

# Delårsrapport 1. kvartal 2010

NKT Holding A/S  
11. maj 2010, meddelelse nr. 12

Indhold	Side
Resumé	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning 1. kvartal 2010	3
Forventninger til 2010	7
Forretningsområderne	8
Påtegning	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  
email: michael.lyng@nkt.dk

# Q1

Med en koncernomsætning i 1. kvartal 2010 på 3.062 mDKK og et tilhørende operationelt driftsresultat, EBITDA, på 235 mDKK kom NKT koncernen godt fra start i 2010. Den organiske vækst i kvartalet blev på 5% og den operationelle EBITDA-margin steg med 3,1%-point til 9,4%

## Resumé

Alle fire forretningsområder kom godt fra start i 2010. NKT Cables havde positiv udvikling med en organisk vækst i 1. kvartal på 4% og Nilfisk-Advance realiserede en organisk vækst på 6%.

NKTs operationelle driftsresultat før afskrivninger, EBITDA, for 1. kvartal 2010 udgjorde 235 mDKK i forhold til 147 mDKK for den tilsvarende periode i 2009, svarende til en fremgang på 88 mDKK eller 60%.

Fremgangen i det operationelle EBITDA på 88 mDKK kan henføres til NKT Cables med 45 mDKK, Nilfisk-Advance med 67 mDKK, Photonics Group med 2 mDKK samt NKT Flexibles med -21 mDKK.

Den operationelle EBITDA-margin LTM (løbende 12 måneder) udgjorde 10,1% ved udgangen af 1. kvartal 2010, svarende til en underliggende indtjening på 1.023 mDKK, og var en stigning på 0,7%-point eller 88 mDKK i forhold til niveauet ved udgangen af 2009.

Forventningerne til 2010 fastholdes uændret og udgør fortsat en organisk vækst i omsætningen på i niveauet 6-10% og et operationelt driftsresultat, EBITDA, på i niveauet 1 mia. DKK.

**NKT Cables** realiserede i 1. kvartal 2010 en omsætning opgjort til standardmetalpriser på 1.036 mDKK, svarende til en organisk vækst

på 4%. Samtlige segmenter, bortset fra lavspænding, som primært sælger til bygge- og anlægssektoren, havde i 1. kvartal 2010 positiv vækst og den samlede EBITDA-margin LTM steg med 0,9%-point til 8,9%, svarende til en indtjening i kvartalet på 60 mDKK.

**Nilfisk-Advance** realiserede i 1. kvartal 2010 en omsætning på 1.418 mDKK, svarende til en organisk vækst på 6%. Samtlige regioner konstaterede solid fremgang, hvilket resulterede i en rekordhøj operationel indtjening, EBITDA, i kvartalet på 172 mDKK, svarende til 12,1%. LTM EBITDA steg med 1%-point til 10,2% i forhold til 9,2% ved udgangen af 2009.

**NKT Flexibles** realiserede som forventet en nedgang i såvel omsætning som indtjening i 1. kvartal 2010. På trods heraf levede resultaterne til fulde op til forventningerne og der var tale om en tilfredsstillende produktion, ligesom der i kvartalet blev vundet 2 betydende projekter samt indgået rammeaftale med Statoil om fremtidige leverancer.

**Arbejdskapitalen** steg som forventet nominelt med 387 mDKK som et resultat af den organiske vækst, ligesom en række større projekter i NKT Cables bidrog til en stigning i arbejdskapitalen. På trods heraf faldt arbejdskapitalen med 0,5%-point til 16,6% målt som gennemsnit over 12 måneder i procent af omsætningen.

# Hoved- og nøgletal

beløb i mDKK  
- urevideret

	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Hele 2009
<b>Resultatopgørelse</b>			
Omsætning	3.062	2.635	11.687
Omsætning til standardpriser <sup>1)</sup>	2.494	2.343	9.950
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (operat. EBITDA) <sup>2)</sup>	235	147	935
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	213	127	783
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-62	-59	-243
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-31	-32	-124
Driftsresultat (EBIT)	120	36	416
Finansielle poster, netto	-27	-35	-125
Resultat før skat (EBT)	93	1	291
Periodens resultat	65	0	238
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af resultat	65	2	240
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-221	167	582
Investeringer i materielle anlægsaktiver	296	178	912
<b>Balance</b>			
Aktiekapital	474	474	474
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.810	3.451	3.719
Minoritetsinteresser	22	32	21
Koncernens egenkapital i alt	3.832	3.483	3.740
Balancesum	11.161	9.735	10.124
Nettorentebærende gæld <sup>3)</sup>	3.394	2.283	2.725
Investeret kapital (Capital Employed) <sup>4)</sup>	7.226	5.766	6.465
Arbejdskapital <sup>5)</sup>	2.361	1.875	1.974
<b>Nøgletal og medarbejdere</b>			
Gearing (nettorentebærende gæld/koncernens egenkapital)	89%	66%	73%
Nettorentebærende gæld i forhold til operationelt EBITDA <sup>6)</sup>	3,3	1,6	2,9
Egenkapitalandel (solvens)	34%	36%	37%
Afkast af investeret kapital (RoCE) <sup>7)</sup>	10,3%	13,2%	9,4%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.722	23.718	23.718
Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)	78	78	78
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS) <sup>8)</sup>	2,7	0,1	10,2
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	3,5	0,0	0,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie <sup>9) 10)</sup>	161	146	157
Børskurs, DKK pr. aktie	305	97	291
Antal medarbejdere, gennemsnit	8.203	7.991	7.938

<sup>1)-10)</sup> Forklarende kommentarer fremgår af note 4.

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

# LEDELSESBERETNING

## I. KVARTAL 2010

For såvel omsætning som resultatudvikling blev I. kvartal en positiv og solid begyndelse på 2010. På trods af en forlænget vinter i Europa kom alle forretningsområder ud med resultater, der klart er tilfredsstillende og underbygger forventningerne til hele 2010

### Omsætning

Koncernens nettoomsætning udgjorde 3.062 mDKK i I. kvartal 2010 i forhold til 2.635 mDKK i den tilsvarende periode i 2009, svarende til en organisk vækst på 5% og en nominel vækst på 16%. Omsætningen var påvirket positivt af metalprisudviklingen i niveauet 9% og valutakurser i niveauet 2%. Af figur 1 fremgår sammensætningen af omsætningsfremgangen for I. kvartal 2010.

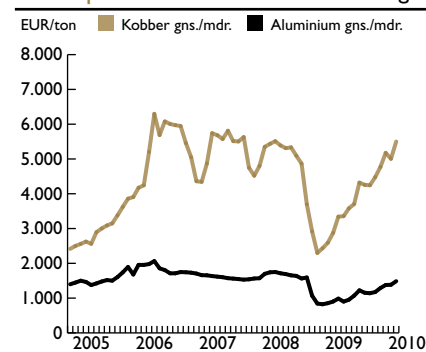
NKT Cables realiserede i I. kvartal 2010 en omsætning opgjort til standardmetalpriser på 1.036 mDKK i forhold til 978 mDKK i den tilsvarende periode i 2009, hvilket svarede til en fremgang på 58 mDKK. Opgjort til markedspriser realiserede NKT Cables en omsætning på 1.604 mDKK i I. kvartal 2010 i forhold til 1.270 mDKK i I. kvartal 2009. Metalpriserne påvirkede omsætningen positivt med 244 mDKK, mens valutaeffekten påvirkede positivt med 31 mDKK. Den organiske vækst blev herefter 4% for I. kvartal 2010, som kan henføres til højspændings- og søkabler med 14%, mellemspænding med 5%, lavspænding med -15%, jernbaneprodukter med 21% og specialkabler med 25%.

Kobber og aluminium er en central del af produktionsomkostningerne ved produktion

af energikabler. Omsætningen var i væsentlig grad påvirket af udviklingen i metalpriser, der normalt overføres til kunderne. Pr. 31. marts 2010 var prisen på kobber steget med 15% i forhold til 31. december 2009, hvilket skal ses på baggrund af en stigning på 108% i 2009. Tilsvarende var prisen på aluminium steget med 15%, hvilket skal ses på baggrund af en stigning på 53% i 2009. Prisudviklingen for kobber og aluminium fremgår af figur 2.

### Metalpriser

Fig. 2



#### \* Standard metalpriser, 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.

### Omsætningsudvikling pr. forretningsområde

Fig. 1

Beløb i mDKK	2009	Metal-	Valuta-	Akkvi-	Vækst	2010	Org. vækst
	Q1	priser	kurser	sitioner		Q1	
NKT Cables	1.270	244	31	-	59	1.604	4%
- Omsætn. std. pris	978	-	20	-	38	1.036	4%
Nilfisk-Advance	1.318	-	17	-	83	1.418	6%
Photonics Group	46	-	-	-	-7	39	-15%
Øvrige	1	-	-	-	0	1	0
Omsætn. markedspriser	2.635	244	48	-	135	3.062	5%
Omsætn. std. priser	2.343	-	37	-	114	2.494	5%

Nilfisk-Advance realiserede i I. kvartal 2010 en omsætning på 1.418 mDKK i forhold til 1.318 mDKK i den tilsvarende periode i 2009, svarende til en nominel stigning på 100 mDKK eller 8%. Heraf udgjorde valutakurseffekten 17 mDKK, således at den organiske vækst blev 6%, som kan henføres til Europa med 4%, Nordamerika med 10% og RoW, Rest of World, med 16%.

Photonics Group realiserede i I. kvartal 2010 en omsætning på 39 mDKK i forhold til

## Driftsresultat, EBITDA, pr. forretningsområde

Fig. 3

Beløb i mDKK	Realiseret I. kv. 2010	Realiseret I. kv. 2009	Nom. ændring	Ændring
NKT Cables	60	15	45	302%
Nilfisk-Advance	172	105	67	63%
Photonics Group	-6	-8	2	21%
NKT Flexibles (51%)	16	37	-21	-57%
Øvrige	-7	-2	-5	-
<b>Operationelt driftsresultat, EBITDA</b>	<b>235</b>	<b>147</b>	<b>88</b>	<b>60%</b>
Strukturelle initiativer	-22	-20	-2	-
<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>213</b>	<b>127</b>	<b>86</b>	<b>67%</b>

46 mDKK i den tilsvarende periode i 2009, svarende til en negativ organisk vækst på 15%. Faldet kan primært henføres til NKT Photonics, hvor der måles mod et stærkt 1. kvartal 2009. Vytran har vist en positiv udvikling primært drevet af geografisk ekspansion.

**NKT Flexibles** realiserede i 1. kvartal 2010 som forventet en omsætning på 216 mDKK i forhold til 339 mDKK i den tilsvarende periode i 2009. Nedgangen i omsætningen kan primært henføres til produktmiks samt til lavere salgspriser forårsaget af et generelt lavere aktivitetsniveau i olieindustrien. Omsætningen indregnes ikke i koncernomsætningen for NKT, da NKT Flexibles ikke indregnes fuldt ud i det konsoliderede regnskab for NKT koncernen.

### Resultatudvikling, EBITDA

NKTs operationelle driftsresultat før afskrivninger, EBITDA, for 1. kvartal 2010 udgjorde 235 mDKK i forhold til 147 mDKK for den tilsvarende periode i 2009, svarende til en fremgang på 88 mDKK eller 60%. Stigningen i operationelt EBITDA kan henføres til den generelle aktivitetsstigning og herudover var 1. kvartal 2009 påvirket af lave indtjeningsmarginer i NKT Cables som følge af kraftigt fald i råvarepriserne.

Fremgangen i operationelt EBITDA på 88 mDKK kan henføres til NKT Cables med 45 mDKK, Nilfisk-Advance med 67 mDKK, Photonics Group med 2 mDKK samt NKT Flexibles med -21 mDKK.

Omkostninger til strukturelle initiativer i 1. kvartal vedrører udelukkende Nilfisk-Advance og udgjorde 22 mDKK (1. kvartal 2009: 20 mDKK). Initiativerne følger planen og forventes endeligt afsluttet i 2011. NKTs rapporterede driftsresultat før afskrivninger,

EBITDA, udgjorde således 213 mDKK for 1. kvartal 2010 i forhold til 127 mDKK for den tilsvarende periode for 2009, hvilket svarede til en stigning på 86 mDKK eller 67%.

Målt i standardmetalpriser udgjorde den operationelle EBITDA-margin 9,4%, hvilket var en stigning på 3,1 %-point fra 6,3% i 1. kvartal 2009.

Sammensætningen af operationelt EBITDA på forretningsområder fremgår af figur 3. Desuden fremgår udviklingen i koncernens operationelle EBITDA på kvartalsbasis løbende tolv måneder, LTM, af figur 4.

**NKT Cables** realiserede i 1. kvartal 2010 et EBITDA på 60 mDKK i forhold til 15 mDKK i den tilsvarende periode i 2009. Målt i standardmetalpriser udgjorde EBITDA-marginen 5,8% i 1. kvartal 2010 i forhold til 1,5% i 1. kvartal 2009.

NKT Cables har i 1. kvartal 2010 øget bruttoavanceprocenten med 4%-point i forhold til 1. kvartal 2009, hvilket dels skyldtes ændring i produktmiks fra lavspænding til højspænding, søkabler og jernbanekøreledninger dels effekten af en lagerbeholdning pr. 31. december 2008 med lavere indtjeningsmarginer, hvilket påvir-

kede 1. kvartal 2009 negativt. Den igangværende flytning og indkøring af den nye højspændingsfabrik i København påvirkede som planlagt resultaterne negativt i forhold til 1. kvartal 2009.

**Nilfisk-Advance** realiserede i 1. kvartal 2010 et operationelt EBITDA på 172 mDKK i forhold til 105 mDKK i den tilsvarende periode i 2009, svarende til en operationel EBITDA-margin på 12,1% i forhold til 8,0% i 1. kvartal 2009.

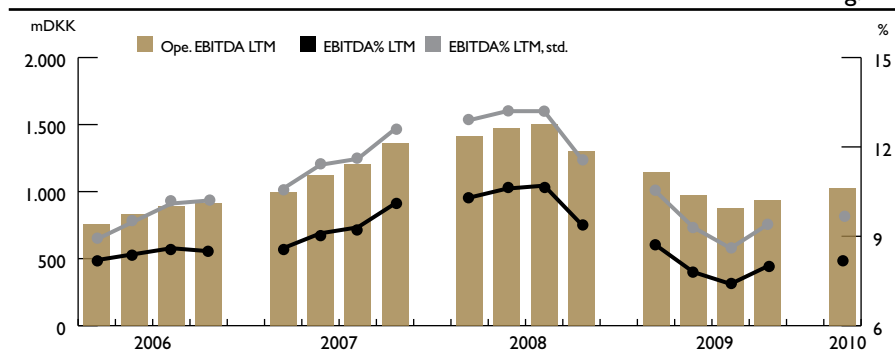
Nilfisk-Advance øgede i 1. kvartal 2010 bruttoavanceprocenten med 2% i forhold til 1. kvartal 2009 og med næsten 2% i forhold til hele 2009. Den tilfredsstillende udvikling i bruttoavanceprocenten var hovedsagelig resultatet af de senere års strukturelle initiativer, herunder fokus på indkøb af komponenter fra lavomkostningslande samt udflytning af produktion.

**Photonics Group** realiserede i 1. kvartal 2010 et EBITDA på -6 mDKK i forhold til -8 mDKK for den tilsvarende periode for 2009.

**NKT Flexibles** realiserede i 1. kvartal 2010 et EBITDA på 40 mDKK i forhold til 80 mDKK i den tilsvarende periode i 2009. Nedgang i omsætning samt et fald i EBITDA-mar-

### EBITDA

Fig. 4



# Q1 highlight

EBITDA, 1. kvartal:  
**235** mDKK, svarende  
til en fremgang på  
**88** mDKK eller **60%**

gingen fra 23,6% i 1. kvartal 2009 til 18,7% i 1. kvartal 2010 var de primære årsager til nedgangen. 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.

Resultatet i NKT Flexibles indregnedes i NKT koncernens driftsresultat, EBITDA, med 51% af nettoresultatet efter afskrivninger og finansielle poster. For 1. kvartal 2009 er indregnet 16 mDKK i forhold til 37 mDKK i den tilsvarende periode i 2009.

## Resultatudvikling, EBIT

Operationelt driftsresultat, EBIT, udgjorde 142 mDKK i 1. kvartal 2010 i forhold til 56 mDKK i den tilsvarende periode i 2009, hvilket var en fremgang på 86 mDKK, 153%. Den primære årsag til fremgangen er beskrevet under resultatudviklingen, EBITDA. EBIT pr. forretningsområde er medtaget i figur 5.

## Finansielle poster, resultat før skat og skat mv.

Finansielle poster netto udgjorde en omkostning på 27 mDKK i 1. kvartal 2010 i forhold til 35 mDKK i den tilsvarende periode i 2009, hvilket svarede til en forbedring på 8 mDKK. Forbedringen skyldtes, at der blev realiseret lavere renteomkostninger - på trods af højere nettorentebærende gæld - i 1. kvartal 2010 end i den tilsvarende periode i 2009. Effekten af valutakursregulering på finansielle poster netto var minimal.

Koncernresultat før skat, EBT, udgjorde 93 mDKK i 1. kvartal 2010 i forhold til 1 mDKK i den tilsvarende periode i 2009. Ændringen i resultat før skat bestod af ændring i EBITDA på 86 mDKK, afskrivninger med -2 mDKK samt finansielle poster med 8 mDKK.

Skat af resultatet udgjorde 28 mDKK i 1. kvartal 2010, hvilket svarede til en skatteprocent på 30. For 2010 som helhed planlægges med en skatteprocent på ligeledes i niveauet 30.

Periodens resultat udgjorde således 65 mDKK i forhold til 0 mDKK i den tilsvarende periode i 2009.

## Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde -221 mDKK i 1. kvartal 2010 i forhold til 167 mDKK i den tilsvarende periode i 2009, hvilket svarede til et fald på 388 mDKK. Faldet kunne primært henføres til ændringen i driftsresultat før afskrivninger, EBITDA, med 86 mDKK samt ændring i arbejdskapitalen, hvor 1. kvartal 2010 som forventet var påvirket med -355 mDKK.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde 321 mDKK i 1. kvartal 2010, hvilket var en stigning på 116 mDKK i forhold til den tilsvarende periode i 2009. Af investeringerne i 1. kvartal 2010 udgjorde investeringen i den nye højspændingsfabrik i Köln 124 mDKK og investeringer i højspændingsfabrikken i Cangzhou (Xinhua) i Kina 142 mDKK.

## Arbejdskapital

Koncernens arbejdskapital udgjorde 2.361 mDKK pr. 31. marts 2010, svarende til 16,6% målt som gennemsnit over 12 måneder i procent af omsætningen, LTM. Dette svarer til et fald på 0,5%-point (LTM) men nominelt til en stigning på 387 mDKK i forhold til 31. december 2009 (1.974 mDKK, svarende til 17,1%, LTM, pr. 31. december 2009). Af stigningen på 387 mDKK kan 226 mDKK henføres til NKT Cables, 164 mDKK til Nilfisk-Advance og -3 mDKK til Photonics Group og Øvrige.

Arbejdskapital i procent af omsætningen i NKT Cables udgjorde 15,3%, LTM, pr. 31. marts 2010 i forhold til 15,2% pr. 31. december 2009, mens den for Nilfisk-Advance udgjorde 18,1% pr. 31. marts 2010 i forhold til 19,2% pr. 31. december 2009. Udviklingen i arbejdskapitalen på koncernniveau fremgår af figur 6.

Stigningen i arbejdskapital fra 31. december 2009 til 31. marts 2010 vedrører hovedsagelig yderligere kapitalbindinger i tilgodehavender og varebeholdninger og kan dels henføres til den øgede aktivitet, stigende råvarepriser samt dels til en række større igangværende projekter i NKT Cables.

## Driftsresultat, EBIT, pr. forretningsområde

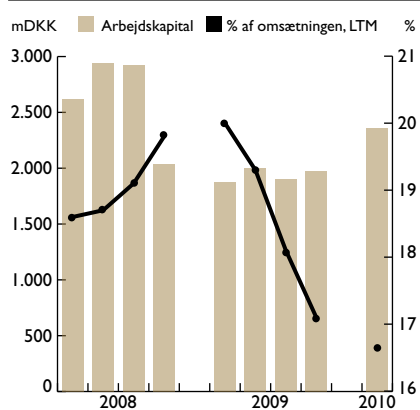
Fig. 5

Beløb i mDKK	Realiseret 1. kv. 2010	Realiseret 1. kv. 2009	Nom. ændring	Ændring
NKT Cables	13	-26	39	-150%
Nilfisk-Advance	129	58	71	122%
Photonics Group	-9	-12	3	-23%
NKT Flexibles (51%)	16	37	-21	-56%
Øvrige	-7	-1	-6	-
<b>Operationelt EBIT</b>	<b>142</b>	<b>56</b>	<b>86</b>	<b>153%</b>
Strukturelle initiativer	-22	-20	-2	-
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>120</b>	<b>36</b>	<b>84</b>	<b>233%</b>



## Arbejdskapital

Fig. 6



## Nettorentebærende gæld

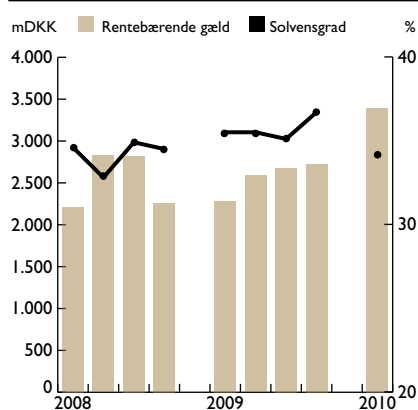
NKTs nettorentebærende gæld udgjorde 3.394 mDKK pr. 31. marts 2010 i forhold til 2.725 mDKK pr. 31. december 2009, hvilket var en stigning på 669 mDKK. De primære årsager til stigningen i nettorentebærende gæld var investeringer med 321 mDKK og stigning i arbejdskapitalen med 355 mDKK. Udviklingen i nettorentebærende gæld fremgår af figur 7.

Det nuværende niveau for nettorentebærende gæld svarer til 3,3x seneste 12 måneders operationelle EBITDA, hvilket overstiger NKTs interne målsætning om maksimalt 2,5x seneste 12 måneders operationelle EBITDA. Nøgletallet er påvirket af, at de seneste 12 måneders operationelle EBITDA kun i begrænset omfang indeholder indtjening fra investeringen i den nye højspændingsfabrik i Køln og endnu ikke indeholder indtjening fra investeringen i den nytilkøbte højspændingsfabrik i Kina (Cangzhou), mens investeringerne allerede har påvirket den nettorentebærende gæld. Den midlertidige overskridelse er i overensstemmelse med forventningerne.

Gearing af egenkapitalen i forhold til nettorentebærende gæld udgjorde 89% pr. 31.

## Nettorentebærende gæld

Fig. 7



marts 2010 (31. december 2009: 73%) i forhold til NKTs interne målsætning om maksimalt 100%.

Pr. 31. marts 2010 var der ikke væsentlige ændringer i valutasammensætningen af koncernens nettorentebærende gæld i forhold til 31. december 2009, som fremgår af årsrapporten for 2009. Finansieringen var forsat overvejende med variabel rente.

## Likviditetsberedskab

Pr. 31. marts 2010 udgjorde NKTs samlede likviditetsberedskab i niveauet 2,0 mia. DKK.

## Kreditfaciliteter

Fig. 8

Beløb i mia. DKK	31.03.10	31.12.09	31.03.09
	Total	Total	Total
Committede (>3 år)	1,3	1,3	1,3
Committede (1-3 år)	2,0	2,0	0,5
Committede (< 1 år)	1,0	1,0	1,5
<b>Committede i alt</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>3,3</b>
% af total	80%	83%	69%
Uncommittede	1,1	0,9	1,5
% af total	20%	17%	31%
<b>Total</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>
Likvide beholdninger	0,2	0,3	0,2
Udnyttet	-3,6	-3,0	-2,6
<b>Likviditetsberedskab</b>	<b>2,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>

Opdelingen af koncernens likviditetsberedskab på committede og uncommittede kreditfaciliteter fremgår af figur 8. De committede kreditfaciliteter er kendetegnet ved at kreditinstitutterne ikke kan kræve faciliteterne indfriet før udløb.

Efter den 31. marts 2010 er committede faciliteter på 0,4 mia. DKK omlagt fra tidligere at have en løbetid på under 12 måneder til at have en løbetid på mere end 12 måneder.

NKTs gæld er ikke underlagt finansielle covenants med långivere. For ikke-finansielle covenants henvises til omtalen i note 30 i koncernregnskabet for 2009.

## Investeret kapital

Den investerede kapital pr. 31. marts 2010 udgjorde 7.226 mDKK i forhold til 6.465 mDKK pr. 31. december 2009, hvilket svarer til en stigning på 761 mDKK. Stigningen i den investerede kapital relaterede sig primært til investeringer i de nye højspændingsfabrikker i Køln og Cangzhou samt til stigning i arbejdskapitalen.

## Vi forventer:

- Resultatforventningerne, EBITDA, til 2010 fastholdes i niveauet **1 mia. DKK**.
- Forventningerne til den organiske vækst fastholdes på i niveauet **6-10%**.

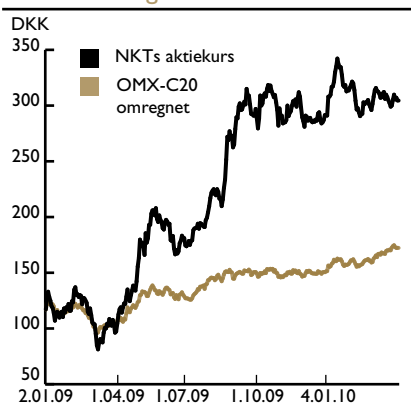
### NKT aktien

NKT aktien er noteret på NASDAQ OMX København og indgår i indekset for de mest handlede aktier, C20. Den daglige omsætning i aktien har i 1. kvartal 2010 ligget på 43 mDKK i forhold til 16 mDKK i samme periode året før. Siden årsskiftet er der i gennemsnit omsat 136.780 stk. aktier om dagen mod 146.890 stk. aktier i den tilsvarende periode i 2009, svarende til et fald på 6,9%.

Pr. 31. marts 2010 var kursen på NKT aktien 304,50 DKK, hvilket var en stigning på 4,6% i forhold til 31. december 2009 (291,00 DKK). NKT koncernens markedsværdi pr. 31. marts 2010 udgjorde 7,2 mia. DKK mod 6,9 mia. DKK ved udgangen af 2009.

Pr. 31. marts 2010 var ATP den eneste aktionær med en ejerandel over 5%. I marts og april måned 2010 blev aktiekapitalen som følge af en række medarbejderes udnyttelse af tegningsretter udvidet med 19.600 stk. aktier á nominelt 20 DKK, svarende til en udvidelse af aktiekapitalen på nominelt 392.000 DKK. NKT koncernens aktiekapital består herefter af 23.737.979 stk. aktier á nominelt 20 DKK, svarende til en aktiekapital på nominelt 474.759.580 DKK.

### Kursudvikling



### Generalforsamlingen den 25. marts 2010

På generalforsamlingen blev en række vedtægtsændringer besluttet som konsekvens af den nye selskabslov. Disse, samt de øvrige beslutninger fra generalforsamlingen, blev offentliggjort umiddelbart efter afslutning af den ordinære generalforsamling torsdag den 25. marts 2010. Beslutningsreferat, videooptagelse af generalforsamlingen, transcript samt et nyheds 'Highlights' findes på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk).

Generalforsamlingen genvalgte bestyrelsen bestående af Christian Kjær, Jens Due Olsen, Jan Trøjborg, Krister Ahlström, Jens Maaløe og Lone Fønss Schrøder. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer Gunnar Karsten Jørgensen, Arne Dan Kjærulff og Jørgen Bjergskov Nielsen blev den 18. marts 2010 genvalgt til bestyrelsen af koncernens medarbejdere for en kommende fireårig periode. Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med Christian Kjær som formand. På næstformandsposten afløste Jens Due Olsen den hidtidige næstformand Jan Trøjborg, hvis arbejdsbyrde er steget efter valget til formand for Kommunernes Landsforening, KL. Jan Trøjborg fortsætter som menigt medlem af NKTs revisionsudvalg, hvor Jens Due Olsen fortsat er formand.

Som selskabets revisor genvalgtes KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

### Corporate social responsibility

I februar måned offentliggjorde NKT sin første rapport om samfundsansvar, 'NKT og omverdenen'. Rapporten dækker arbejdet med menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption samt de ti principper i UN Global Compact, som NKT tilsluttede sig i foråret 2009. Principperne vil i de kommende år være udgangspunkt for NKTs fortsatte indsats.

I løbet af 1. kvartal 2010 fik koncernen produceret en video om NKTs værdier, som fortalte omverdenen om NKTs holdninger og det etiske grundlag, som koncernen drives på. Videoen er en del af arbejdet med at udvide kendskabet til koncernens samfundsansvar. Videoen er tilgængelig på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk).

### Forventninger til 2010

Der forventes samlet set for koncernen uændret en organisk vækst på i niveauet 6-10% i forhold til 2009, hvilket er en fastholdelse i forhold til de tidligere udmeldinger.

Forventningerne til det operationelle driftsresultat, EBITDA, fastholdes ligeledes på i niveauet 1 mia. DKK. På trods af et solidt 1. kvartal 2010 fastholdes resultatforventningerne, da udviklingen i især NKT Cables i 2010 er forbundet med større risici end normalt forårsaget af gennemførelsen af 2 større projekter.

Endvidere afventer en eventuel ændring af resultatforventningerne mere tydelige tegn på, at det oplevede opsving i verdensøkonomien er af vedvarende karakter.

Forventningerne til omkostningerne relateret til strukturelle initiativer udgør uændret i niveauet 75 mDKK og kan udelukkende henføres til Nilfisk-Advance.

Forudsætningerne for forventningerne til den organiske vækst og den operationelle indtjening er uændrede i forhold til den detaljerede beskrivelse i Årsrapport 2009 side 6.

# FORRETNINGSOMRÅDERNE

Forretningsområderne i NKT er kabelvirksomheden NKT Cables, Nilfisk-Advance som producerer rengøringsudstyr, gruppen af optisk base-rede virksomheder i Photonics Group samt det 51% ejede NKT Flexibles, som producerer fleksible rør til olieindustrien. Ved udgangen af 1. kvartal 2010 beskæftigede NKT koncernen ca. 8.900 medarbejdere, heraf godt 500 i NKT Flexibles. Medarbejderne fordelte sig med ca. 1.500 i Danmark og ca. 7.400 i koncernens udenlandske virksomheder

## NKT CABLES

NKT Cables er blandt Europas førende producenter af energikabler - hovedsagelig til det europæiske marked. Indenfor områderne højspænding og jernbanekøreledninger er NKT Cables en global aktør. I Kina har NKT Cables egne produktionsfaciliteter, som forsyner det kinesiske marked.

Den organiske vækst i 1. kvartal 2010 blev samlet på 4% og var blandt andet påvirket af forsinkelser og vinteren, der trak i langdrag i det meste af Europa.

Det operationelle driftsresultat i 1. kvartal 2010, EBITDA, blev 60 mDKK (1. kvartal 2009: 15 mDKK) svarende til en EBITDA-margin opgjort til standardpriser på 5,8% (1. kvartal 2009: 1,5%). I modsætning til 2009 har udviklingen i metalpriserne ikke påvirket den operationelle indtjening nævneværdigt.

Omsætningen indenfor **højspændings- og søkabler** fortsatte den positive udvikling med organisk vækst for 1. kvartal på 14% - hvilket kan henføres til projekter, der er vundet i løbet af de seneste 18 måneder.

Tilgangen af nye højspændingsordrer har dog været mindre end forventet, og prispresset i den nedre del af segmentet

er blevet tydeligere samtidig med at kundernes beslutningsprocesser er mere træge end tidligere.

En række store højspændingsprojekter vil præge 2010 og disse referenceprojekter vil sætte NKT Cables på landkortet i dette segment. Væksten og indtjeningen vil afhænge af en succesfuld færdiggørelse af igangværende projekter og i et vist omfang ses kunderne at udskyde leveringsterminerne. I højere grad end normalt, er det især fremdrift og færdiggørelse af to projekter; Baltic 1 og TenneT, som vil være afgørende. I løbet af 1. kvartal 2010 passerede projekterne succesfuldt flere milepæle.

Udsigten for søkabelsegmentet er fortsat tilfredsstillende og udviklingen på den nye fabrik i Köln følger planen.

Kontrollen med den nye højspændingsfabrik i Cangzhou i Kina blev overdraget i februar måned 2010 og ansættelse af personale påbegyndt. På nuværende tidspunkt er der 120 ansatte ud af forventet 200 ved udgangen af 2010. Det ventes at testproduktion vil begynde i løbet af maj måned, og at kommerciel produktion kan effektueres fra indgangen til 2. halvår 2010.

## Hovedtal - NKT Cables

Beløb i mDKK	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Hele 2009
Omsætning	1.604	1.270	6.383
Omsætning til standardpriser	1.036	978	4.646
EBITDA	60	15	373
EBIT	13	-26	197
Investeret kapital	3.842	2.438	3.313
Arbejdskapital	1.315	742	1.089
EBITDA-margin (standardpriser)	5,8%	1,5%	8,0%
Antal ansatte, ultimo	3.196	3.119	3.127



## Her bruges kablerne



Lavspændingskabler



Mellemspændingskabler



Højspændingskabler



Kabeltilbehør



Jernbanekøreledninger



Søkkabler

Salget af **jernbanekøreledninger** fortsatte på et højt niveau i 1. kvartal 2010 med organisk vækst på 21%, hvilket illustrerer et fortsat højt aktivitetsniveau. I løbet af 1. kvartal 2010 blev der afleveret delleverancer på fire store projekter, eksempelvis forbindelsen mellem Nanjing og Shanghai i Kina.

Omsætningen i **mellemspændingssegmentet** i 1. kvartal 2010 var med en organisk vækst på 5% bedre end sidste år på trods af en lang og hård vinter. Udviklingen er fundet i et tilfredsstillende resultat af forhandlinger om rammeaftaler med Eon i Tyskland og EDF i Frankrig. Omsætningen i segmentet ventes at stige som konsekvens af disse rammeaftaler. Selvom aggressiv konkurrence førte til prisfald, medfører rammeaftalerne et stabilt og kontinuerligt produktionsniveau i de tre europæiske fabrikker, som producerer mellemspændingskabler.

Mellemspændingsproduktionen i Kina forløb også tilfredsstillende og blev her drevet af ordrer fra NKT Cables' største jernbanekunder. Mellemspændingstilbehør- og kabinetter udviklede sig trægt, hvilket kan henføres til den hårde vinter. Sidste års nye kunder og nye produkter giver anledning til forventning om, at omsætningen vil rette sig i løbet af året. I Kina ses tegn på stigning indenfor mellemspændingstilbehør i forbindelse med nye produkter til jernbaneinstallationer.

**Lavspændingssegmentet** kom som forventet langsomt fra start i januar og februar måned primært grundet den forlængede vinterperiode i Europa, som resulterede i en negativ organisk vækst på 15% for 1. kvartal 2010. Dette påvirkede især NKT Cables' nøglemarkeder i Danmark, Tjekkiet og Polen. En del af nedgangen blev dog kompenseret af fortsat indtrængen på nye markeder, men den over-

ordnede udvikling var negativ. Det er fortsat svært at tolke udviklingen indenfor bygge- og anlægsbranchen i de forskellige lande.

**Specialkabler** omfatter bl.a. ledningsmateriel til automobilsektoren, som klarede sig godt i 1. kvartal 2010.

Den nye organisationsstruktur i NKT Cables, 'One Company', hvor en forenet salgsstyrke arbejder på samtlige markeder støttet af alle fabrikker, er sat i drift. For kunderne gør det NKT Cables til et endnu bedre valg, da kunderne mærker fordelene ved en global organisation, der kan støtte kunderne i realiseringen af deres projekter. NKT Cables har i 1. kvartal 2010 ansat en række nøglemedarbejdere, der skal sikre relevante kompetencer til at underbygge ambitionerne om fremtidig vækst.

### Nilfisk-Advance

Nilfisk-Advance er en global producent og udbyder af professionelle rengøringsmaskiner til indendørs og udendørs brug. Virksomheden har fokus på miljøvenlige produkter og optimal udnyttelse af ressourcer. Et bredt produktsortiment omfatter bl.a. gulvbehandlingsmaskiner, der kan feje, slibe, vaske, tørre, polere og rense gulve. Desuden

støvsugere i alle størrelser samt højtryksrensere i et omfattende produktprogram, inklusive specialmaskiner, som med recirkulation og minimalt vandforbrug sparer kunderne for omkostninger og skåner miljøet. Herudover tilbyder Nilfisk-Advance individuelle serviceaftaler og salg af reservedele, der sikrer, at kunderne altid har funktionsdygtige maskiner til rådighed.

Med en organisk vækst i 1. kvartal på 6% eller 100 mDKK i forhold til 1. kvartal 2009 sås de første tegn på, at udviklingen i markedet for professionelt rengøringsudstyr er vendt. Den begyndende vækst, der allerede i 4. kvartal blev observeret i Asien og i Amerika, fortsatte med organisk vækst i Europa med 4%, Nordamerika med 10% og RoW, Rest of World, med 16%. Specielt positivt var det at EMEA regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) udviste vækst til trods for de stadig udfordrende markedsforhold i Europa. Den overordnede vurdering er fortsat, at det samlede marked for professionelt rengøringsudstyr vil udvise en svag vækst i 2010.

I tillæg til omsætningsfremgangen udviklede bruttofortjenesten i første kvartal sig positivt og med 43,2% overgik den bruttofortjenesten i 1. kvartal 2009 med 2%. Det var

### Hovedtal - Nilfisk-Advance

Beløb i mDKK	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Hele 2009
Omsætning	1.418	1.318	5.138
Operationelt EBITDA*	172	105	469
Operationelt EBIT*	129	58	293
Investeret kapital	2.805	2.842	2.580
Arbejdskapital	1.016	1.096	852
Operationel EBITDA-margin	12,1%	8,0%	9,2%
Antal ansatte, ultimo	5.010	4.590	4.779

\* Justeret for poster af engangskaraktter



bl.a. implementeringen af de strukturelle initiativer, der gav positive resultater; herunder omlægning af indkøbsstrategien, så indkøb i højere grad vil ske i lavomkostningslande, samt den påbegyndte udflytning fra Italien til Ungarn og fra USA til Mexico.

Det forventes ikke, at bruttomarginen vil stige yderligere, men snarere at den forbedrede omkostningsposition vil blive anvendt til dels at forøge markedsandele og dels til at modstå et eventuelt omkostningspres som følge af stigende råvarepriser.

Den fortsat stramme omkostningsstyring samt tilpasning af organisationen til den nye normalsituation har i 1. kvartal 2010 betydet, at Nilfisk-Advance realiserede en meget tilfredsstillende operationel indtjening, EBITDA, på 172 mDKK. Dette var 67 mDKK højere end i 1. kvartal 2009. Målt i % af omsætningen var EBITDA-marginen rekordhøj for 1. kvartal 2010 med 12,1% mod 8,0% i 1. kvartal 2009.

Der blev lanceret 10 nye produkter i 1. kvartal 2010 og udrulningen af det nye fleksible rengøringskoncept EcoFlex - Green Meets Clean - tog for alvor fart. Med EcoFlex tilbydes en miljøvenlig og fleksibel måde at gøre rent på, samtidig med at en optimal rengøringskvalitet sikres. Kunderne sparer ikke blot tid, men mindsker også resourceforbruget med op til 70%. Med EcoFlex kan man skifte mellem gulvask med rent vand alene, eller tilsætning af rengøringsmidler i nøje tilpassede mængder, ved særligt snavsede gulve. I løbet af 1. halvår vil EcoFlex løsningen kunne tilbydes på alle betydelige og relevante gulvaskemaskiner.

Nilfisk-Advance har i mange år været kendt for at tilbyde markedsledende produkter. I

løbet af 1. kvartal blev et nyt initiativ iværksat, Nilfisk University, som vil udbygge den rådgivning kunderne modtager i forbindelse med valg af rengøringsmaskiner. Når kunderne møder medarbejdere fra Nilfisk-Advance eller forhandlerne, er det vigtigt at de får den bedste rådgivning om produkterne og deres anvendelse. Kun når kunden får det rigtige produkt, sikres den højeste produktivitet og dermed kundetilfredshed. Nilfisk University er en virtuel vidensdatabase og uddannelsesplatform, der gennem strukturerede online-kurser og tests skal sikre medarbejderne den fornødne viden og uddannelse til professionelt at løse kundernes problemer. Nilfisk University vil i løbet af 2010 uddanne 1.500 sælgere og service-medarbejdere og vil løbende blive udbygget med kurser og viden.

Nilfisk-Advance har i 1. kvartal høstet frugterne af sin evne til hurtigt at tilpasse sig det nye niveau i verdensøkonomien og fokus rettes nu mod nye vækstmuligheder. Nødvendige udvidelser af organisationen og nye investeringer vil blive igangsat, når det kan bidrage til at skabe profitabel vækst.

## 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 teknologisk avancerede produkter, hvis funktionalitet i al væsentlighed baseres på de særlige lysledende egenskaber i optiske fibre. Produkterne rækker fra nye fibertyper, nye typer lasere og avanceret måleudstyr til produktionsudstyr knyttet til håndtering af optiske fibre. Der er tale om både basis-komponenter og systemløsninger.

Fællesnævneren for Photonics Group er at markedsfokus er rettet mod industrielle anvendelser og at produkterne ofte udvikles i samarbejde med industriaktører. Der lægges stor vægt på at indgå samarbejde med solide producenter og systembyggere i bl.a. laser-, medico-, energi-, halvleder- og forsvarsindustri-sektorerne, ligesom der indgås aftaler med lokale distributører.

Udviklingen i efterspørgselen varierer betydeligt alt efter anvendelsesområde og produkternes udviklingsstadiet.

Photonics Group realiserede i 1. kvartal 2010 en negativ organisk vækst på 15% i forhold til

### Hovedtal - Photonics Group

Beløb i mDKK	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Hele 2009
Omsætning	39	46	160
EBITDA	-6	-8	-31
EBIT	-9	-12	-47
Investeret kapital	146	122	122
Arbejdskapital	42	36	40
Antal ansatte, ultimo	172	178	163



den tilsvarende periode for 2009. Udviklingen består af lavere omsætning i NKT Photonics, primært som følge af en større ordre i 1. kvartal 2009. Hertil kommer en positiv udvikling i Vytran samt en flad udvikling i LIOS Technology. Photonics Group realiserede en operationel indtjening, EBITDA, på -6 mDKK i forhold til -8 mDKK i 1. kvartal 2009.

**NKT Photonics**, der omfatter produktområderne Ultrapræcise Lasere (UPL), Hvidlyskilder (SuperK) og Krystalfibre (PCF), tilbyder markedet helt nye produkter, der på kundesiden enten retter sig mod eksisterende markeder (SuperK og PCF), eller adresserer helt nye slutapplikationer, typisk i form af sensorprodukter (UPL).

NKT Photonics' salg og ordreindgang fra industrielle systembyggere fortsatte på et lavere niveau end forventet. Dette kompenseres dog af et større salg til brug i forsknings- og udviklingsarbejde og et større salg af fiberudviklingsprojekter. Hos en betydende producent af udstyr til halvlederbranchen blev en vigtig milepæl passeret med henblik på kvalifikation af SuperK-lyskilden til anvendelse i denne producents udstyr. Der arbejdes fortsat på at øge virksomhedens globale markedstilstedeværelse. Der er etableret eget salgskontor i Frankrig og tilstedeværelsen i USA og Kina er udbygget. Der arbejdes løbende med at transformere virksomheden fra en udviklingsorienteret virksomhed mod en mere moden industri- virksomhed, blandt andet forberedes virksomhedens ISO9001 certificering.

**LIOS Technology** oplevede i 1. kvartal 2010 en væsentlig bedre ordreindgang end i samme periode sidste år. Det er endnu for tidligt at vurdere, om dette er udtryk for en tilbagevenden til markedsvilkårene fra før

krisen satte ind i andet halvår af 2008. Aktivitetsniveauet i form af forespørgsler inden for olie- og gassektoren var også markant højere end sidste år, og der er dialog med vigtige aktører inden for dette segment om et tættere samarbejde. Dette har indtil videre kun udmøntet sig i få ordrer. Agent- og distributionsnetværket blev udvidet i Indien, Kina og Mellemøsten og primært med baggrund i olie, gas- og elsektorerne.

**Vytran** havde vækst i både omsætning og ordreindgang sammenlignet med samme periode i 2009. Væksten kan primært henføres til øget salg i Asien. Det var især nye telekunder i Kina, der udgjorde grundlaget for denne positive udvikling. Også aktivitetsniveauet blandt forsvars- og sensor-kunder i USA og Asien var fornuftigt. Salg og ordreindgang fra producenter af fiberlasere forblev på et lavt niveau. Med egen salgs- og servicebase i Europa er Vytran nu i stand til effektivt at servicere det nordeuropæiske marked og har desuden udbygget sit distributionsnet i Israel og Østeuropa.

## 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. Virksomheden indregnes ikke fuldt ud i det konsoliderede regnskab for NKT koncernen, men vises i én linje.

Prisen på olie svingede gennem 1. kvartal 2010 i niveauet 70-80 USD pr. tønde. Producenternes investeringsaktivitet i nye udvindingsprojekter blev dog fastholdt på et forholdsvist lavt niveau, hvilket vurderes at hænge sammen med den relativt langsomme stabilisering af verdensøkonomien. Markedet for fleksible rørledninger og systemer til udvinding af olie og gas fra felter på havets bund forblev således under pres.

Den organiske vækst var i kvartalet negativ med 36%. Udviklingen i omsætning kan primært henføres til effekten af de lavere salgspriser, som lå til grund for den projektpor- tefølge, som blev produceret i 1. kvartal 2010. Årsagen til denne udvikling skal findes i det lavere aktivitetsniveau siden midten af 2008, hvilket har medført et prispres gennem de seneste 18 måneder.

### Hovedtal - NKT Flexibles

Beløb i mDKK	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Hele 2009
Omsætning	216	339	1.311
EBITDA	40	80	305
EBIT	29	70	261
Investeret kapital	894	716	780
Arbejdskapital	325	266	250
EBITDA-margin	18,7%	23,6%	23,3%
Antal ansatte, ultimo	519	603	490
Resultatandel indregnet i NKT Holding A/S	16	37	136



Driftsresultatet, EBITDA, udgjorde 40 mDKK i 1. kvartal 2010, svarende til en EBITDA margin på 18,7%, i forhold til 80 mDKK i 1. kvartal 2009, svarende til en EBITDA margin på 23,6%. For 1. kvartal 2010 er der i NKTs resultatopgørelse indregnet 16 mDKK mod 37 mDKK for den tilsvarende periode i 2009.

Udviklingen på offshore-markedet var i 1. kvartal 2010 fortsat præget af nogen usikkerhed omkring det langsigtede niveau for olieprisen. Den midlertidige aktivitetsnedgang, som antages at vare indtil oleselskaberne opnår tilstrækkelig klarhed omkring forventningerne til det fremtidige niveau for olieprisen, er fremherskende i markedet. Der forventes ingen betydelig forbedring af markedssituationen for fleksible rørsystemer førend stigende efterspørgsel efter energi igen bringer balance i udbud og efterspørgsel efter olie og naturgas. NKT Flexibles oplever således et fortsat kraftigt prispres på baggrund af nedgangen i aktivitet, hvilket forventes at få effekt igennem hele 2010 og et godt stykke ind i 2011.

Det er lykkedes NKT Flexibles at vinde to betydelige projekter i løbet af 1. kvartal 2010. Det ene projekt omfatter dynamiske fleksible 'risere' til installation på meget lavt vand ud for Vietnam. Projektet blev vundet på baggrund af virksomhedens evne til at levere komplette rørsystemer. Det andet projekt omfatter to meget lange fleksible 'flowlines' til en ny kunde i Australien. Den afgørende faktor i forbindelse med tildelingen af dette projekt har været NKT Flexibles' unikke nicheteknologier indenfor polymer ekstrudering og stålarmring.

På NKT Flexibles' fabrik i Kalundborg var aktivitetsniveauet igennem 1. kvartal 2010 relativt højt for så vidt angår den løbende fær-

diggørelse af projekter fra den eksisterende ordrebeholdning. Produktionen af fleksible rør under rammeaftalen med Petrobras udgjorde en stor del af aktiviteten i kvartalet.

Den 18. marts 2010 blev NKT Flexibles tildelt en rammeaftale af Statoil omfattende betingelserne for eventuelle fremtidige leverancer af fleksible rørsystemer. Aftalen rummer ingen angivelse af værdi eller volumen, idet projekter stadigvæk vil blive udbudt enkeltvis og skal vindes i åben konkurrence. NKT Flexibles leverede sidste år 5 projekter til Statoil

Ordrebeholdningen udgør ved udgangen af marts måned 1,7 mia. DKK. Der er således stadig tale om en tilfredsstillende visibilitet for de næste 12-18 måneder. Den tidligere eksisterende rammeaftale med Petrobras er nu udtømt, efter den sidste del af aftalen endeligt er konkretiseret til en ordre til levering i 2010-2011.

Den igangværende udbygning af produktionskapaciteten i Kalundborg fortsatte i en langsommere, faseopdelt proces. I løbet af 1. kvartal 2010 er der sket væsentlige fremskridt med montage af en ny trækarmringslinje, som forventes klar til ibrugtagning henover sommeren 2010.

Som et led i forberedelsen til fremtidens udfordringer har NKT Flexibles iværksat et internt udviklingsprojekt med sigte på udformning af fleksible rørsystemer til brug på vanddybder helt ned til 2.500 meters dybde. Målet med dette udviklingstiltag er at bringe virksomheden i spil til de ultradybe feltudviklinger, som er på vej ud for Brasilien samt andre steder med meget store vanddybder.

På klima- og miljøsidens fortsætter NKT Flexibles med at fokusere på at sikre en effektiv produktion med minimalt spild og energiforbrug.

# LEDELSESPÅTEGNING

---

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar - 31. marts 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. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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, 11. maj 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

Gunnar Karsten Jørgensen

Arne Dan Kjærulff

Jens Maaløe

Jørgen Bjergskov Nielsen

Lone Fønss Schrøder

Jan Trøjborg

# Resultatopgørelse

beløb i mDKK  
- urevideret

	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Hele 2009
Omsætning	3.062	2.635	11.687
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>213</b>	<b>127</b>	<b>783</b>
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-62	-59	-243
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-31	-32	-124
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>120</b>	<b>36</b>	<b>416</b>
Finansielle poster, netto	-27	-35	-125
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>93</b>	<b>1</b>	<b>291</b>
Skat	-28	-1	-53
<b>Periodens resultat</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>238</b>
Fordeles således:			
Aktionærer i NKT Holding A/S	65	2	240
Minoritetsinteresserne	0	-2	-2
	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>238</b>
Resultat pr. aktie:			
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	2,7	0,1	10,2
Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)	2,7	0,1	10,1

# Pengestrømme

beløb i mDKK  
- urevideret

	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Hele 2009
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	213	127	783
Finansielle poster, netto	-27	-35	-125
Resultatandel i NKT Flexibles I/S	-16	-37	-136
Ændring i hensatte forpligtelser, skat og ikke likvide driftsposter m.v.	-36	-47	-97
Ændring i arbejdskapital	-355	159	157
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-221</b>	<b>167</b>	<b>582</b>
Køb af virksomheder	0	0	-11
Køb af materielle anlægsaktiver	-296	-178	-912
Salg af materielle anlægsaktiver	1	12	44
Andre investeringer, netto	-26	-39	-126
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-321</b>	<b>-205</b>	<b>-1.005</b>
Ændring i langfristet lån fra kreditinstitutter	365	-50	624
Ændring i kortfristet lån fra kreditinstitutter	196	-299	-514
Minoritetsinteresser	-4	0	-23
Betalt udbytte	-83	0	0
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	1	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>475</b>	<b>-349</b>	<b>87</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-67</b>	<b>-387</b>	<b>-336</b>
Likvide beholdninger primo	254	587	587
Kursregulering af likvider	19	9	3
Periodens pengestrøm	-67	-387	-336
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>206</b>	<b>209</b>	<b>254</b>

# Balance

beløb i mDKK  
- urevideret

	31. marts 2010	31. marts 2009	31. december 2009
Balance			
Immaterielle aktiver	1.681	1.642	1.621
Materielle aktiver	2.955	2.105	2.667
Andre langfristede aktiver	901	767	884
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>5.537</b>	<b>4.514</b>	<b>5.172</b>
Varebeholdninger	2.545	2.320	2.195
Tilgodehavender og selskabsskat	2.873	2.692	2.503
Likvide beholdninger	206	209	254
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>5.624</b>	<b>5.221</b>	<b>4.952</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.161</b>	<b>9.735</b>	<b>10.124</b>
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.810	3.451	3.719
Minoritetsinteresser	22	32	21
<b>Koncernens egenkapital i alt</b>	<b>3.832</b>	<b>3.483</b>	<b>3.740</b>
Udskudt skat	147	128	154
Pensioner og lignende forpligtelser	286	282	285
Hensatte forpligtelser	97	83	112
Kreditinstitutter	2.352	1.230	1.947
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.882</b>	<b>1.723</b>	<b>2.498</b>
Kreditinstitutter	1.131	1.243	926
Leverandørgæld m.v.	3.316	3.286	2.960
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>4.447</b>	<b>4.529</b>	<b>3.886</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>7.329</b>	<b>6.252</b>	<b>6.384</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>11.161</b>	<b>9.735</b>	<b>10.124</b>



# Totalindkomst og egenkapital

beløb i **mDKK**  
- urevideret

	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Hele 2009
<hr/>			
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat	65	0	238
Anden totalindkomst:			
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v.	111	17	47
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>176</b>	<b>17</b>	<b>285</b>
<hr/>			
Egenkapitalopgørelse			
Koncernens egenkapital pr. 1. januar	3.740	3.465	3.465
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1	5
Tilgang/afgang minoritetsinteresser	-3	0	-15
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner	1	0	0
Udbetalt udbytte	-83	0	0
Totalindkomst for perioden	176	17	285
<b>Koncernens egenkapital ultimo</b>	<b>3.832</b>	<b>3.483</b>	<b>3.740</b>

## 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 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 virksomhedsomtaleme.

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

	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Hele 2009
<b>Omsætning</b>			
NKT Cables, omsætning til markedspriser	1.604	1.270	6.383
Nilfisk-Advance	1.418	1.318	5.138
Photonics Group	39	46	160
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	1	1	6
Eliminering af interne transaktioner mellem segmenter	0	0	0
<b>NKT koncernomsætning til markedspriser</b>	<b>3.062</b>	<b>2.635</b>	<b>11.687</b>
<i>NKT Cables omsætning til standardpriser <sup>2)</sup></i>	<i>1.036</i>	<i>978</i>	<i>4.646</i>
<i>NKT koncernomsætning til standardpriser</i>	<i>2.494</i>	<i>2.343</i>	<i>9.950</i>
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <sup>3)</sup></b>			
NKT Cables	60	15	373
Nilfisk-Advance	150	85	317
Photonics Group	-6	-8	-32
NKT Flexibles, resultatandel	16	37	136
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-7	-2	-11
<b>Koncern EBITDA</b>	<b>213</b>	<b>127</b>	<b>783</b>
<b>Segmentresultat, driftsresultat (EBIT)</b>			
NKT Cables	13	-26	197
Nilfisk-Advance	107	38	141
Photonics Group	-9	-12	-47
NKT Flexibles, resultatandel	16	37	136
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-7	-1	-11
<b>Koncern EBIT</b>	<b>120</b>	<b>36</b>	<b>416</b>
<b>Investeret kapital (Capital Employed)</b>			
NKT Cables	3.842	2.438	3.313
Nilfisk-Advance	2.805	2.842	2.580
Photonics Group	146	122	122
NKT Flexibles, andel af indre værdi m.v.	453	332	441
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-20	32	9
<b>Koncern Capital Employed</b>	<b>7.226</b>	<b>5.766</b>	<b>6.465</b>
<sup>1)</sup> Segmentet indeholder moderselskab og mindre væsentlige enheder med ensartet driftsrisici.			
<sup>2)</sup> Omsætning til standardpris for kobber og aluminium fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton svarende til prisniveauet frem til 2003.			
<sup>3)</sup> Operationelt EBITDA udgør i niveauet (excl. poster af engangskarakter):			
NKT Cables	60	15	373
Nilfisk-Advance	172	105	469
Photonics Group	-6	-8	-32
NKT Flexibles, resultatandel	16	37	136
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-7	-2	-11
<b>Koncern operationelt EBITDA</b>	<b>235</b>	<b>147</b>	<b>935</b>

### 3 Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

NKT Cables har den 22. april 2010 indgået aftale om køb af 100% af aktierne i den australske virksomhed Aussa Power Products Ltd. Virksomheden har i de sneste år været distributør for NKT Cables. Opkøbet er en del af NKT Cables' vækststrategi i regionen. Købet indregnes i delårsrapporten for 2. kvartal 2010 og forventes endelig opgjort ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2010.

### 4 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 - Udvandingsseffekten 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

### Aktiebogførere

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](http://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

## Børskalender for 2010

- 11. maj Delårsrapport, 1. kvartal
- 24. august Delårsrapport, 2. kvartal
- 16. november Delårsrapport, 3. kvartal

Live webcast af NKTs delårsrapport for 1. kvartal 2010 - inkl. telekonference - finder sted kl. 11.00 på dagen for offentliggørelse. Selve præsentationen af delårsrapporten foregår hos FUHU Konferencecenter, Auditorium 1, Fiolstræde 44, 1171 København K, tlf. 3342 6608.

Herefter kan en on-demand version af præsentationen ses på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) ligesom et fuldt transcript af præsentationen vil være tilgængelig efter et døgn.

Delårsrapport, 1. kvartal 2010 er aflagt efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til rapporter for børsnoterede selskaber. Udsagnene om fremtiden i delårsrapporten afspejler NKT Holding A/S ledelsens nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2010 er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er bl.a. - men ikke begrænset til - udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder; ændringer i love og regler på NKT virksomhedernes markeder; udvikling i efterspørgsel efter produkter; konkurrenceforhold samt energi- og råvarepriser.

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

Delårsrapport 1. kvartal 2010 er offentliggjort den 11. maj 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](http://www.nkt.dk) og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig NKTs elektroniske nyhedsservice.

*NKTs delårsrapport, 1. 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: Lars Thornblad og fotos udlånt fra koncernens virksomheder. Copyright: NKT, maj 2010*