkapitalen.

Desuden har IFRS 3 (2008) ændret på opgørelsen af goodwill. Der er nu en mulighed for at vælge fuld indregning af goodwill, selv om der erhverves mindre end 100% af den overtagne virksomhed. Tidligere var det kun muligt at indregne goodwill for den erhvervede del af virksomheden. Målingen kan vælges transaktion for transaktion, og valget anføres i noterne i forbindelse med beskrivelse af overtagne virksomheder.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet NKT Holding A/S og dattervirksomheder, hvori NKT Holding A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne men mindre end 50%.

Ved vurdering af om NKT Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

En koncernoversigt fremgår af note 33.

Kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder indregnes som joint ventures.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

NOTER

Virksomhedssammenslutninger
Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor NKT Holding A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor NKT Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form at overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller målingen af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet, og omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser
Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteresser. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Køb eller salg af minoritetsandele, uden at kontrol mistes, indregnes direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta
For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Valutakursreguleringen fordeles mellem moderselskabets og minoritetsinteressernes egenkapital.

NOTER

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved afståelse af 100% ejede udenlandske enheder, reklassificeres de valutakursreguleringer, som er akkumuleret i egenkapitalen via anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra 'Reserve for valutakursregulering' til resultatopgørelsen sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

Ved afståelse af delvist ejede udenlandske dattervirksomheder, henføres den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, ikke til resultatopgørelsen.

Ved delvis afståelse af udenlandske dattervirksomheder, uden at kontrollen afgives, overføres en forholdsmæssig andel af valutakursreguleringsreserven fra moderselskabsaktionærernes til minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen.

Ved delvis afståelse af associerede virksomheder og joint ventures reklassificeres den forholdsmæssige andel af akkumuleret valutakursreguleringsreserve, der er indregnet på anden totalindkomst, til periodens resultat.

Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af dattervirksomheden.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som dagsværdisikring.

Den del af det afledte finansielle instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Den del af det afledte finansielle instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Sikring af nettoinvestering

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en separat reserve for valutakursregulering.

Den del af det afledte finansielle instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Andre afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Visse kontrakter indeholder betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, med mindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

NOTER

RESULTATOPGØRELSE

Omsætning

Omsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætning vedrørende tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser, indregnes i takt med at serviceydelserne leveres.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Entreprisekontrakter med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i omsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udviklingsprojekter samt tilskud til investeringer m.v. Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at de vil blive modtaget.

Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre driftsindtægter, i takt med at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes.

Tilskud til erhvervelse af aktiver og udviklingsprojekter indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter (passiver) og overføres til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, tilskuddene vedrører.

Eftergivelige lån ydet af offentlige myndigheder til finansiering af udviklingsaktiviteter indregnes under forpligtelser, indtil det er overvejende sandsynligt, at betingelserne for gældseftergivelse opfyldes.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tilskudsordninger, godtgørelser og gevinst ved salg af anlægsaktiver. Gevinst ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets forskydning i beholdningerne af færdigvarer og varer under fremstilling, som modsvarer de i årets løb i resultatopgørelsen omkostningsførte personaleomkostninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til kostprisen for de i balancen indregnede værdier.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver indeholder indtægter, som modsvarer de i årets løb i resultatopgørelsen omkostningsførte personaleomkostninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til kostprisen for de i årets løb egenproducerede langfristede aktiver.

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer indeholder årets køb samt årets forskydning i beholdningen af råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer. Herunder indgår svind, fejlproduktion samt eventuelle nedskrivninger som følge af ukurans.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner, aktiebaseret vederlæggelse og øvrige personaleomkostninger til selskabets ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

Andre omkostninger

Andre omkostninger indeholder eksterne omkostninger ved produktion, salg og administration, og tab ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver. Tab ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Endvidere indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

Resultatandel efter skat i associerede virksomheder og joint ventures

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders og joint ventures resultat efter skat og minoritetsinteresser og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver samt årets nedskrivninger som følge af værdiforringelser.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, udbytter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under den danske a conto skatteordning m.v. Desuden medtages ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

NOTER

Skat
Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

AKTIVER

Immaterielle aktiver

Goodwill
Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under 'Virksomhedssammenslutninger'. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern og identifikation af driftssegmenter med udgangspunkt i tilstedeværelsen af segment managers vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres ved test for værdiforringelse, er de viste forretningsmæssige rapporteringspligtige segmenter. De rapporteringspligtige segmenter udgøres af koncernens driftssegmenter uden aggregering.

Øvrige immaterielle aktiver
Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække omkostninger til råvarer, hjælpemidler samt handelsvarer, personaleomkostninger, andre omkostninger og afskrivninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter. For kvalificerende aktiver indregnes låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter i kostprisen.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-8 år.

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomheds-sammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis udgør 3-7 år.

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver
Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. For kvalificerende aktiver indregnes låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører køb, opførelse eller produktion af det kvalificerende aktiv i kostprisen. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutids-værdien af de fremtidige minimums leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Efterfølgende omkostninger, fx. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	4-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-17 år

Grunde afskrives ikke.

NOTER

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver måles til kostpris. Ved ibrugtagning overføres aktivet til grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner eller andre anlæg, driftsmateriel og inventar og afskrives.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved køb, herunder goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 DKK. Hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger. Nedskrivning af goodwill indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller vejet gennemsnit. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse. For kvalificerende aktiver indregnes låneomkostninger fra specifik og generel låntagning der direkte vedrører fremstillingen af det kvalificerende aktiv i kostprisen. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen for varebeholdninger som fremstilles eller på anden måde serieproduceres i store mængder.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres

NOTER

primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Hvis der for en portefølje er objektiv indikation for værdiforringelse, foretages nedskrivningstest, hvor de forventede fremtidige pengestrømme estimeres på basis af de historiske tabserfaringer korrigeret for aktuelle markedsforhold og individuelle forhold relateret til den enkelte portefølje.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Indtægtsførelsen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Entreprisekontrakter
Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået en bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under leverandørgæld og andre gældsforpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes, medmindre de direkte kan henføres til en specifik kontrakt og det på tidspunktet for omkostningernes afholdelse er sandsynligt, at kontrakten vil blive indgået.

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Andre investeringer
Aktier, obligationer og andre værdipapirer klassificeres som disponible for salg og indregnes til kostpris på handelsdatoen. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger og tilbageførsel af nedskrivninger, som følge af værdiforringelse og valutakursreguleringer på obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen vedrørende aktier (disponible for salg) tilbageføres ikke gennem resultatopgørelsen. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

EGENKAPITAL

Udbytte
Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Egne aktier
Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i NKT Holding A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering
Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

NOTER

Reserve for sikringstransaktioner
Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring efter skat i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for dagsværdiregulering
Reserve for dagsværdiregulering omfatter akkumulerede ændringer af dagsværdien for finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg. Reserven, som er en del af virksomhedens frie reserver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med, at investeringen sælges eller nedskrives.

Aktieoptionsprogram
Koncernens incitamentsprogrammer omfatter et aktieoptionsprogram. Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

For aktieoptioner, hvor optionsindehaveren kan vælge mellem afregning i aktier eller kontant differenceafregning, måles dagsværdien ved første indregning på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne optjenes. Efterfølgende måles dagsværdien af aktieoptionerne på hver balancedag og ved endelig afregning, og ændringer i værdien af aktieoptionerne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholdsmæssigt i forhold til den forløbne del af den periode, hvor medarbejderen opnår endelig ret til optionerne. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

FORPLIGTELSER

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser
Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionssvirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning (Projected Unit Credit metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser, jf. dog nedenfor.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab. I forbindelse med overgangen til IFRS er akkumulerede aktuarmæssige gevinster og tab fuldt ud indregnet i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004. Hvis efterfølgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab ved et regnskabsårs begyndelse overstiger den største numeriske værdi af 10% af pensionsforpligtelserne eller af 10% af dagsværdien af pensionsaktiverne, indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen over den forventede gennemsnitlige resterende ansættelsestid i virksomheden for de medarbejdere som er omfattet heraf. Aktuarmæssige gevinster/tab, der ikke overstiger ovennævnte grænser, indregnes ikke i resultatopgørelsen eller balancen, men noteoplyses.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Hvis en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer akkumulerede aktuarmæssige tab, fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Andre langfristede personaleydelser indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse, men uden anvendelse af korridormetoden. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes således straks i resultatopgørelsen. Andre langfristede personaleforpligtelser omfatter blandt andet jubilæumsgratialer.

Selskabsskat og udskudt skat
Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

NOTER

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes anvendt, ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver og har til hensigt at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på niveauet for afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Hensatte forpligtelser til nedtagning af produktionsanlæg og istandsættelse af lejemål ved fraflytning måles til nutidsværdien af den på balancetidspunktet forventede fremtidige forpligtelse til oprydning og nedlukning. Den hensatte forpligtelse opgøres ud fra nuværende pålæg og estimerede omkostninger, der tilbagediskonteres til nutidsværdi. Konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse, indregnes i de estimerede omkostninger. Der anvendes en diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau. Forpligtelserne indregnes i takt med, at de opstår, og reguleres løbende for at afspejle ændringer i krav og prisniveau m.v. Nutidsværdien af omkostningerne indregnes i kostprisen for de pågældende materielle aktiver og afskrives sammen med disse aktiver. Den tidsmæssige forøgelse af nutidsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af 'den effektive rentes metode', således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I gæld til kreditinstitutter, indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

NOTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiver, som udlejes under operationel leasing, indregnes, måles og præsenteres i balancen som koncernens øvrige aktiver af tilsvarende type.

Udskudte indtægter
Udskudte indtægter måles til kostpris.

Aktiver bestemt for salg
Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som 'bestemt for salg', når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som 'bestemt for salg' eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som 'bestemt for salg'.

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som 'bestemt for salg', og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

Præsentation af ophørte aktiviteter
Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter endvidere virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret 'bestemt for salg'.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet 'Aktiver bestemt for salg', og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes købte virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) reguleret for fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver, ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke likvide transaktioner.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider
Likvider omfatter likvide beholdninger og bankindeståender.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokeres til det enkelte segment

NOTER

NØGLETAL

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:	
Gearing	Nettorentebærende gæld / Koncernens egenkapital
Soliditetsgrad	Egenkapital x 100 / Samlede aktiver
Afkast af investeret kapital (RoCE)	Operationel EBIT / Gennemsnitlig investeret kapital
Resultat pr. udestående aktie (EPS)	Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat / Gennemsnitlig antal aktier
Resultat pr. udvandet aktie (EPS-D)	Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat / Gennemsnitlig udvandet antal aktier
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser / Antal aktier

på et pålideligt grundlag. Alle poster er henført til koncernens forretningssegmenter.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

NOTER

Beløb i mDKK

35 NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

	2010	2009
Nettorentebærende gæld fremkommer som følger:		
Langfristede lån	3.452,0	1.946,6
Kortfristede lån	957,0	925,7
Lån fra associeret virksomhed	0,0	143,8
Andre rentebærende poster medtaget under leverandørgæld og andre gældsforpligtelser m.v.	0,8	0,0
Rentebærende gæld, brutto	**4.409,8**	**3.016,1**
Rentebærende poster medtaget under tilgodehavender	-57,1	-36,9
Likvide midler	-247,4	-253,9
Nettorentebærende gæld	**4.105,3**	**2.725,3**
Udvikling i nettorentebærende gæld:		
Nettorentebærende gæld, primo	2.725,3	2.259,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	374,0	-582,3
Køb af virksomheder	48,8	10,8
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	723,2	868,4
Øvrige investeringer, netto	77,0	126,0
Udbytte	83,0	0,0
Udbytte egne aktier	-0,3	0,0
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	-3,8	0,0
Til- og afgang minoritetsinteresser	23,9	23,3
Valutakursregulering	54,2	19,2
Ændring i alt	**1.380,0**	**465,4**
Nettorentebærende gæld, ultimo	**4.105,3**	**2.725,3**

36 INVESTERET KAPITAL

Investeret kapital fremkommer som følger:		
Aktiver i alt	12.555,7	10.123,7
Heri fragår rentebærende aktiver:		
Rentebærende tilgodehavender	-57,1	-36,9
Likvide midler	-247,4	-253,9
Inkluderede aktiver	**12.251,2**	**9.832,9**
Langfristede forpligtelser:		
Udskudt skat	-178,1	-154,4
Pensionsforpligtelser	-292,8	-284,7
Hensatte forpligtelser	-112,5	-112,0
Kortfristede forpligtelser:		
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-3.254,8	-2.755,6
Heraf lån fra associeret virksomhed	0,0	143,8
Heraf rentebærende poster	0,8	0,0
Selskabsskat	-36,6	-75,0
Hensatte forpligtelser	-159,5	-129,9
Modregnede forpligtelser	**-4.033,5**	**-3.367,8**
Investeret kapital	**8.217,7**	**6.465,1**

NOTER

Beløb i mDKK

37 FORKLARENDE KOMMENTARER TIL 5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Nedenstående punkter refererer til oversigten med 5 års hoved- og nøgletal jf. ledelsesberetningen.

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. Engangsposter udgør 2010: -86 mDKK, 2009: -152 mDKK, 2008: -82 mDKK, 2007: 70 mDKK og 2006: 108 mDKK.
3) Driftsresultat (EBIT) og Resultat før skat - For 2006, EBIT før særlig post samt resultat før skat og særlig post.
4) Nettorentebærende gæld - Er for 2010 og 2009 specificeret i note 35.
5) Investeret kapital (Capital Employed) - Koncernens egenkapital med tillæg af nettorentebærende gæld og for 2007 med fradrag af tilgodehavende 272 mDKK vedr. salg af ejendom.
6) Arbejdskapital - Kortfristede aktiver med fradrag af kortfristede forpligtelser (eksklusive rentebærende poster og hensatte forpligtelser).
7) Afkast af investeret kapital (RoCE) - Engangsposter udgør 2010: -86 mDKK, 2009: -152 mDKK, 2008: -135 mDKK, 2007: 70 mDKK og 2006: 108 mDKK.
8) Indre værdi, DKK pr. udestående aktie - NKT Holding A/S' aktionærers andel af egenkapital ultimo pr. udestående aktie ultimo.
9) Indre værdi, DKK pr. udestående aktie - Udvandingseffekten af aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere er ikke indregnet i nøgletallet.

RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

	Note	2010	2009
Resultatopgørelse			
Udbytte fra dattervirksomheder		113,3	143,1
Salg af tjenesteydelser		26,8	26,6
Omsætning i alt		**140,1**	**169,7**
Personaleomkostninger	3	-37,1	-36,1
Andre omkostninger	4	-26,6	-18,9
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	8	-0,3	-0,2
Driftsresultat (EBIT)		**76,1**	**114,5**
Finansielle indtægter	5	111,7	107,8
Finansielle omkostninger	6	-77,0	-72,8
Resultat før skat (EBT)		**110,8**	**149,5**
Skat	7	-0,7	1,5
Årets resultat		**110,1**	**151,0**

Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte 2,0 DKK pr. aktie (2009: 3,5 DKK pr. aktie)	47,5	83,0
Overført resultat	62,6	68,0
	110,1	**151,0**

Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	110,1	151,0
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0
Totalindkomst i alt	**110,1**	**151,0**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

	2010	2009
Driftsresultat før afskrivninger	76,4	114,7
Ikke likvide driftsposter	4,8	4,2
Ændring i arbejdskapital	-8,7	7,0
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	72,5	125,9
Modtagne finansielle indtægter	109,3	107,8
Betalte finansielle omkostninger	-75,1	-70,7
Pengestrøm fra ordinær drift	106,7	163,0
Betalt skat	-10,2	-3,9
Pengestrøm fra driftsaktivitet	**96,5**	**159,1**
Til- og afgang af kapital i dattervirksomheder	-43,5	-44,7
Køb af materielle anlægsaktiver	-0,5	-0,1
Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	0,2
Ændring i lån til/fra dattervirksomheder	-1.424,9	56,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	**-1.468,9**	**11,6**
Ændring i langfristet lån	1.398,8	784,7
Ændring i kortfristet lån	1,4	-871,3
Betalt udbytte	-83,0	0,0
Udbytte egne aktier	0,3	0,0
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner	3,8	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	**1.321,3**	**-86,6**
Årets pengestrøm	**-51,1**	**84,1**
Likvide beholdninger primo	320,9	236,8
Årets pengestrøm	-51,1	84,1
Likvide beholdninger ultimo	**269,8**	**320,9**

BALANCE

31. december

Beløb i mDKK

	Note	2010	2009
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	0,7	0,5
		0,7	**0,5**
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	3.113,6	3.050,8
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		2.106,9	93,8
		5.220,5	**3.144,6**
Langfristede aktiver i alt		**5.221,2**	**3.145,1**
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	13	920,5	1.621,1
Tilgodehavende hos joint venture	13	1,1	0,6
Andre tilgodehavender	13	1,3	0,8
Likvide beholdninger		269,8	320,9
Kortfristede aktiver ialt		**1.192,7**	**1.943,4**
Aktiver i alt		**6.413,9**	**5.088,5**

BALANCE

31. december

Beløb i mDKK

	Note	2010	2009
Passiver			
Egenkapital	11		
Aktiekapital		474,8	474,4
Overført resultat		3.348,2	3.277,0
Foreslået udbytte		47,5	83,0
Egenkapital i alt		**3.870,5**	**3.834,4**
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	10	22,3	31,8
Pensionsforpligtelser	12	0,5	0,6
Kreditinstitutter og lignende	13	2.186,4	787,6
		2.209,2	**820,0**
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter og lignende	13	145,9	2,0
Gældsforpligtelser til dattervirksomheder	13	163,2	278,1
Gældsforpligtelse til joint venture	13	0,0	143,8
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	13	25,1	10,2
		334,2	**434,1**
Forpligtelser i alt		**2.543,4**	**1.254,1**
Passiver i alt		**6.413,9**	**5.088,5**

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2009	**474,4**	**3.204,3**	**0,0**	**3.678,7**
Egenkapitalbevægelser i 2009				
Årets totalindkomst		68,0	83,0	151,0
Aktiebaseret vederlæggelse		4,7		4,7
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt	**0,0**	**72,7**	**83,0**	**155,7**
Egenkapital 31. december 2009	**474,4**	**3.277,0**	**83,0**	**3.834,4**
Egenkapital 1. januar 2010	**474,4**	**3.277,0**	**83,0**	**3.834,4**
Egenkapitalbevægelser i 2010				
Årets totalindkomst		62,6	47,5	110,1
Betalt udbytte			-83,0	-83,0
Udbytte af egne aktier		0,3		0,3
Aktiebaseret vederlæggelse		4,9		4,9
Tegnet ved udnyttelse af optioner	0,4	3,4		3,8
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	**0,4**	**71,2**	**-35,5**	**36,1**
Egenkapital 31. december 2010	**474,8**	**3.348,2**	**47,5**	**3.870,5**

NOTER

Beløb i mDKK

NKT Holding A/S fungerer som holdingselskab for koncernens aktiviteter og udfører de hermed forbundne opgaver. For beskrivelse af virksomhedens aktiviteter m.v. henvises til koncernens ledelsesberetning.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Det separate årsregnskab for moderselskabet er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat moderselskabsregnskab for IFRS-aflæggere.

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Der henvises til beskrivelsen i note 34 til koncernregnskabet. Ændringerne har ikke påvirket indregning og måling i moderselskabets årsregnskab.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 34 til koncernregnskabet) afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

Omregning af fremmed valuta

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i moderselskabets årsregnskab i resultatopgørelsen under finansielle poster. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, direkte i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Omsætning

Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i dattervirksomheder i den periode, hvor udbyttet deklareres, gennemføres nedskrivningstest.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest, som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder, reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af moderselskabets investering.

Skat

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske dattervirksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. Virksomheder, der modtager/afleverer skattemæssige underskud fra/til andre virksomheder, betaler/modtager sambeskatningsbidrag til/fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

For danske dattervirksomheder afregner moderselskabet skatteværdien af beskårne fradrag efter selskabsskattelovens § 11B og 11C (renteloftsreglen og EBIT-reglen) til de dattervirksomheder, som de beskårne fradrag vedrører, efter samme retningslinjer som anvendes for skattemæssige underskud.

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for moderselskabet, foretages ved fastlæggelsen af nedskrivningsbehov og tilbageførsel af nedskrivning på kapitalandele i dattervirksomheder.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for NKT koncernen er beskrevet i note 30 til koncernregnskabet samt i afsnittet om risikoforhold i ledelsesberetningen.

NOTER

Beløb i mDKK

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (fortsat)

Anvendt regnskabspraksis

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i anvendelsen af moderselskabets regnskabspraksis foretages vurderinger ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de indregnede beløb i moderselskabets årsregnskab.

	2010	2009
3 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Gager og lønninger	29,5	28,6
Omkostninger til social sikring	0,2	0,2
Bidragsbaserede pensionsordninger	2,5	2,9
Ydelsesbaserede pensionsordninger	0,0	-0,3
Aktiebaseret vederlæggelse	4,9	4,7
	37,1	36,1
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	24	24

Vederlag til bestyrelse og direktion samt aktieoptionsordninger for ledelse og medarbejdere fremgår af koncernregnskabets note 28 og 29.

4 ANDRE OMKOSTNINGER

I andre omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
KPMG:		
Lovpligtig revision	1,1	0,9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,4	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,4	0,8
Andre ydelser	0,0	0,1
	1,9	1,8

5 FINANSIELLE INDTÆGTER

Renteindtægter m.v.	27,3	28,1
Renteindtægter fra dattervirksomheder	60,6	67,0
Valutakursregulering af egenkapitallignende udlån til dattervirksomheder	2,4	1,9
Gevinst på handelsbeholdning af værdipapirer (afledte finansielle instrumenter)	6,9	0,0
Valutakursgevinster	14,5	10,8
	111,7	107,8

6 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renteomkostninger m.v.	55,6	54,8
Renteomkostninger til dattervirksomheder	1,0	1,4
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder ved ophør af aktiviteter	0,0	13,0
Tilbageførsel/hensat tab vedr. kapitalandel i dattervirksomhed ved ophør af aktiviteter	0,0	-13,0
Valutakursregulering af egenkapitallignende udlån til dattervirksomheder	0,0	0,9
Tab på handelsbeholdning af værdipapirer (afledte finansielle instrumenter)	0,6	4,6
Valutakurstab	19,8	11,1
	77,0	72,8

NOTER

Beløb i mDKK

7 SKAT

	2010	2009
Aktuel skat	0,8	0,8
Aktuelt sambeskatningsbidrag	9,4	4,4
Udskudt skat	-9,5	-6,7
	0,7	-1,5

Skatteafstemning:		
Beregnet skat 25% af resultatet før skat	27,7	37,4
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige udbytteindtægter	-28,3	-35,8
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1,3	1,2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-4,3
	0,7	-1,5

8 MATERIELLE AKTIVER

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	3,4	4,0
Tilgang	0,5	0,1
Afgang	0,0	-0,7
Kostpris 31. december	3,9	3,4
Afskrivninger 1. januar	-2,9	-3,2
Afskrivninger	-0,3	-0,2
Afgang	0,0	0,5
Afskrivninger 31. december	-3,2	-2,9
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,7	0,5
Afskrives over (år)	4-5	4-5

NOTER

Beløb i mDKK

9 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

	2010	2009
Kostpris 1. januar	3.371,7	3.327,0
Tilgang / kapitaltilførsel	62,8	44,7
Kostpris 31. december	3.434,5	3.371,7
Nedskrivninger 1. januar	-320,9	-307,9
Nedskrivninger [1)]	0,0	-13,0
Nedskrivninger 31. december	-320,9	-320,9
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.113,6	3.050,8

[1)] Nedskrivning af kapitalandele vedrører ophør af aktiviteter hvor aktiver er nedskrevet til nettosalgsværdi. Nedskrivningerne er indregnet under finansielle omkostninger.

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2010	Ejerandel 2009
NKT Cables Group A/S	Brøndby, Danmark	100%	100%
Nilfisk-Advance A/S	Brøndby, Danmark	100%	100%
NKT Photonics A/S	Birkerød, Danmark	98%	98%
LIOS Technology GmbH	Køln, Tyskland	100%	100%
Vytran LLC	USA	100%	-
SubSeaFlex Holding A/S (ejer 51% af NKT Flexibles I/S)	Brøndby, Danmark	100%	100%

Selskaber af uvæsentlig interesse er udeladt af oversigten.

10 UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSER

	2010	2009
1. januar	-31,8	-38,5
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	9,5	6,7
31. december	-22,3	-31,8
Udskudt skat vedrører:		
Forpligtelser	0,1	0,2
Fremførbart underskud	4,7	-1,9
Genbeskatningssaldo	-27,1	-30,1
	-22,3	**-31,8**

NOTER

Beløb i mDKK

11 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalens sammensætning, egne aktier og udbytte fremgår af note 19 og note 20 til koncernregnskabet.

12 PENSIONSFORPLIGTELSER

	2010	2009
Pensionsforpligtelser 1. januar	0,6	1,1
Pensionsomkostninger	0,0	-0,3
Udbetalte ydelser	-0,1	-0,2
Pensionsforpligtelser 31. december	0,5	0,6

NKT Holding A/S forventer i 2011 at betale 0,2 mDKK til ydelsesbaserede pensionsordninger.

13 TILGODEHAVENDER, GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG ØVRIG GÆLD

Tilgodehavender og øvrig gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til dagsværdi og nominel værdi. Gæld til kreditinstitutter er overvejende med variabel rente og måles til amortiseret kostpris. Den regnskabsmæssige værdi svarer således i al væsentlighed til dagsværdi og nominel værdi.

14 FINANSIELLE RISICI, FINANSIELLE INSTRUMENTER OG KAPITALSTYRING

Der henvises til koncernregnskabets note 30.

Kapitalstyring i NKT Holding A/S foretages for koncernen som helhed, og der er således ikke opsat operationelle mål eller politikker isoleret for moderselskabet.

Kategorier af finansielle instrumenter	2010	2009
Finansielle aktiver:		
Udlån og tilgodehavender	3.299,6	2.037,2
Finansielle forpligtelser:		
Handelsbeholdning (afledte finansielle instrumenter)	0,6	0,0
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	2.520,0	1.221,7

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

2010	Inden for 1 år	3-4 år	4-5 år	I alt
Kreditinstitutter og lignende	145,9	2.183,9	2,5	2.332,3
Øvrige finansielle forpligtelser	188,3	0,0	0,0	188,3
	334,2	2.183,9	2,5	2.520,6

2009	Inden for 1 år	1-2 år	4-5 år	I alt
Kreditinstitutter og lignende	2,0	782,2	5,4	789,6
Øvrige finansielle forpligtelser	432,1	0,0	0,0	432,1
	434,1	782,2	5,4	1.221,7

NOTER

Beløb i mDKK

15 EVENTUALFORPLIGTELSER

	2010	2009
Garantier for dattervirksomheder	738,8	1.179,0
Garantier for joint venture	148,9	116,2
Hæftelse for dattervirksomheders kreditfaciliteter under koncernkontoordning	857,6	792,9
Leje- og leasingforpligtigtelser vedr. husleje m.v.	8,9	9,1
Heraf til betaling inden for:		
0-1 år	4,1	3,8
1-5 år	4,8	5,3
>5 år	0,0	0,0

Der er i resultatopgørelsen for 2010 omkostningsført 5,6 mDKK (2009: 4,7 mDKK) vedrørende operationel leasing.

Opsigelsesvarslet for selskabets administrerende direktør er 24 måneder. For selskabets øvrige direktionsmedlemmer er opsigelsesvarslet 12 måneder. I forbindelse med væsentlige ændringer i selskabets ejerstruktur forlænges ovennævnte opsigelsesvarsler i en overgangsperiode med yderligere 12 måneder. Der er herudover ingen fratrædelsesordning for selskabets direktion.

Moderselskabet hæfter sammen med koncernens danske virksomheder solidarisk for skat af koncernens danske sambeskatningsindkomst for regnskabsår til og med 2004. Moderselskabet hæfter desuden for moms inden for fællesregistreringen med NKT Cables A/S.

16 NÆRTSTÅENDE PARTER

Ud over omtalen i koncernregnskabets note 28 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder med tilknyttede virksomheder.

Selskabets dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder fremgår af note 33 til koncernregnskabet. Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse på selskabet. Transaktioner med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

	2010	2009
Dattervirksomheder:		
Salg af ydelser til	25,5	25,6
Renter modtaget, netto	59,6	65,6
Sambeskatningsbidrag betalt, netto	9,4	4,4
Tilgodehavender, langfristede	2.106,9	93,8
Tilgodehavender, kortfristede	920,5	1.621,1
Gældsforpligtelse til dattervirksomheder	163,2	278,1
Modtaget udbytte	113,3	143,1
Kapitaltilførsel/Tilgang	62,8	44,7
Joint venture:		
Salg af ydelser til	0,1	0,6
Renter modtaget, netto	-0,3	-1,0
Tilgodehavender	1,1	0,6
Gældsforpligtelse	0,0	143,8

17 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der henvises til omtalen i koncernregnskabets note 31.

18 NY REGNSKABSREGULERING

Der henvises til note 32 i koncernregnskabet. Ingen af de anførte standarder eller fortolkningsbidrag ventes at få effekt på moderselskabets årsrapport.

5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Beløb i mEUR

	2006	2007	2008	2009	2010
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.451	1.814	1.855	1.568	1.939
Omsætning til standardpriser [1)]	1.207	1.449	1.512	1.335	1.540
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) [2)]	123	183	174	125	132
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	137	192	163	105	121
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-19	-26	-37	-33	-37
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-9	-14	-17	-17	-19
Driftsresultat (EBIT) [3)]	110	152	110	56	64
Finansielle poster, netto	-7	-19	-30	-17	-18
Resultat før skat [3)]	103	133	79	39	46
Årets resultat	81	110	54	32	36
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	78	108	54	32	36
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	36	156	102	78	-50
Investeringer i materielle anlægsaktiver	34	61	101	122	100
Balance					
Aktiekapital	63	63	64	64	64
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	374	435	460	499	551
Minoritetsinteresser	3	5	5	3	1
Koncernens egenkapital	376	440	465	502	552
Balancesum	986	1.221	1.333	1.358	1.684
Nettorentebærende gæld [4)]	137	268	303	366	551
Investeret kapital (Capital Employed) [5)]	514	671	768	867	1.102
Arbejdskapital [6)]	282	292	273	265	402
Nøgletal og medarbejdere					
Gearing	36%	61%	65%	73%	100%
Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA	1,1	1,5	1,7	2,9	4,2
Soliditetsgrad	38%	36%	35%	37%	33%
Afkast af investeret kapital (RoCE) [7)]	18,8%	22,0%	16,4%	9,4%	7,5%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.500	23.638	23.718	23.718	23.738
Resultat, EUR pr. udestående aktie (EPS)	3,3	4,6	2,3	1,4	1,5
Udbetalt udbytte, EUR pr. aktie	1,6	1,3	1,5	0,0	0,5
Indre værdi, EUR pr. udestående aktie [8) 9)]	16	18	19	21	23
Børskurs, EUR pr. aktie	67	62	14	39	40
Antal medarbejdere, gennemsnit	6.016	7.575	8.610	7.938	8.454

[1) - 9)] Forklarende kommentarer fremgår af note 37 til koncernregnskabet.

Nøgletal fremgår af note 34 til koncernregnskabet.

Ved omregning af den supplerende information fra DKK til EUR er anvendt valutakursen pr. 30.12. 2010 på 745,44

NKT HOLDING A/S
Vibeholms Allé 25 · 2605 Brøndby · Danmark · Tel. 4348 2000 · nkt.holding@nkt.dk · www.nkt.dk

NKT CABLES GROUP GMBH
Carlswerk · 1.7 Labor - 4th floor · Schanzenstrasse 6-20 · 51063 Køln · Tyskland · Tel. +49 221 676 0
infoservice@nktcables.com · www.nktcables.com

NILFISK-ADVANCE A/S
Sognevej 25 · 2605 Brøndby · Danmark · Tel. 4323 8100 · www.nilfisk-advance.com

NKT PHOTONICS A/S
Blokken 84 · 3460 Birkerød · Danmark · Tel. 4348 3900 · general_enquiry@nktphotonics.com · www.nktphotonics.com

LIOS TECHNOLOGY GMBH
Schanzenstrasse 39 · Building D9-D13 · 51063 Køln · Tyskland · Tel. +49 221 99887 0 · info@lios-tech.com
www.lios-tech.com

VYTRAN LLC
1400 Campus Drive West · Morganville, NJ 07751 · USA · Tel. +1 732 972 2880 · www.vytran.com

NKT FLEXIBLES I/S
Priorparken 480 · 2605 Brøndby · Danmark · Tel. 4348 3000 · info@nktflexibles.com · www.nktflexibles.com