

Delårsrapport 3. kvartal 2010

NKT Holding A/S
16. november 2010
Meddelelse nr. 24

Indhold	Side
Resumé	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning 3. kvartal 2010	3
Forventninger til 2010	7
Forretningsområderne:	
NKT Cables	8
Nilfisk-Advance	9
Photonics Group	11
NKT Flexibles	11
Regnskabspåtegning	13
Resultatopgørelse	14
Pengestrømme	15
Balance	16
Totalindkomst og egenkapital	17
Noter	18
Praktiske oplysninger	21

Kontaktperson

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

Q3

Koncernen kom godt igennem 3. kvartal 2010, hvor udviklingen på den nye fabrik i Köln var med til at sikre en solid organisk vækst på 17%. For de fleste områder gælder det at, indtjeningen ligeledes var tilfredsstillende, men samlet set er koncernen påvirket af forventede høje omkostninger relateret til indkøring af Köln-fabrikken.

Operationelt EBITDA for de første 9 måneder af 2010 blev på 792 mDKK

Resumé

NKT fik et tilfredsstillende 3. kvartal, som bragte omsætningen for de første 9 måneder op på 10.422 mDKK, svarende til en organisk vækst på 9% i forhold til samme periode året før. NKT Cables mere end fordoblede væksten indenfor højspændings- og søkabler i 3. kvartal 2010 i forhold til 3. kvartal 2009. I Nilfisk-Advance voksede den nominelle omsætning i 3. kvartal 2010 med 10%, men valutaeffekten reducerede den organiske vækst til 5%.

NKTs operationelle driftsresultat EBITDA udgjorde 275 mDKK i 3. kvartal 2010, hvilket svarer til en stigning på 5% (3. kvartal 2009: 263 mDKK). For de første 9 måneder af 2010 blev operationelt EBITDA på 792 mDKK, en stigning på 88 mDKK og 13% i forhold til samme periode 2009. EBITDA-marginen på løbende 12 måneders basis, LTM, udgjorde 9,5% pr. 30. september 2010, et mindre fald fra 9,8% pr. 30. juni 2010.

Arbejdskapitalen steg i 3. kvartal og udgjorde 3.173 mDKK pr. 30. september 2010, svarende til 18,5% LTM (30. juni 2010: 17,4%).

Helårsforventningen til hhv. omsætning og operationel EBITDA, fastholdes i overensstemmelse med de oprindelige udmeldinger, men der er grundlag for at indsnævre båndet

for den organiske vækst, som nu udgør i niveauet 10%. Operationelt EBITDA er uændret på i niveauet 1 mia. DKK.

NKT Cables realiserede i 3. kvartal 2010 en organisk vækst på 25% (9 mdr. 2010: 10%) i forhold til 3. kvartal 2009. EBITDA udgjorde 142 mDKK i 3. kvartal 2010 (3. kvartal 2009: 118 mDKK), svarende til en EBITDA-margin, opgjort i standardmetalpriser på 9,3%, mod 10,0% i samme periode 2009.

Nilfisk-Advance realiserede i 3. kvartal 2010 en organisk vækst på 5% (9 mdr. 2010: 7%) i forhold til 3. kvartal 2009 fordelt med 6% i EMEA, 5% på det amerikanske kontinent samt 1% i Asien/stillehavsområdet. På trods af stigende råvarepriser blev bruttoavancen fastholdt i 3. kvartal 2010. Operationelt EBITDA udgjorde 129 mDKK i 3. kvartal 2010 (3. kvartal 2009: 121 mDKK), svarende til en EBITDA-margin på 9,4% i 3. kvartal 2010 mod 9,7% i samme periode 2009.

NKT Flexibles realiserede et EBITDA i 3. kvartal på 49 mDKK (9 mdr. 2010: 142 mDKK). **Photonics Group** reducerede driftsunderskuddet, EBITDA, i 3. kvartal 2010 med 7 mDKK til nu -2 mDKK (9 mdr. 2010: -13 mDKK).

Hoved- og nøgletal

beløb i mDKK
- urevideret

	3. kv. 2010	3. kv. 2009	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009	Hele 2009
Resultatopgørelse					
Omsætning	3.725	2.981	10.422	8.760	11.687
Omsætning til standardpriser ¹⁾	2.943	2.463	8.390	7.497	9.950
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (operationelt EBITDA) ²⁾	275	263	792	704	935
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	250	225	721	589	783
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-70	-63	-199	-182	-243
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-32	-31	-94	-94	-124
Driftsresultat (EBIT)	148	131	428	313	416
Finansielle poster, netto	-43	-24	-92	-85	-125
Resultat før skat (EBT)	105	107	336	228	291
Periodens resultat	80	71	242	165	238
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	79	70	239	166	240
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-150	203	-634	391	582
Investeringer i materielle anlægsaktiver	136	249	591	687	912
Balance					
Aktiekapital	475	474	475	474	474
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.992	3.538	3.992	3.538	3.719
Minoritetsinteresser	7	41	7	41	21
Koncernens egenkapital i alt	3.999	3.579	3.999	3.579	3.740
Balancesum	12.353	10.093	12.353	10.093	10.124
Nettorentebærende gæld ³⁾	4.144	2.681	4.144	2.681	2.725
Investeret kapital (Capital Employed) ⁴⁾	8.143	6.260	8.143	6.260	6.465
Arbejdskapital ⁵⁾	3.173	1.904	3.173	1.904	1.974
Nøgletal og medarbejdere					
Gearing (nettorentebærende gæld/koncernens egenkapital)	104%	75%	104%	75%	73%
Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA ⁶⁾	4,0	3,1	4,0	3,1	2,9
Egenkapitalandel (solvens)	32%	35%	32%	35%	37%
Afkast af investeret kapital (RoCE) ⁷⁾	8,9%	8,3%	8,9%	8,3%	9,4%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.738	23.718	23.738	23.718	23.718
Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)	77	78	77	78	78
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS) ⁸⁾	3,3	2,9	10,1	7,0	10,2
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	0,0	0,0	3,5	0,0	0,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie ^{9) 10)}	169	150	169	150	157
Børskurs, DKK pr. aktie	270	297	270	297	291
Antal medarbejdere, gennemsnit	8.407	7.910	8.407	7.910	7.938

^{1) -10)} Forklarende kommentarer fremgår af note 5.

Hoved- og nøgletal er beregnet som defineret i årsrapporten for 2009.

LEDELSESBERETNING

3. KVARTAL 2010

Den positive udvikling i omsætningen blev fastholdt med en organisk vækst på 17%, mens den samlede indtjening for koncernen stadig var påvirket af forventede høje omkostninger relateret til indkøring af den nye fabrik i Köln. Indtjeningen i Nilfisk-Advance blev fastholdt på et tilfredsstillende niveau. Der blev i kvartalet investeret for 163 mDKK - hovedsagelig i Köln

Omsætningsudvikling pr. forretningsområde						Fig. 1	
Beløb i mDKK	2009 3. kv.	Metal- priser	Valuta- kurser	Akkvi- sitioner	Vækst	2010 3. kv.	Org. vækst
NKT Cables	1.703	90	32	20	463	2.308	25%
- Omsætn. std. pris	1.185	-	20	10	311	1.526	-
Nilfisk-Advance	1.242	-	67	0	63	1.372	5%
Photonics Group	35	-	1	0	9	45	24%
Øvrige	1	-	0	0	-1	0	-
Omsætn. markedspriser	2.981	90	100	20	534	3.725	17%
- Omsætn. std. pris	2.463	-	88	10	382	2.943	-

Omsætning og driftsudvikling, EBITDA

NKTs nettoomsætning udgjorde 3.725 mDKK i 3. kvartal 2010 (3. kvartal 2009: 2.981 mDKK) og 10.422 mDKK for de første 9 måneder af 2010 (9 mdr. 2009: 8.760 mDKK). For 3. kvartal 2010 svarer stigningen i omsætning til en organisk vækst på 17% og for de første 9 måneder af 2010 til 9%. Den nominelle stigning i omsætningen for 3. kvartal 2010 udgør 25% og var positivt påvirket af metalprisudviklingen med i niveauet 3% og valutakurser med i niveauet 3%, jf. figur 1.

Koncernens operationelle driftsresultat før afskrivninger, EBITDA, for 3. kvartal 2010 udgjorde 275 mDKK (3. kvartal 2009: 263 mDKK). Dette svarer til en nominel fremgang på 12 mDKK, svarende til 5%. Sam-

mensætningen af operationelt EBITDA for 3. kvartal på forretningsområder fremgår af figur 2. Målt i standardmetalpriser udgør den operationelle EBITDA-margin 9,3% for 3. kvartal 2010 (3. kvartal 2009: 10,7%). Faldet på 1,4%-point skyldes foruden nedgang i resultatandel, indregnet fra NKT Flexibles, ligeledes lavere operationel EBITDA-margin i NKT Cables og Nilfisk-Advance.

Omkostninger til strukturelle initiativer i 3. kvartal 2010 vedrørte Nilfisk-Advance og udgjorde 25 mDKK (3. kvartal 2009: 38 mDKK). Initiativerne følger planen og forventes afsluttet i 2011. NKTs driftsresultat før afskrivninger, EBITDA, udgjorde således 250 mDKK for 3. kvartal 2010, hvilket svarer

til en stigning på 11% (3. kvartal 2009: 225 mDKK).

NKT realiserede i de første 9 måneder af 2010 et operationelt EBITDA på 792 mDKK, hvilket svarer til en stigning på 88 mDKK eller 13% (9 mdr. 2009: 704 mDKK). Fremgangen i operationelt EBITDA kan henføres til NKT Cables med 5 mDKK, Nilfisk-Advance med 141 mDKK, Photonics Group med 16 mDKK og NKT Flexibles og øvrige med -74 mDKK. På løbende tolv måneders basis, LTM, udgør det operationelle EBITDA 1.025 mDKK og den operationelle EBITDA-margin udgør 9,5% pr. 30. september 2010 i forhold til 1.011 mDKK og 9,8% pr. 30. juni 2010. Udviklingen i koncernens operationelle EBITDA på kvartalsbasis løbende tolv måneder, LTM, fremgår af figur 3.

NKT Cables realiserede i 3. kvartal 2010 en omsætning opgjort til standardmetalpriser på 1.526 mDKK (3. kvartal 2009: 1.185 mDKK), hvilket svarer til en organisk vækst på 25%. NKT Cables realiserede positiv organisk vækst primært drevet af højspændings- og søkabler, hvor omsætningen mere end fordobledes. Se detailoplysninger i afsnittet om NKT Cables side 8.

Opgjort til markedspriser realiserede NKT Cables en omsætning på 2.308 mDKK i 3. kvartal 2010, hvilket er en stigning på 605 mDKK (3. kvartal 2009: 1.703 mDKK). Metalpriser og valutakurseffekten påvirkede omsætningen positivt med henholdsvis 90 mDKK og 32 mDKK.

Omsætningen opgjort til standardmetalpriser for de første 9 måneder af 2010 udgjorde 3.936 mDKK (9 mdr. 2009: 3.491 mDKK), hvilket svarer til en stigning på 445 mDKK eller 13%. Omsætningen opgjort til

Operationelt EBITDA pr. forretningsområde

Fig. 2

Beløb i mDKK	Realiseret 3. kv. 2010	Realiseret 3. kv. 2009	Nom. ændring	Ændring
NKT Cables	142	118	24	20%
Nilfisk-Advance	129	121	8	7%
Photonics Group	-2	-9	7	78%
NKT Flexibles (51%)	18	39	-21	-54%
Øvrige	-12	-6	-6	-
Operationelt EBITDA	275	263	12	5%
Strukturelle initiativer	-25	-38	13	-
EBITDA	250	225	25	11%

markedspriser for de første 9 måneder af 2010 udgør 5.968 mDKK (9 mdr. 2009: 4.754 mDKK). Samlet set er der realiseret en organisk vækst på 10% i de første 9 måneder af 2010.

NKT Cables' EBITDA udgjorde 142 mDKK i 3. kvartal 2010 (3. kvartal 2009: 118 mDKK). Målt i standardmetalpriser udgør EBITDA-marginen 9,3% for 3. kvartal 2010 mod 5,9% for 2. kvartal 2010 (3. kvartal 2009: 10,0%). Foruden stigning i omsætningen var udviklingen i EBITDA i 3. kvartal 2010 i forhold til den tilsvarende periode i 2009 negativt påvirket af forventede omkostninger til indkøring af den nye fabrik i Köln samt stigende driftsomkostninger i øvrigt.

Nilfisk-Advance realiserede i 3. kvartal 2010 en omsætning på 1.372 mDKK, hvilket svarer til en nominel fremgang på 130 mDKK eller 10% (3. kvartal 2009: 1.242 mDKK). Heraf udgør valutakurseffekten 67 mDKK, således at den organiske vækst er på 5%. Omsætningen for de første 9 måneder af 2010 udgør 4.322 mDKK, hvilket svarer til en nominel stigning på 438 mDKK og en organisk vækst på 7% (9 mdr. 2009: 3.884 mDKK).

Den organiske vækst kan henføres til EMEA regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) med 6% (9 mdr. 2010: 7%), det amerikanske kontinent med 5% (9 mdr. 2010: 8%) og Asien/stillehavsområdet med 1% (9 mdr. 2010: 7%).

Nilfisk-Advance realiserede i 3. kvartal 2010 et operationelt EBITDA på 129 mDKK, hvilket er en stigning på 8 mDKK (3. kvartal 2009: 121 mDKK). Dette svarer til en operationel EBITDA margin på 9,4% for 3. kvartal 2010 mod 9,7% for 3. kvartal 2009.

På trods af stigende råvarepriser har Nilfisk-Advance været i stand til at øge bruttoavanceprocenten i 3. kvartal 2010 i forhold til den tilsvarende periode i 2009 med 1% samtidig med at der investeres i salgsmende aktiviteter, organisationen mv.

Photonics Group realiserede i 3. kvartal 2010 en omsætning på 45 mDKK (3. kvartal 2009: 35 mDKK) og 132 mDKK for de første 9 måneder af 2010 (9 mdr. 2009: 118 mDKK). For 3. kvartal udgør den organiske vækst 24% i forhold til 3. kvartal 2009 og 9% for de første 9 måneder af 2010 i forhold til den tilsvarende periode i 2009.

EBITDA for 3. kvartal 2010 i Photonics Group blev på -2 mDKK, hvilket er en forbedring på 7 mDKK i forhold til 3. kvartal 2009.

NKT Flexibles realiserede i 3. kvartal 2010 en omsætning på 294 mDKK (3. kvartal 2009: 328 mDKK). Nedgangen i omsætning på 10% kan fortsat henføres til, at den producerede del af ordrebeholdningen er indgået til lavere salgspris forårsaget af det reducerede aktivitetsniveau i olieindustrien. Omsætningen i NKT Flexibles indregnes ikke i koncernregnskabet for NKT, da NKT Flexibles ikke indregnes fuldt ud i det konsoliderede regnskab for NKT koncernen.

For årets første 9 måneder realiserede NKT Flexibles en omsætning på 828 mDKK i forhold til 1.054 mDKK (-21%) for den tilsvarende periode i 2009.

EBITDA for 3. kvartal 2010 i NKT Flexibles blev på 49 mDKK (3. kvartal 2009: 92 mDKK). Nedgang i omsætningen på 34 mDKK samt lavere marginer forårsaget af det lavere aktivitetsniveau i branchen, er de primære årsager til reduktionen af EBITDA med 43 mDKK i 3. kvartal 2010 i forhold til 3. kvartal 2009.

For årets første 9 måneder realiserede NKT Flexibles et EBITDA på 142 mDKK (9 mdr. 2009: 261 mDKK).

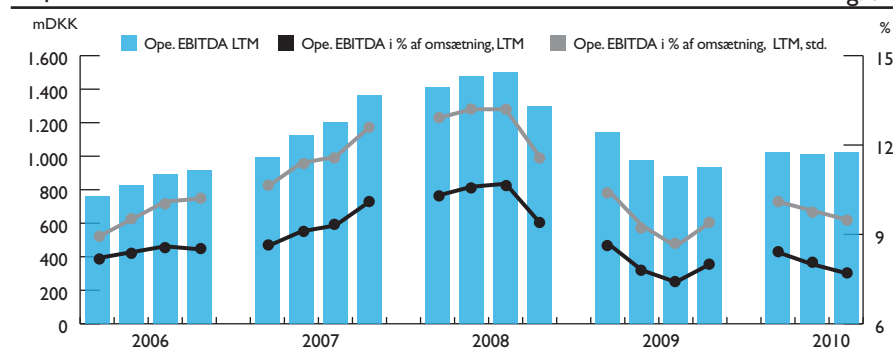
Resultatet i NKT Flexibles indregnes i NKT koncernens driftsresultat, EBITDA, med 51% af nettoresultat efter afskrivninger og finansielle poster. For 3. kvartal 2010 er der indregnet 18 mDKK (3. kvartal 2009: 39 mDKK).

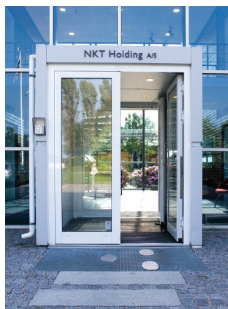
Resultatudvikling, EBIT

NKT realiserede for 3. kvartal 2010 et operationelt EBIT på 173 mDKK (3. kvartal 2009: 169 mDKK). Med en tilfredsstillende omsætningsfremgang på 744 mDKK udgør stigningen i operationelt EBIT 4 mDKK. Det skyldes yderligere omkostninger til dobbelt-drift af kabelfabrikken i Köln, investeringer i

Operationelt EBITDA

Fig. 3





Operationelt EBIT pr. forretningsområde

Fig. 4

Beløb i mDKK	Realiseret 3. kv. 2010	Realiseret 3. kv. 2009	Nom. ændring	Ændring
NKT Cables	87	71	16	23%
Nilfisk-Advance	84	78	6	8%
Photonics Group	-5	-13	8	62%
NKT Flexibles (51%)	18	39	-21	-54%
Øvrige	-11	-6	-5	-
Operationelt EBIT	173	169	4	2%
Strukturelle initiativer	-25	-38	13	-
EBIT	148	131	17	13%

organisationen i Nilfisk-Advance samt lavere indtjening i NKT Flexibles, hvor omsætningen ikke indregnes i omsætningen for NKT koncernen. Yderligere information om årsagerne er beskrevet under driftsudviklingen, EBITDA. Operationelt EBIT pr. forretningsområde fremgår af figur 4.

Operationelt EBIT udgjorde 499 mDKK for de første 9 måneder af 2010 (9 mdr. 2009: 428 mDKK).

Finansielle poster, resultat før skat og skat mv.

Finansielle poster netto udgjorde en omkostning på 43 mDKK for 3. kvartal 2010, hvilket svarer til en stigning i nettoomkostningerne på 19 mDKK (3. kvartal 2009: 24 mDKK). Stigningen skyldes i al væsentlighed en højere nettorentebærende gæld, som følge af investeringer i anlægsaktiver og arbejdskapital.

Koncernresultat før skat, EBT, udgjorde 105 mDKK for 3. kvartal 2010 (3. kvartal 2009: 107 mDKK).

Skat af periodens resultat for 3. kvartal 2010 udgjorde 25 mDKK, hvilket svarer til en foreløbig forventet skatteprocent på 28 for de første 9 måneder af 2010.

For 3. kvartal realiserede NKT således samlet set et overskud efter skat på 80 mDKK (3. kvartal 2009: 71 mDKK). For de første 9 måneder af 2010 realiserede NKT et overskud efter skat på 242 mDKK (9 mdr. 2009: 165 mDKK), svarende til en fremgang på 77 mDKK.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde -150 mDKK i 3. kvartal 2010 (3. kvartal 2009: 203 mDKK). Dette svarer til et fald på 353 mDKK, der primært kan henføres til ændring i arbejdskapitalen, hvor forskydningen i forhold til 3. kvartal 2009 var -417 mDKK. I 4. kvartal 2010 forventes kapitalbindingerne i arbejdskapitalen at blive nedbragt.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -163 mDKK i 3. kvartal 2010 (3. kvartal 2009: -283 mDKK). Af investeringerne i 3. kvartal 2010 udgjorde investeringerne i højspændingsfabrikken i København 97 mDKK og køb af en virksomhed 6 mDKK.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde -634 mDKK for de første 9 måneder af 2010 (9 mdr. 2009: 391 mDKK), mens investeringsaktiviteter udgjorde -621 mDKK for de første 9 måneder af 2010 (9 mdr. 2009: -784 mDKK).

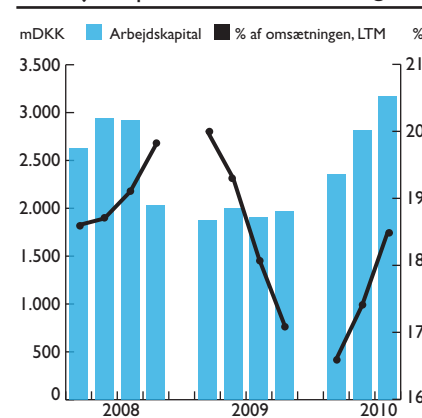
Arbejdskapital

Koncernens arbejdskapital udgjorde 3.173 mDKK pr. 30. september 2010, svarende til 18,5% målt som gennemsnit over 12 måneder i procent af omsætningen, LTM. Dette svarer til en stigning på 361 mDKK i forhold til 30. juni 2010 og en stigning på 1.269 mDKK i forhold til 30. september 2009. Stigningen i arbejdskapitalen kan henføres til det højere aktivitetsniveau i koncernen. Arbejdskapitalen i procent af omsætningen, LTM, er fortsat på niveau med tidligere perioders gennemsnitlige niveau. En reduktion i arbejdskapitalen forventes i 4. kvartal 2010, men reduktionen bliver mindre end tidligere antaget.

Stigningen i arbejdskapitalen på 361 mDKK i 3. kvartal 2010 kan henføres til NKT Cables med 335 mDKK og Nilfisk-Advance med 25 mDKK. Arbejdskapitalen i procent af omsætningen i NKT Cables udgjorde 18,5%, LTM pr. 30. september 2010 (pr. 30. juni 2010: 17,0%), mens den for Nilfisk-Advance udgjorde 18,4% LTM pr. 30. september 2010 (pr. 30. juni 2010: 17,7%). Udviklingen i arbejdskapitalen på koncernniveau fremgår af figur 5.

Arbejdskapital

Fig. 5



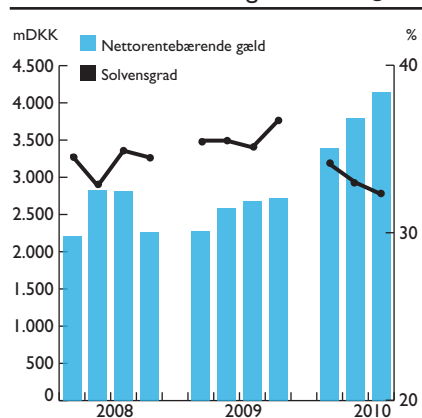
Nettorentebærende gæld

Koncernens rentebærende gæld udgjorde 4.144 mDKK pr. 30. september 2010, hvilket

9 måneder 2010:

Operationelt EBITDA,
første 9 måneder:
792 mDKK, svarende
til en fremgang på
88 mDKK eller **13%**

Nettorentebærende gæld Fig. 6



er en stigning på 355 mDKK (30. juni 2010: 3.790 mDKK). Stigningen i nettorentebærende gæld er primært drevet af investeringer i anlægsaktiver med 136 mDKK, yderligere pengebindinger i arbejdskapital på 336 mDKK samt positiv effekt af periodens driftsresultat. Udviklingen i nettorentebærende gæld fremgår af figur 6.

Det nuværende niveau for nettorentebærende gæld svarer til 4,0x seneste 12 måneders operationelle EBITDA (30. juni 2010: 3,7x). Nøgletallet er påvirket af, at de seneste 12 måneders operationelle EBITDA i mindre omfang indeholder indtjening fra investering i den nye højspændingsfabrik i København og den tilkøbte højspændingsfabrik i Kina (Cangzhou), mens investeringerne fuldt ud påvirker den nettorentebærende gæld. Der forventes en reduktion af den nettorentebærende gæld i de kommende kvartaler.

Pr. 30. september 2010 er der ikke væsentlige ændringer i valutasammensætningen af koncernens nettorentebærende gæld i forhold til 31. december 2009, som fremgår af årsrapporten for 2009. Den nettorentebærende gæld er fortsat overvejende med variabel rente.

Likviditetsberedskab

Pr. 30. september 2010 udgjorde NKTs samlede likviditetsberedskab i niveauet 1,2 mia. DKK og primo november måned 1,7 mia. DKK.

Opdelingen af koncernens likviditetsberedskab på committede og uncommittede kreditfaciliteter fremgår af figur 7. De committede kreditfaciliteter er kendetegnet ved at kreditinstitutterne ikke kan kræve faciliteterne indfriet før udløb.

Siden 30. september 2010 er 2,8 mia. DKK af de committede faciliteter med løbetid under 3 år omlagt til en løbetid over 3 år. Derudover er de samlede faciliteter øget med i alt 0,5 mia. DKK, så de nu sammenlagt udgør 5,9 mia. DKK. De omlagte faciliteter udløber tidligst i januar 2014, og der er i strukturen indbygget mulighed for forlængelse til januar 2016. Såfremt NIBD/operationelt EBITDA ultimo 2011 respektiv 2012 er under et forud defineret niveau, er bankerne forpligtet til at forlænge udløbstidspunktet til januar 2015 respektiv 2016.

Kreditfaciliteter

Fig. 7

	November	30.09.10	30.06.10	30.09.09
Beløb i mia. DKK	2010	Total	Total	Total
Committede (>3 år)	4,6	1,3	1,3	1,3
Committede (1-3 år)	0,2	2,5	2,4	2,4
Committede (< 1 år)	0,0	0,5	0,6	0,4
Committede i alt	4,8	4,3	4,3	4,1
% af total	81%	80%	81%	79%
Uncommittede	1,1	1,1	1,0	1,1
% af total	19%	20%	19%	21%
Total	5,9	5,4	5,3	5,2
Likvide beholdninger		0,2	0,2	0,2
Udnyttet		-4,4	-4,0	-2,9
Likviditetsberedskab	ca. 1,7	1,2	1,5	2,5

Koncernens gæld er fortsat ikke underlagt finansielle covenants. For ikke-finansielle covenants henvises til omtalen i note 30 i koncernregnskabet for 2009.

Egenkapital

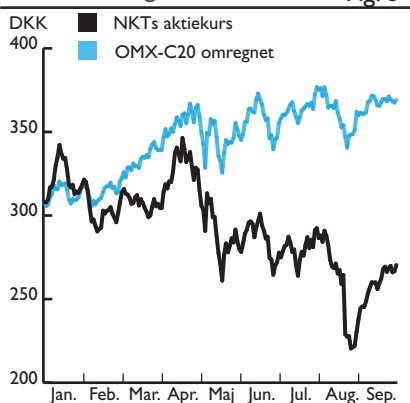
Egenkapitalen udgjorde 3.999 mDKK pr. 30. september 2010. Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle instrumenter mv. indregnes direkte på egenkapitalen. For de første 9 måneder af 2010 blev 114 mDKK indregnet (heraf -116 mDKK i 3. kvartal 2010), som hovedsagelig bestod af valutakursomregning af nettoinvesteringer i dattervirksomheder som følge af stigning i USD og andre valutaer.

NKT aktien

NKT aktien er noteret på NASDAQ OMX København og indgår i indekset for de mest handlede aktier, C20. Den daglige omsætning i aktien lå i 3. kvartal 2010 i gns. på 34 mDKK (3. kvartal 2009: 37 mDKK). Der blev i 3. kvartal i gennemsnit omsat 130.468 stk. aktier om dagen, svarende til et fald på 13% (3. kvartal 2009: 150.791 stk. aktier om dagen).

Kursudvikling

Fig. 8



Pr. 30. september 2010 var kursen på NKT aktien 270,40 DKK, hvilket var et fald på 1% (30. juni 2010: 273,70 DKK). NKT koncernens markedsværdi pr. 30. september 2010 udgjorde 6,4 mia. DKK mod 6,5 mia. DKK ved udgangen af 2. kvartal 2010.

Ledelsesforhold

I september måned rejste NKTs bestyrelse til Mexico for at besøge Nilfisk-Advances nyeste fabrik i Querétaro, 220 km. nord for Mexico City samt salgskontoret i Mexico City. Rejseaktivitet er en del af bestyrelsens arbejdsform, hvor man de senere år har besøgt flere af NKTs virksomheder både i Danmark og i udlandet. Læs også Highlight-omtalen på NKTs hjemmeside - www.nkt.dk.

Børskalenderen for 2011 vil blive offentliggjort særskilt til NASDAQ OMX efter offentliggørelse af delårsrapporten for 3. kvartal 2010. Børskalenderen fremgår af side 21.

Corporate Social Responsibility

Den 25. oktober udsendte NKT sin årlige fremskridtsrapport om arbejdet med de 10 anbefalinger, som UN Global Compact opfordrer virksomheder at efterleve, og som NKT tiltrådte 27. marts 2009. Baseret på rapportering fra 1. juli 2009 - 30. juni 2010 har NKT nået målet om at implementere etiske retningslinjer i alle dele af koncernen, samt at direktørerne for hver af de ca. 75 virksomheder i koncernen har underskrevet et Statement of Representation om overholdelse af koncernens retningslinjer på bl.a. områderne menneske- og arbejdstagerrettigheder samt anti-korruption. Som nye mål

for de kommende år er bl.a., at antallet af arbejdsulykker skal minimeres og at 80% af varekøb over 50.000 EUR pr. leverandør, skal foretages hos leverandører, som tilslutter sig de 10 principper i UN Global Compact. Den samlede udledning af CO₂ skal i 2011 søges nedbragt med 12% i forhold til omsætningen (opgjort til standardmetalpriser) sammenlignet med 2008.

NKTs data er bl.a. baseret på et rapporteringssystem i de fire forretningsområder. De procedurer, som er knyttet til benyttelsen af systemet (indregning, måling og gennemgang af indrapporterede data) er stadig under udvikling.

Der er desuden etableret en central whistleblower ordning, som giver alle medarbejdere i koncernen mulighed for anonymt at pege på en række situationer, hændelser eller omstændigheder, der forekommer forkerte.

Som noget nyt kan en pdf-udgave af fremskridtsrapporten sammenstykkes efter eget ønske og derefter downloades eller printes fra NKTs hjemmeside.

Forventninger til 2010

Samlet set fastholdes de tidligere udmeldte forventninger til 2010, men der er grundlag for at præcisere forventningerne til omsætningen, som nu kommer til at ligge i den øvre del af det tidligere udmeldte bånd.

Omsætning

De samlede vækstforventninger for koncernen udgør nu i niveauet 10% i forhold til tidligere i niveauet 6-10%

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

- Nilfisk-Advance i niveauet 6% mod tidligere i niveauet 5%
- NKT Cables min. 10% mod tidligere i niveauet 10%

- Photonics Group min. 10% mod tidligere i niveauet 20%, svarende til en reduktion på ca. 15 mDKK.

Operationelt driftsresultat, EBITDA

Resultatforventningerne, operationelt EBITDA, for koncernen udgør uændret i niveauet 1 mia. DKK

Der er ingen væsentlige ændringer i resultatforventningerne til de enkelte forretningsområder i forhold til de forudsætninger, der blev offentliggjort i forbindelse med delårsrapporten for 2. kvartal 2010, som kan opsummeres til:

- I Nilfisk-Advance ventes EBITDA-marginen for 2010 forbedret med i niveauet 1,5%-point i forhold til 9,2% realiseret for 2009
- I NKT Cables forventes EBITDA-marginen for 2010 at ligge i niveauet 7,5%. Dette er stadig behæftet med usikkerhed
- I Photonics Group ventes et underskud (EBITDA) på i niveauet 10-20 mDKK.
- I NKT Flexibles ventes en EBITDA-margin på i niveauet 15%

FORRETNINGSOMRÅDERNE

Forretningsområderne i NKT er kabelvirksomheden NKT Cables, Nilfisk-Advance, som producerer rengøringsudstyr, gruppen af optisk baserede virksomheder i Photonics Group samt det 51% ejede NKT Flexibles, som producerer fleksible rør til olieindustrien. Ved udgangen af 3. kvartal 2010 beskæftigede NKT koncernen ca. 9.200 medarbejdere, heraf ca. 600 i NKT Flexibles. Medarbejderne fordelte sig med ca. 1.700 i Danmark og ca. 7.500 i koncernens udenlandske virksomheder

NKT Cables

NKT Cables er en af de førende producenter af energikabler til det europæiske marked. Desuden er NKT Cables en global aktør indenfor højspændings- og jernbanekøreledninger og leverer i stigende grad samlede kabelløsninger til kunderne. Fra fabrikker i Kina produceres til det sydøstasiatiske marked, mens en nybygget fabrik i Tyskland fokuserer på højspændingskabler til det voksende europæiske marked og søkabler primært til off-shore vindmølleparker. Forretningsområ-

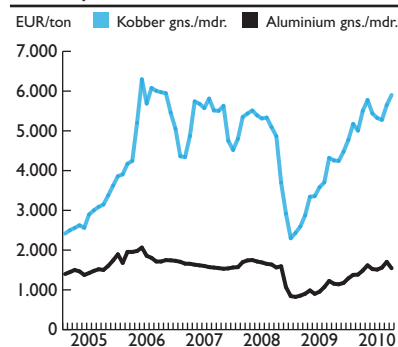
det, der omfatter bilkabler og -tilbehør er et nyt strategisk vækstområde i NKT Cables.

3. kvartal resulterede i en organisk vækst på 25% i forhold til 3. kvartal 2009 (9 mdr. 2010: 10%). Væksten er realiseret indenfor produktområderne højspændings- og søkabler, lavspændings og specialkabler, mens omsætningen indenfor mellemspænding og jernbanekøreledninger lå på et stabilt niveau.

Hovedtal - NKT Cables

Beløb i mDKK	3. kvrt.		1.-3. kvrt.		Hele
	2010	2009	2010	2009	
Omsætning	2.308	1.703	5.968	4.754	6.383
Omsætning til std. pris	1.526	1.185	3.936	3.491	4.646
- Vækst (%)	36%	-17%	26%	-21%	-18%
- Organisk vækst (%)	25%	-10%	10%	-7%	-7%
EBITDA	142	118	283	278	373
EBITDA-margin (std. pris) (%)	9,3%	10,0%	7,2%	8,0%	8,0%
EBIT	87	71	130	149	197
Investeret kapital	4.716	3.163	4.716	3.163	3.313
Arbejdskapital	2.003	1.004	2.003	1.004	1.089
Antal ansatte, ultimo	3.432	3.151	3.432	3.151	3.127

Metalpriser Fig. 9



* Standardmetalpriser

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

Kobber og aluminium er en central del af omkostningerne ved produktion af energikabler: Pr. 30. september 2010 var kobberprisen steget med 39% i forhold til 30. september 2009 og med en stigning på 11% i forhold til 30. juni 2010. Prisen på aluminium er tilsvarende steget med 47% i forhold til 30. september 2009. Metalprisudviklingen fremgår af figur 9.

Det operationelle driftsresultat i 3. kvartal 2010, EBITDA, blev 142 mDKK (3. kvartal 2009: 118 mDKK), hvilket svarer til en EBITDA-margin opgjort til standardmetalpriser på 9,3% (3. kvartal 2009: 10,0%). Bl.a. som følge af omsætningsstigningen steg EBITDA med 24 mDKK i forhold til 3. kvartal 2009. Udviklingen i EBITDA er bl.a. påvirket af:

- Stigende bruttofortjeneste indenfor næsten alle produktområder.
- Fortsat store projektkomkostninger - større end oprindelig forventet - i den nye fabrik

Den nye fabrik i Cangzhou ved Hejian City i Hebei provinsen producerer højspændings- og mellemspændingskabler først og fremmest til det kinesiske marked



- i Køl n pga. høj kompleksitet, således som der også blev informeret om i forbindelse med meddelelsen for 2. kvartal 2010
- Pres på den procentvise bruttofortjeneste indenfor mellemspændingskabler som følge af de nye rammeaftaler med energiselskaberne - en effekt, som er slået helt igennem i 3. kvartal 2010
 - Store driftsomkostninger i Køl n som følge af parallel produktion på både den nye og gamle fabrik, som vil fortsætte til flytningen er tilendebragt primo 2011

Omsætningen indenfor **højspændings- og søkabler** voksede i 3. kvartal 2010 med mere end 100% i forhold til 3. kvartal 2009 (første 9 mdr. 2010: 41%). Selvom væksten de første 9 måneder af 2010 indtil videre er tilfredsstillende, så er den samlet set under det oprindeligt forventede niveau som følge af at visse projekter blev færdiggjort langsommere end forventet. Udviklingen i 3. kvartal bekræftede forventningen om at indlæringskurven på den nye højspændings- og søkabelfabrik i Køl n udvikler sig positivt.

Tilbudsaktiviteten i højspændings- og søkabelsegmentet var fortsat høj, og det er lykkedes NKT Cables at vinde en større ordre i England til en værdi af 260 mDKK til levering i 2012, som meddelt markedet 13. september 2010. Den høje tilbudsaktivitet og flere nye ordrer stabiliserer ordrebeholdningen og indikerer, at 2011 bliver et konsolideringsår for NKT Cables, særlig indenfor det europæiske højspændings-/søkabelmarked. For visse projekter gælder, at kundernes beslutningsproces trækker ud i forhold til tidligere udmeldinger.

Den nye højspændingsfabrik i Cangzhou, Kina, blev officielt åbnet 12. september 2010 og er begyndt at producere og har

færdiggjort kundeordrer især indenfor 110 kV segmentet. Prækvalifikation og typetest af 220 kV kabler er godt i gang og forventes at føre til kommerciel produktion i 2011.

Gennem NKT Cables Australia har virksomheden deltaget i en række store udbud og forventer at vinde projekter i regionen.

Omsætningen indenfor **mellemspændingskabler** lå i 3. kvartal 2010 på niveau med 3. kvartal 2009 (9 mdr. 2010: 6%). Flytningen af maskiner i Køl n fra den gamle til den nye fabrik påvirkede muligheden for yderligere vækst negativt i 3. kvartal. Omsætningen indenfor mellemspænding i Tyskland er stadig positivt påvirket af regeringens incitamentsordninger, som ventes at fortsætte i 2011, for derefter sandsynligvis at udfases. I Kina har NKT Cables fortsat glæde af sine gode kunderelationer, hvilket betyder, at ordrer på jernbanekøreledninger ofte følges af ordrer på mellemspændingskabler fra samme kunde.

Udviklingen indenfor **lavspændingsområdet** var positiv i 3. kvartal med vækst på 9% (9 mdr. 2010: -2%). Væksten kan fortrinsvis henføres til fremgang i Østeuropa m.v. Den danske byggeaktivitet er fortsat lav.

Salget af **jernbanekøreledninger** steg stærkt i 3. kvartal 2010 i forhold til 1. halvår og nåede samme niveau som i 3. kvartal 2009. På basis af de seneste par måneders store projektorrdre i Kina, forventes denne udvikling at skabe yderligere vækst i 4. kvartal 2010 og fortsætte ind i 2011. Udviklingen understreger NKT Cables position som markedsleder indenfor jernbanekøreledninger til højhastighedstog i Kina, underbygget af virksomhedens unikke teknologiplatform udviklet over de seneste 10 år.

Specialkabler omfatter bl.a. ledningsmateriel til bilsektoren, som med en organisk vækst på mere end 100% i 3. kvartal 2010 fortsatte den stærke vækst fra 1. og 2. kvartal 2010. Baseret på en ny rammeaftale med en større, veletableret karosseriproducent vil NKT Cables øge kapaciteten. Hermed muliggøres yderligere vækst med deraf følgende konsolidering i dette produktsegment. Der er indledt forhandlinger om samarbejde med bilproducenterne om det fremtidige behov for bilkabler, særlig i hybrid- og elbiler.

Den nye 'One Company' organisation i NKT Cables gør gode fremskridt og vil øge NKT Cables' rækkevidde, så det fulde produktsortiment tilbydes alle kunder på alle relevante markeder. Den ændrede produktsammensætning har medført ansættelse af yderligere nøglemedarbejdere i projektförretningen for dermed at udnytte markedspotentialet, øge kompetencerne og fortsætte rejsen til excellence.

Nilfisk-Advance

Nilfisk-Advance producerer professionelle rengøringsmaskiner til inden- og udendørs brug til en global kundekreds. Herudover tilbydes individuelle serviceaftaler og salg af reservedele, der sikrer, at kunderne altid har funktionsdygtige maskiner til rådighed.

Nilfisk-Advance voksede i 3. kvartal organisk med 5% i forhold til 3. kvartal 2009. Akkumuleret for de første tre kvartaler blev den nominelle vækst således på 11% i forhold til samme periode 2009 (organisk vækst første 9 mdr. 2010: 7%). Det er vurderingen, at den aftagende vækst i 3. kvartal skyldes generelt mere tilbageholdende

NKTs bestyrelse besøgte Nilfisk-Advances' nyeste produktionsenhed i Querétaro, Mexico. Fabriksbesøg er en del af bestyrelsens arbejdsform



Hovedtal - Nilfisk-Advance

Beløb i mDKK	3. kvrt.		1.-3. kvrt.		Hele
	2010	2009	2010	2009	
Omsætning	1.372	1.242	4.322	3.884	5.138
- Vækst (%)	10%	-13%	11%	-15%	-13%
- Organisk vækst (%)	5%	-13%	7%	-15%	-13%
Operationelt EBITDA*	129	121	492	351	469
- Operationelt EBITDA-margin (%)	9,4%	9,7%	11,4%	9,0%	9,1%
Operationelt EBIT*	84	78	360	217	293
Investeret kapital	2.859	2.528	2.859	2.528	2.580
Arbejdskapital	1.112	854	1.112	854	852
Antal ansatte, ultimo	4.980	4.654	4.980	4.654	4.779
* Justeret for strukturelle initiativer					

kunder og dermed, at markedsvæksten er aftaget specielt i Europa. I EMEA regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) realiseredes en organisk vækst i 3. kvartal på 6%, hvilket er på niveau med væksten for første halvår. På det amerikanske kontinent og i Asien/stillehavsområdet viste salget en noget mere afdæmpet organisk fremgang for 3. kvartal 2010 på henholdsvis 5% og 1%. På basis af udviklingen i 3. kvartal forventes markedsvæksten at blive svag i 2010 og Nilfisk-Advance vurderes således stadig at tage markedsandele.

Til trods for stigende råvarepriser var bruttofortjenesten i 3. kvartal 2010 1%-point over niveauet i samme periode 2009. Den løbende reduktion af produktionsomkostningerne var i stand til at dæmpe op for de stigende råvareomkostninger og således forventes fortsat en samlet bruttofortjeneste på i niveauet 42% for hele 2010.

Nilfisk-Advance har i 2010 kun reguleret de udbudte salgspriser ved begyndelsen af året. For at modstå presset fra råmaterialepriserne planlægges det at hæve udbudspriserne med op til 5% i første kvartal af 2011.

Der investeres fortsat i en række udvidelser af organisationen, bl.a. er kundeorienterede funktioner styrket, hvilket skal sikre konkurrencekraften på lang sigt. De øgede omkostninger forventes at generere yderligere salg. Omkostningsniveauet er således ca. 1%-point over niveauet i 3. kvartal 2009. Udviklingen i faste omkostninger følges nøje og bliver tilpasset, hvis markedet ikke udvikler sig som forventet.

For 3. kvartal var den operationelle EBITDA-margin på 9,4% i forhold til 9,7% i 3. kvartal 2009. Således var EBITDA de første 9 måneder af 2010 på 11,4% (9 mdr. 2009: 9,0%).

Nilfisk-Advance har i 3. kvartal lanceret 4 nye produkter; så der samlet er lanceret 20 nye produkter i 2010. Kunderne har taget godt imod det nye EcoFlex koncept og EcoFlex løsningen tilbydes i dag på 7 varianter af gulvvaskemaskiner. Den brugervenlige og fleksible måde at udføre mere effektiv og miljøvenlig rengøring på, er helt i overensstemmelse med kundernes behov. EcoFlex løsningen bygger på, at man med et enkelt tryk på en knap har mulighed for at skifte mellem den rent vandbaserede rengøring uden brug af kemikalier; til rengøring af mere

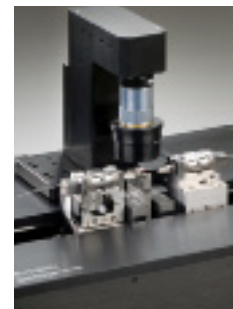
snavsede områder; hvor kun tilsætningen af rengøringsmidler kan sikre kundens ønskede resultat. Nilfisk-Advance har i den forbindelse fået foretaget uvidelige tests, der viser, at brugen af fx. elektrisk aktiveret vand i rengøring med gulvvaskemaskiner ikke giver et bedre rengøringsresultat end brug af almindelig vand. Testresultaterne blev offentliggjort den 8. november 2010 efter 3. kvartals afslutning, i forbindelse med en større messe for den professionelle rengøringsindustri.

Emerging Markets er et nøgleområde for Nilfisk-Advance. Med de fremtidige vækstforventninger for disse markeder ønskes allerede nu at opbygge en stærk position, som kan blive motor for den fremtidige globale vækst. Helt i tråd med dette fokus har Nilfisk-Advance i 3. kvartal afsluttet købet af Plataforma i Brasilien. Plataforma er en mindre virksomhed med god adgang til det brasilianske marked og med en mindre lokal egenproduktion af rengøringsmaskiner. Plataforma vil blive lagt sammen med Nilfisk-Advance Brazil og dermed danne et stærkt fundament for væksten på det attraktive brasilianske marked.

I 3. kvartal er der taget en række initiativer, som sikrer balancen mellem kortsigtet fokus og langsigtet investeringsperspektiv, for derigennem at sætte retningen for organisationen.

I november aftalte Nilfisk-Advance at overtage Egholm, en dansk maskinproducent på udendørsmarkedet, i januar 2011. Købet er en del af strategien om at udvide produktsortiment og markedsdækning.

Photonics Group



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

Anført af NKT Photonics havde alle tre virksomheder positiv udvikling i 3. kvartal 2010 i forhold til den tilsvarende periode året før: Photonics Group realiserede i 3. kvartal 2010 en organisk vækst på 24% i forhold til 3. kvartal 2009 (første 9 mdr. 2010: 9%). Det operationelle driftsresultat, EBITDA, udgjorde for Photonics Group samlet -2 mDKK i forhold til -9 mDKK i 3. kvartal 2009.

NKT Photonics, som producerer ultrapræcise lasere, hvidlys-kilder, krystalfibre og komponenter, har i dette kvartal haft et meget flot salg og fortsat høj ordreindgang. Aktivitetsniveauet er specielt højt inden for SuperK- og krystalfiberområdet. Inden for olie- og gas-sektoren begynder interessen for

sensorsystemer rettet mod udvinding og eftersøgning igen at vinde frem, hvilket er vigtigt for KOHERAS-produkterne (de ultrapræcise lasere). Der foregår løbende en stor indsats for at dokumentere og bevise langtidsegenskaber af virksomhedens produktplatforme og for at modne såvel produkter som organisation. Efter 3. kvartals udløb er virksomheden således blevet ISO 9001-certificeret med virkning fra 1. december 2010.

LIOS Technology, som producerer distribuerede temperaturmålesystemer, oplevede også i 3. kvartal 2010 et bedre salg end i samme periode i 2009. Stigningen gjaldt ligeledes ordreindgangen, som var jævnt fordelt over de tre primære segmenter: brandovervågning, kabelovervågning og udstyr til temperaturovervågning i olie- og gassektoren. Som i NKT Photonics opleves et voksende aktivitetsniveau for monitoreringsudstyr til olie- og gassektoren. Der er fortsat god dialog med vigtige aktører inden for dette segment om et tættere udviklings samarbejde.

Vytran, som producerer fiberhåndteringsudstyr, så omsætningsvækst sammenlignet med 3. kvartal 2009. Generelt er markedet for produktionsudstyr stadig trængt med en

noget svag ordreindgang til følge. Ordrebeholdningen er derfor reduceret, hvilket dog har haft den positive effekt, at tiden fra ordre til levering også er reduceret. Vytran har i dette kvartal introduceret et nyt splidseapparat rettet mod kunder, som producerer fiberlasere og medicoudstyr, der udnytter optiske fibre. Der arbejdes fortsat ihærdigt på at slå igennem i medicoindustrien, som vurderes at have behov for Vytrants udstyr.

NKT Flexibles (51%)

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

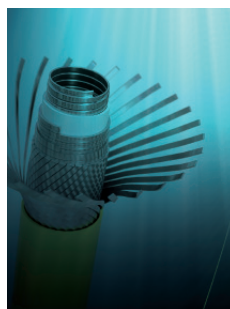
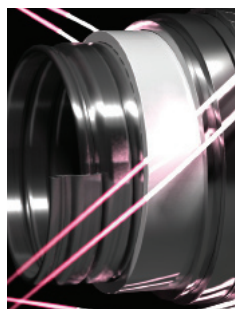
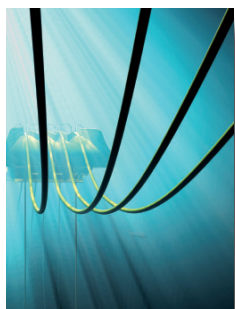
Prisen på olie fastholdt niveauet på 75 USD pr. tønde gennem 3. kvartal 2010. Omfanget af nye udvindingsprojekter ligger dog stadig på et forholdsvis lavt niveau, hvilket vurderes at hænge sammen med den relativt langsomme stabilisering af verdensøkonomien. Markedet for NKT Flexibles' produkter og løsninger er således fortsat under pres, hvilket som forventet har påvirket indtjeningen negativt i 3. kvartal 2010 sammenlignet med 3. kvartal 2009.

Driftsresultatet, EBITDA, udgjorde 49 mDKK i 3. kvartal 2010, svarende til en EBITDA-margin på 17% i forhold til 92 mDKK og 28% i 3. kvartal 2009.

Den negative organiske vækst udgjorde i kvartalet 10% (9 mdr. 2010: -21%), hvilket svarer til forventningerne. Udviklingen i omsætningen kan primært henføres til effekten

Hovedtal - Photonics Group

Beløb i mDKK	3. kv.		1.-3. kv.		Hele
	2010	2009	2010	2009	
Omsætning	45	35	132	118	160
- Vækst (%)	29%	-26%	12%	-5%	-6%
- Organisk vækst (%)	24%	-25%	9%	-8%	-8%
EBITDA	-2	-9	-13	-29	-32
EBIT	-5	-13	-22	-41	-47
Investeret kapital	163	124	163	124	122
Arbejdskapital	57	48	57	48	40
Antal ansatte, ultimo	174	168	174	168	163



Hovedtal - NKT Flexibles

Beløb i mDKK	3. kvrt.		1.-3. kvrt.		Hele
	2010	2009	2010	2009	2009
Omsætning	294	328	828	1.054	1.311
- Vækst (%)	-10%	-6%	-21%	-5%	-6%
EBITDA	49	92	142	261	305
EBITDA-margin (%)	16,7%	28,0%	17,1%	24,8%	23,3%
EBIT	36	80	105	229	261
Investeret kapital	949	776	949	776	780
Arbejdskapital	274	296	274	296	250
Antal ansatte, ultimo	579	511	579	511	490
Resultatandel indregnet i NKT Holding A/S	18	39	57	119	136

af lavere salgspriser for den projektportefølje, som er under produktion i indeværende år. Årsagen skal findes i det lavere aktivitetsniveau, der har præget olieindustrien siden midten af 2008, hvilket har medført et betydeligt prispres i olieindustrien generelt de seneste 24 måneder.

For 3. kvartal 2010 er der indregnet 18 mDKK i NKT koncernens EBITDA mod 39 mDKK for 3. kvartal 2009.

Det nuværende aktivitetsniveau antages at fortsætte indtil olieselskaberne igen opnår tilstrækkelig klarhed omkring forventningerne til det fremtidige niveau for olieprisen. Der forventes således ingen væsentlig forbedring i markedssituationen for fleksible rørsystemer førend stigende efterspørgsel efter energi igen bringer balance i udbud og efterspørgsel efter olie og naturgas. Den nuværende markedssituation forventes at få effekt langt ind i 2011.

Den mulige sammenlægning mellem NKT Flexibles' ene ejer, Acergy og den konkurrerende virksomhed Subsea 7 (se meddelelse fra Acergy 21. juni 2010) vurderes, såfremt den gennemføres, at kunne udvide

mulighederne for salg af fleksible rørsystemer gennem det således styrkede selskab. Kombinationen af Acergy og Subsea 7 vil give øget global eksponering indenfor turnkey (EPIC) markedet, og det nye selskab vil råde over én af de største og mest moderne flåder af specialskibe til installation af bl.a. fleksible rørprodukter.

NKT Flexibles blev i løbet af 3. kvartal 2010 tildelt tre nye projekter på norsk sokkel, omfattende en statisk flowline samt to dynamiske riseres - alt til levering i foråret 2011. Derudover fortsætter den positive udvikling i de ingeniørrelaterede aktiviteter indenfor front end engineering og driftsupport, hvor kunderne serviceres løbende.

Ordrebeholdningen udgjorde ved udgangen af september 2010 i niveauet 1,4 mia. DKK (30. juni 2010: 1,5 mia. DKK) og der er således stadig tale om en solid visibilitet for de kommende 12-18 måneder.

På fabrikken i Kalundborg var aktivitetsniveauet igennem 3. kvartal fortsat højt, primært med produktion af rør til det brasilianske olieselskab Petrobras og det indiske olieselskab ONGC.

NKT Flexibles har i løbet af 3. kvartal 2010 gradvis øget bemanningen i bestemte driftsrelaterede afdelinger for at imødekomme det planlagte aktivitetsniveau henover året, herunder bemanning af de nye produktionslinjer i Kalundborg.

Den igangværende udbygning af produktionskapaciteten nærmer sig sin planmæssige afslutning. I løbet af 3. kvartal 2010 er den nye trækarmingslinje sat i drift, mens montering og klargøring af den nye trykarmingslinje fortsat er i gang.

Projektet om udvikling af et fleksibelt rørsystem til brug på vanddybder helt ned til 2.500 meter nærmer sig stadiet, hvor de første testproduktioner på fabrikken i Kalundborg vil finde sted. Det optimerede fleksible rørsystem består af mindst tre elementer, som hver især er designet til at modstå netop de kræfter og påvirkninger, der er gældende for det enkelte elements placering i selve rørsystemet.

NKT Flexibles har defineret specifikke tiltag, som vil være medvirkende til kontinuerligt at sikre en bæredygtig og effektiv produktion med minimalt spild og energiforbrug. Der arbejdes ligeledes med andre elementer til styrkelse af virksomhedens CSR profil.

REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar - 30. september 2010 for NKT Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2010.

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

Brøndby, 16. november 2010

Direktion

Thomas Hofman-Bang
Adm. direktør, CEO

Søren Isaksen
Koncerndirektør, CTO

Michael Hedegaard Lyng
Koncerndirektør, CFO

Bestyrelse

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

Resultatopgørelse

beløb i mDKK
- urevideret

	3. kv. 2010	3. kv. 2009	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009	Hele 2009
Omsætning	3.725	2.981	10.422	8.760	11.687
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	250	225	721	589	783
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-70	-63	-199	-182	-243
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-32	-31	-94	-94	-124
Driftsresultat (EBIT)	148	131	428	313	416
Finansielle poster, netto	-43	-24	-92	-85	-125
Resultat før skat (EBT)	105	107	336	228	291
Skat	-25	-36	-94	-63	-53
Periodens resultat	80	71	242	165	238
Fordeles således:					
Aktionærerne i NKT Holding A/S	79	70	239	166	240
Minoritetsinteresserne	1	1	3	-1	-2
	80	71	242	165	238
Resultat pr. aktie:					
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	3,3	2,9	10,1	7,0	10,2
Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)	3,4	2,9	10,1	7,0	10,1

Pengestrømme

beløb i mDKK
- urevideret

	3. kv. 2010	3. kv. 2009	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009	Hele 2009
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	250	225	721	589	783
Finansielle poster, netto	-43	-24	-92	-85	-125
Resultatandel i NKT Flexibles I/S	-18	-39	-57	-119	-136
Ændring i hensatte forpligtelser, skat og ikke likvide driftsposter m.v.	-3	-40	-80	-154	-97
Ændring i arbejdskapital	-336	81	-1.126	160	157
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-150	203	-634	391	582
Køb af virksomheder	-6	0	-28	0	-11
Køb af materielle anlægsaktiver	-136	-249	-591	-687	-912
Salg af materielle anlægsaktiver	5	2	12	19	44
Andre investeringer, netto	-26	-36	-14	-116	-126
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-163	-283	-621	-784	-1.005
Ændring i langfristede lån fra kreditinstitutter	104	235	854	810	624
Ændring i kortfristede lån fra kreditinstitutter	230	-152	444	-789	-514
Minoritetsinteresser	-20	0	-24	0	-23
Betalt udbytte	0	0	-83	0	0
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	0	0	4	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	314	83	1.195	21	87
Periodens pengestrøm	1	3	-60	-372	-336
Likvide beholdninger primo	242	215	254	587	587
Kursregulering af likvider	-28	-4	21	-1	3
Periodens pengestrøm	1	3	-60	-372	-336
Likvide beholdninger ultimo	215	214	215	214	254

Balance

beløb i mDKK
- urevideret

	30. september 2010	30. september 2009	31. december 2009
Balance			
Immaterielle aktiver	1.714	1.591	1.621
Materielle aktiver	3.127	2.548	2.667
Andre langfristede aktiver	838	843	884
Langfristede aktiver i alt	5.679	4.982	5.172
Varebeholdninger	2.897	2.108	2.195
Tilgodehavender og selskabsskat	3.562	2.789	2.503
Likvide beholdninger	215	214	254
Kortfristede aktiver i alt	6.674	5.111	4.952
Aktiver i alt	12.353	10.093	10.124
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.992	3.538	3.719
Minoritetsinteresser	7	41	21
Koncernens egenkapital i alt	3.999	3.579	3.740
Udskudt skat	139	160	154
Pensioner og lignende forpligtelser	293	284	285
Hensatte forpligtelser	141	84	112
Kreditinstitutter	2.868	2.166	1.947
Langfristede forpligtelser i alt	3.441	2.694	2.498
Kreditinstitutter	1.491	619	926
Leverandørgæld m.v.	3.422	3.201	2.960
Kortfristede forpligtelser i alt	4.913	3.820	3.886
Forpligtelser i alt	8.354	6.514	6.384
Passiver i alt	12.353	10.093	10.124

Totalindkomst og egenkapital

beløb i mDKK
- urevideret

	3. kv. 2010	3. kv. 2009	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009	Hele 2009
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	80	71	242	165	238
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v.	-116	-35	114	-55	47
Totalindkomst i alt	-36	36	356	110	285
Egenkapitalopgørelse					
Koncernens egenkapital pr. 1. januar			3.740	3.465	3.465
Aktiebaseret vederlæggelse			4	4	5
Tilgang/afgang minoritetsinteresser			-22	0	-15
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner			4	0	0
Udbetalt udbytte			-83	0	0
Totalindkomst for perioden			356	110	285
Koncernens egenkapital ultimo			3.999	3.579	3.740

I Anvendt regnskabspraksis, regnskabsmæssige skøn og risici mv.

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

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til årsrapporten for 2009, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2009 indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

NKT har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret IFRS 3 'Business Combinations' og IAS 27 'Consolidation and Separate Financial Statements'. Herudover er øvrige nye og ændrede standarder og fortolkninger med ikrafttræden 1. januar 2010 implementeret fra 1. januar 2010.

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 medregnet 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 trinvisse 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 i egenkapitalen.

Desuden har IFRS 3 (2008) ændret på opgørelsen af goodwill. Der er nu 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.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke væsentligt påvirket indregning og måling.

Vedrørende regnskabsmæssige skøn henvises til årsrapporten for 2009 note I side 53. For såvidt angår risici henvises til årsrapporten for 2009 note 30 side 78 og årsrapportens beskrivelse i afsnittet omhandlende risikoforhold side 34 og i virksomhedsomtalerne.

Ifølge regnskabsreguleringen skal ledelsen tage stilling til hvorvidt kvartalsmeddelelsen kan aflægges som 'going concern', (det vil sige under forudsætning af fortsat drift). Ledelsen har ud fra skønnede fremtidsudsigter, herunder gennemgang af seneste 'forecast 2010', og forventninger til fremtidigt cash-flow, tilstedeværelse af kreditfaciliteter mv. konkluderet, at der ikke er faktorer, der giver anledning til tvivl om, at NKT kan fortsætte driften i mindst 12 måneder fra balancedagen. Information om koncernens likviditetsberedskab og information om forventningerne til 2010 er medtaget i ledelsesberetningen.

Noter

beløb i mDKK
- urevideret

2 Segmentoplysninger

	3. kv. 2010	3. kv. 2009	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009	Hele 2009
Omsætning					
NKT Cables, omsætning til markedspriser	2.308	1.703	5.968	4.754	6.383
Nilfisk-Advance	1.372	1.242	4.322	3.884	5.138
Photonics Group	45	35	132	118	160
Moderselskab m.v. ¹⁾	1	1	1	4	6
Eliminering af interne transaktioner mellem segmenter	-1	0	-1	0	0
NKT koncernomsætning til markedspriser	3.725	2.981	10.422	8.760	11.687
<i>NKT Cables omsætning til standardpriser ²⁾</i>	<i>1.526</i>	<i>1.185</i>	<i>3.936</i>	<i>3.491</i>	<i>4.646</i>
NKT koncernomsætning til standardpriser	2.943	2.463	8.390	7.497	9.950
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) ³⁾					
NKT Cables	142	118	283	278	373
Nilfisk-Advance	104	83	421	236	317
Photonics Group	-2	-9	-13	-29	-32
NKT Flexibles, resultatandel	18	39	57	119	136
Moderselskab m.v. ¹⁾	-12	-6	-27	-15	-11
Koncern EBITDA	250	225	721	589	783
Segmentresultat, driftsresultat (EBIT)					
NKT Cables	87	71	130	149	197
Nilfisk-Advance	59	40	289	102	141
Photonics Group	-5	-13	-22	-41	-47
NKT Flexibles, resultatandel	18	39	57	119	136
Moderselskab m.v. ¹⁾	-11	-6	-26	-16	-11
Koncern EBIT	148	131	428	313	416
Investeret kapital (Capital Employed)					
NKT Cables			4.716	3.163	3.313
Nilfisk-Advance			2.859	2.528	2.580
Photonics Group			163	124	122
NKT Flexibles, andel af indre værdi m.v.			420	429	441
Moderselskab m.v. ¹⁾			-15	16	9
Koncern Capital Employed			8.143	6.260	6.465
¹⁾ Segmentet indeholder moderselskab og mindre væsentlige enheder med ensartet driftsrisici.					
²⁾ Omsætning til standardpris for kobber og aluminium fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton.					
³⁾ Operationelt EBITDA udgør i niveauet (excl. poster af engangskaraktér):					
NKT Cables	142	118	283	278	373
Nilfisk-Advance	129	121	492	351	469
Photonics Group	-2	-9	-13	-29	-32
NKT Flexibles, resultatandel	18	39	57	119	136
Moderselskab m.v. ¹⁾	-12	-6	-27	-15	-11
Koncern operationelt EBITDA	275	263	792	704	935

3 Virksomhedsovertagelser

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. Endelig købesumsallokering forventes at foreligge ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2010. Foreløbig overtagelsesbalancer er opgjort som følger:

	Dagsværdi ved overtagelser
Immaterielle aktiver	7
Materielle aktiver	5
Varebeholdninger	2
Tilgodehavender	9
Likvide beholdninger	4
Udskudt skat	-2
Leverandørgæld og anden gæld	-11
Overtagne nettoaktiver	14
Goodwill	18
Samlet vederlag for virksomheder	32
Heraf likvide beholdninger	-4
Kontant vederlag	28

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

4 Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.

5 Forklarende kommentarer til hovedtal

Nedenstående punkter refererer til oversigten med hovedtal.

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

Investorkontakt

Aktieanalytikere og institutionelle investorer

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

Private aktionærer

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

Aktiebogfører

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

PRAKTISKE OPLYSNINGER

Børsmeddelelser i 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 #1 NKT opjusterer resultatforventningerne for 2009
- 12.02.10 #2 NKT Cables vinder ordre på et af verdens største søkabler
- 16.02.10 #3 NKT Cables vinder højspændingsprojekt i Grækenland
- 02.03.10 #4 NKTs årsrapport 2009
- 02.03.10 #5 Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2010
- 18.03.10 #6 Medarbejderrepræsentation i NKTs bestyrelse
- 19.03.10 #7 Udnyttelse af tegningsretter - forhøjelse af NKTs aktiekapital
- 22.03.10 #8 Opdaterede vedtægter
- 25.03.10 #9 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
- 02.06.10 #13 NKT aktien - insider handler
- 10.06.10 #14 Medarbejderrepræsentation i NKT Holdings bestyrelse
- 16.06.10 #15 NKT aktien - insider handler
- 21.06.10 #16 NKT aktien - insider handler
- 22.06.10 #17 NKT aktien - insider handler
- 24.08.10 #18 Delårsrapport 2. kvartal 2010
- 25.08.10 #19 NKT aktien - insider handler
- 26.08.10 #20 NKT aktien - insider handler
- 07.09.10 #21 NKT aktien - insider handler
- 13.09.10 #22 NKT Cables vinder søkabelprojekt på 260 mDKK
- 14.10.10 #23 NKT aktien - handler

Børskalender for 2011

- 22. februar Frist for modtagelse af dagsordensforslag til generalforsamlingen
- 01. marts Årsrapport 2010
- 23. marts Ordinær generalforsamling i Tivoli Kongres Center, Kalvebod Brygge, Kbh
- 11. maj Delårsrapport, 1. kvartal
- 23. august Delårsrapport, 2. kvartal
- 15. november Delårsrapport, 3. kvartal

Live webcast af NKTs delårsrapport for 3. kvartal 2010 - inkl. telekonference - finder sted den 16. november kl. 11.00 GMT+1. Selve præsentationen af delårsrapporten foregår på First Hotel Skt. Petri, Krystalgade 22, 1172 København. Herefter kan en on-demand version af præsentationen ses på www.nkt.dk, ligesom en udskrift af præsentationen vil være tilgængelig efter et døgn.

Udsagnene om fremtiden i delårsrapporten afspejler NKT Holding A/S ledelsens nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om fremtiden er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er bl.a. - men ikke begrænset til - udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder; ændringer i love og regler på NKT virksomhedernes markeder; udvikling i efterspørgsel efter produkter; konkurrenceforhold samt energi- og råvarepriser.

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

Delårsrapport 3. kvartal 2010 er offentliggjort den 16. november 2010 på dansk og engelsk via NASDAQ OMX København. Det er den danske tekst, der er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå via den engelske oversættelse. Delårsrapporten er til rådighed på www.nkt.dk og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig NKTs elektroniske nyhedsservice.

*NKTs delårsrapport, 3. kvartal 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: Fotos udlånt fra koncernens virksomheder.*

Copyright: NKT, november 2010