

# DELÅRSRAPPORT 3. KVARTAL 2009

## NKT HOLDING A/S, 24. NOVEMBER 2009, MEDDELELSE NR. 15

Med en omsætning i 3. kvartal 2009 på 2.981 mDKK og et operationelt driftsresultat, EBITDA, på 263 mDKK svarer resultatet til forventningerne. De strukturelle initiativer fortsætter med at give positive resultater, men markedsvilkårene er stadig udfordrende. Forventningerne til det operationelle driftsresultat, EBITDA, for 2009 justeres fra hidtil 700-900 mDKK til nu minimum 850 mDKK

### RESUME

Nettoomsætning for 3. kvartal 2009 svarer til en negativ organisk vækst på 12% i forhold til 3. kvartal 2008. Akkumuleret for 2009 er der med en omsætning på 8.760 mDKK i forhold til 10.683 mDKK i 2008 tale om en negativ organisk vækst på 11%. Hovedårsagen er de udfordrende markedsvilkår: Med NKT Cables og Nilfisk-Advance er koncernen eksponeret i industrier, hvor der endnu ikke ses væsentlige tegn på bedring. Der er fortsat lav visibilitet indenfor forretningsområderne, selvom verdensøkonomien vurderes at være gået ind i en stabiliseringsfase. Strategien er at fortsætte de ekspansive og strukturelle tiltag i begge virksomheder og udnytte de muligheder, der viser sig, fx. via kundernes investeringer i infrastruktur.

Det operationelle driftsresultat, EBITDA, udgør i 3. kvartal 263 mDKK, hvilket er et fald på godt 100 mDKK fra 360 mDKK i 3. kvartal 2008. Faldet i indtjeningen stammer primært fra faldende omsætning i NKTs hovedområder samt et lavere resultat i NKT Flexibles. Der er fortsat stærkt fokus på effektivt at gennemføre de igangsatte restrukturerings tiltag for at forbedre indtjeningsmarginerne, og det påvirker resultatet positivt. EBITDA-marginen udgør 10,7% i 3. kvartal 2009 i forhold til 12,8% i samme periode 2008. Pengestrømme fra driftsaktiviteten og arbejdskapitalen er forbedret både i forhold til 3. kvartal 2008 samt 2. kvartal 2009, og arbejdskapitalen er pr. 30. september 2009 nedbragt med mere end 1 mia. DKK i forhold til 30. september 2008. Den rentebærende gæld er øget med i niveauet 100 mDKK i forhold til 30. juni 2009 som følge af investeringer i den nye kabelfabrik i Køln. NKT har uændret et samlet likviditetsberedskab i niveauet 2,5 mia. DKK og koncernens gæld er fortsat ikke underlagt finansielle covenants.

NKT forventer at stå styrket, når efterspørgslen igen stiger, parat til at vinde markedsandele og øge indtjeningsmarginerne.

**NKT Cables** har i 3. kvartal realiseret en negativ organisk vækst på 10% og akkumuleret for de første 9 måneder -7%. EBITDA-marginen (LTM) blev i 3. kvartal yderligere reduceret fra 7,6% pr. 2. kvartal til 7,0%. Det skyldes svigtende efterspørgsel og dermed øget konkurrence i mellem- og lavspændingssegmentet. Indkøring af den nye højspændingsfabrik i Køln har som ventet medført en række ekstraomkostninger, som påvirker 3. kvartal. Med overtagelse af en højspændingsfabrik i Kina fra årsskiftet 2010 vil kapaciteten på dette område øges og styrke positionen på det kinesiske markedet. I Kina fortsatte efterspørgslen efter jernbanekøreledninger i 3. kvartal, og køreledninger udgør nu i niveauet 14% akkumuleret af NKT Cables' omsætning i 2009.

**Nilfisk-Advance** reducerede i 3. kvartal nedgangen i omsætningen med en negativ organisk vækst på 13% i forhold til 16% i 1. halvår 2009. EBITDA-marginen (LTM) blev i 3. kvartal 2009, fastholdt på samme niveau som ved udgangen af 2. kvartal 2009 svarende til 9,2%. Det viser, at virksomheden lykkes med at sænke omkostningerne og samtidig fastholder bruttofortjenesten. Produktudviklingen fortsætter på det hidtidige høje niveau.

Baseret på de seneste 9 måneders resultatudvikling er der nu grundlag for at justere resultatforventningerne til 2009. Der ventes uændret en negativ organisk vækst i niveauet 10%, mens forventningerne til det operationelle driftsresultat, EBITDA, justeres fra hidtil 700-900 mDKK til nu at udgøre minimum 850 mDKK.



### KONTAKTPERSON

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

INDHOLD	SIDE
Resumé	1
Hovedtal	2
Ledelsesberetning	3
- 3. kvartal 2009	3
- Forretningsområder	8
Påtegning	13
Resultatopgørelse	14
Pengestrømme	15
Balance	16
Totalindkomst og egenkapital	17
Noter	18
Praktiske oplysninger	20

# HOVEDTAL

## - NKT KONCERNEN

Urevideret	3. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.	Hele
Beløb i mDKK	2009	2008	2009	2008	2008
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	2.981	3.528	8.760	10.683	13.828
Omsætning til standardpriser	2.463	2.814	7.497	8.594	11.273
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <sup>1)</sup>	225	329	589	1.095	1.218
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-63	-59	-182	-168	-275
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-31	-29	-94	-83	-125
Driftsresultat (EBIT) <sup>1)</sup>	131	241	313	844	818
Finansielle poster, netto	-24	-54	-85	-164	-226
Resultat før skat (EBT)	107	187	228	680	592
Periodens resultat	71	139	165	509	404
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af resultat	70	134	166	501	401
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	203	179	391	-94	763
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-249	-189	-687	-445	-755
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	474	474	474	474	474
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.538	3.598	3.538	3.598	3.427
Minoritetsinteresser	41	46	41	46	38
Koncernens egenkapital i alt	3.579	3.644	3.579	3.644	3.465
Balancesum	10.093	10.309	10.093	10.309	9.935
Rentebærende poster, netto <sup>2)</sup>	-2.681	-2.821	-2.681	-2.821	-2.260
Investeret kapital (Capital Employed) <sup>3)</sup>	6.260	6.465	6.260	6.465	5.725
Arbejdskapital <sup>4)</sup>	1.904	2.925	1.904	2.925	2.036
<b>Nøgletal og medarbejdere</b>					
Egenkapitalandel ultimo	35%	35%	35%	35%	35%
Return on Capital employed (RoCE) <sup>5)</sup>	8,3%	20,4%	8,3%	20,4%	16,4%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.718	23.718	23.718	23.718	23.718
Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)	78	78	78	78	78
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	2,9	5,6	7,0	21,2	17,0
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	-	-	-	11,0	11,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie	150	152	150	152	145
Børskurs, DKK pr. aktie	297	245	297	245	106
Antal medarbejdere, gennemsnit	7.910	8.682	7.910	8.682	8.610

<sup>1)</sup> Indregnede poster af engangskarakter i niveauet:

Poster af engangskarakter indregnet i EBITDA	-38	-31	-115	-31	-82
Poster af engangskarakter indregnet i EBIT	-38	-31	-115	-31	-135
Operationelt EBITDA (excl. poster af engangskarakter)	263	360	704	1.126	1.300
Operationelt EBIT (excl. poster af engangskarakter)	169	272	428	875	953

<sup>2)</sup> Likvider, værdipapirer og rentebærende tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld.

<sup>3)</sup> Koncernens egenkapital med tillæg af rentebærende poster, netto.

<sup>4)</sup> Kortfristede aktiver med fradrag af kortfristede forpligtelser (eksklusive rentebærende poster).

<sup>5)</sup> Driftsresultat (EBIT) justeret for engangsposter, i % af gennemsnitlig investeret kapital. EBIT opgøres på rullende 12-måneders basis (LTM).

Hoved- og nøgletal er beregnet som defineret i årsrapporten for 2008.

# LEDELSSESBERETNING 3. KVARTAL 2009

NKTs omsætning er påvirket af de udfordrende markedsvilkår men på niveau med forventningerne. Resultaterne nås bl.a. gennem strukturelle initiativer, stram omkostningsstyring og nedbringelse af arbejdskapitalen. Fokus er rettet mod at beskytte indtjeningen, mens koncernen forbereder sig til tiden efter den økonomiske krise

## OMSÆTNING

Koncernens nettoomsætning udgør 2.981 mDKK for 3. kvartal 2009 i forhold til 3.528 mDKK for tilsvarende periode i 2008, svarende til en nominel vækst på -16% og en organisk vækst på -12%. Omsætningen i 3. kvartal 2009 er påvirket af metalprisudviklingen med i niveauet -4%. Påvirkning fra valutakurser har været minimal i forhold til den tilsvarende periode i 2008. Akkumuleret for 2009 udgør den organiske vækst -11%.

Figur 2 viser, hvordan omsætningstilbagegangen for 3. kvartal 2009 er sammensat.

**NKT Cables** realiserede i 3. kvartal 2009 en omsætning (opgjort til standardmetalpriser, se figur 3 på side 4) på 1.185 mDKK i forhold til 1.337 mDKK for den tilsvarende periode i 2008. Opgjort til markedspriser realiserede NKT Cables en omsætning på 1.703 mDKK i 3. kvartal 2009 i forhold til 2.051 mDKK for 3. kvartal 2008. Metalpriser har påvirket omsætningen negativt med i niveauet 130 mDKK, mens valutakurseffekten har haft minimal betydning. Den organiske vækst udgør herefter -10% i 3. kvartal og -7% akkumuleret for 2009.

**Nilfisk-Advance** realiserede i 3. kvartal 2009 en omsætning på 1.242 mDKK i forhold til 1.426 mDKK for tilsvarende periode i 2008, hvilket svarer til et fald på 184 mDKK. Valutakurseffekten har for 3. kvartal 2009 været minimal. Den organiske vækst på -13% (1. halvår 2009: -16%) kan henføres til Europa med i niveauet -15% (1. halvår 2009: -17%), Nordamerika med i niveauet -17% (1. halvår 2009: -15%) mens RoV (Resten af Verden) er positiv med i niveauet 7% (1. halvår 2009: -11%). Der ses begyndende tegn på at markederne står foran en positiv udvikling i

Asien og Kina, mens der på de modne markeder i Europa og USA fortsat er stor usikkerhed om, hvornår stabiliseringsfasen afløses af positive vækstrater.

**Photonics Group** realiserede i 3. kvartal 2009 en omsætning på 35 mDKK i forhold til 47 mDKK for den tilsvarende periode i 2008. Sammenlignet med 3. kvartal 2008 er der tale om negativ organisk vækst med i niveauet 25% (-8% akkumuleret for 2009). I lighed med 2. kvartal 2009 er det hovedsagelig LIOSTechnology, der i 3. kvartal 2009 har en negativ salgsudvikling.

**NKT Flexibles** realiserede i 3. kvartal 2009 en omsætning på 328 mDKK i forhold til 348 mDKK for den tilsvarende periode i 2008, hvilket svarer til en negativ organisk vækst i niveauet 6% (-5% akkumuleret for 2009). Omsætningen indregnes ikke i koncernomsætningen for NKT, da NKT Flexibles ikke indregnes fuldt ud i det konsoliderede regnskab for koncernen, men resultatandelen indregnes på én linje.

## RESULTATUDVIKLING, EBITDA

NKTs operationelle driftsresultat før afskrivninger, EBITDA, for 3. kvartal 2009 udgør 263 mDKK i forhold til 360 mDKK for den tilsvarende periode i 2008, hvilket svarer til et fald på 97 mDKK (-27%). Faldet i EBITDA på 97 mDKK hænger sammen med nedgang i omsætning samt heraf følgende fald i indtjeningsmarginer, men er også positivt påvirket af effekt fra strukturelle initiativer i Nilfisk-Advance og begyndende effekt fra ændringer i salgsmiks i NKT Cables. Faldet i EBITDA kan henføres til NKT Cables med 43 mDKK, Nilfisk-Advance med 15 mDKK og NKT Flexibles med 37 mDKK. Herudover er der en negativ påvirkning på 2 mDKK relateret til Photonics Group og øvrige.

ORGANISK VÆKST	FIG. 1		OMSÆTNINGSUDVIKLING PR. VIRKSOMHED					FIG. 2	
	3. kv. 2009	Akk. 2009	2008	3. kv. 2009	Metal	Valuta	Akkvisitioner	Vækst	3. kv. 2009
NKT Cables	-10%	-7%	Beløb i mDKK	2.051	-130	-33	0	-185	1.703
Nilfisk-Advance	-13%	-15%	- omsætning std. priser	1.337	-	-22	0	-130	1.185
Photonics Group	-25%	-8%	Nilfisk-Advance	1.426	-	10	0	-194	1.242
I alt	-12%	-11%	Photonics Group	47	-	0	0	-12	35
			Øvrige	4	-	0	0	-3	1
Organisk vækst for NKT Flexibles udgør -6% for 3. kv. 2009 og -5% akk. for 2009.			Omsætning markedspriser	3.528	-130	-23	0	-394	2.981
			Omsætning std. priser	2.814	-	-12	0	-339	2.463

Omkostninger til strukturelle initiativer i Nilfisk-Advance udgør som forventet i niveauet 38 mDKK for 3. kvartal 2009 (år til dato 2009: 115 mDKK) i forhold til i niveauet 31 mDKK for den tilsvarende periode i 2008 (år til dato 2008: 31 mDKK). Koncernens rapporterede driftsresultat før afskrivninger, EBITDA, udgør således 225 mDKK for 3. kvartal 2009 i forhold til 329 mDKK for den tilsvarende periode i 2008, hvilket svarer til et fald på 104 mDKK.

Målt i standardmetalpriser udgør den operationelle EBITDA-margin 10,7% for 3. kvartal 2009 mod 12,8% for den tilsvarende periode for 2008. Akkumuleret for 2009 udgør den tilsvarende margin hhv. 9,4% for 2009 og 13,1% for 2008.

Sammensætningen af operationelt EBITDA fordelt på forretningsområder fremgår af figur 4. Desuden fremgår udviklingen i koncernens operationelle EBITDA på kvartals-basis løbende tolv måneder (LTM) af figur 5 på side 5. I figur 9 side 7 ses udviklingen i omsætning og operationelt EBITDA fra 1. januar til 30. september 2009 i forhold til samme periode året før.

**NKT Cables** realiserede i 3. kvartal 2009 et operationel EBITDA på 118 mDKK i forhold til 161 mDKK for den tilsvarende periode i 2008. Målt i standardmetalpriser udgør operationel EBITDA-margin 10,0% i forhold til 12,0% i 3. kvartal 2008.

Metaller i form af kobber og aluminium er en central del af produktionsomkostningerne ved energikabelproduktion. Derfor er omsætningen i væsentlig grad påvirket af udviklingen i metalpriser, en udvikling der normalt overføres til kunderne. Udviklingen i metalpriser fremgår af figur 3. Pr. 30. september 2009 er kobber steget med 85,2% og aluminium er steget med 37,0% i forhold til primo 2009.

NKT Cables reducerede EBITDA i 3. kvartal 2009 i forhold til 3. kvartal 2008, hvilket hovedsagelig skyldes nedgang i omsætningen. Den gradvise ændring i produktmiks fra lav- og mellem-spænding til højspænding og jernbanekøreledninger påvirker EBITDA positivt som følge af højere marginer. Desuden har NKT Cables realiseret højere marginer for samtlige produktgrupper bortset fra højspænding i 3. kvartal 2009 i forhold til den tilsva-

rende periode i 2008. Nedgang i marginen for højspænding skyldes i al væsentlighed projektsammensætningen, mens udskudt levering af en række højspændingsprojekter samt flytning og indkøring af den nye fabrik i København, også påvirkede resultatet i højspændingssegmentet negativt i 3. kvartal.

**Nilfisk-Advance** realiserede i 3. kvartal 2009 et operationelt EBITDA på 121 mDKK i forhold til 136 mDKK for den tilsvarende periode i 2008, svarende til en operationel EBITDA-margin i 3. kvartal 2009 på 9,7% mod 9,5% for den tilsvarende periode i 2008.

Til trods for at råvarepriserne er steget i 3. kvartal, har Nilfisk-Advance øget bruttofortjenesten med i niveauet 1% i forhold til samme kvartal i 2008. Den meget tilfredsstillende udvikling i bruttofortjenesten skyldes løbende fokus på effektivitetsforbedringer og sourcing, samt at virksomheden til trods for stigende prispres har formået at holde salgspriserne i markedet. Nilfisk-Advance planlægger at hæve listepriiserne med ca. 3% i januar 2010 for at balancere de stigende råvarepriser. Hensigten hermed er fortsat at realisere en bruttofortjenesten i niveauet 41-42%.

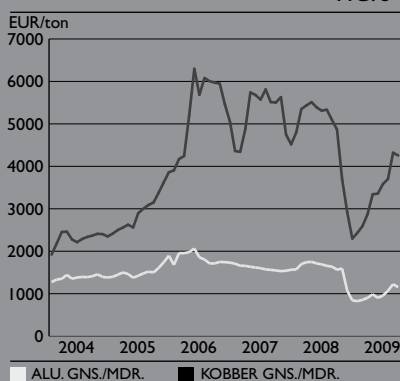
Omkostninger til strukturelle initiativer udgør i niveauet 38 mDKK i 3. kvartal 2009 i forhold til 31 mDKK for den tilsvarende periode i 2008. Initiativer iværksat i slutningen af 2008 og i 2009 har medført væsentlige besparelser i personale- og andre omkostninger for at sikre, at omkostningsstrukturen svarer til et lavere omsætningsniveau. De igangsatte strukturelle initiativer følger planen.

**Photonics Group** realiserede i 3. kvartal 2009 et operationelt EBITDA på -9 mDKK i forhold til -5 mDKK for den tilsvarende periode i 2008. Faldet i operationelt EBITDA skyldes hovedsagelig aktivitetsnedgang i LIOS Technology.

**NKT Flexibles** realiserede i 3. kvartal 2009 et operationelt EBITDA på 92 mDKK i forhold til 152 mDKK for den tilsvarende periode i 2008, svarende til en EBITDA-margin på 28,0% for 3. kvartal 2009 og 43,8% for den tilsvarende periode i 2008. Forventningerne til udviklingen i olieprisen samt adgang til finansiering er afgørende for nye projekter og dermed indtjeningen i

## METALPRISER

FIG. 3



## OPGØRELSE AF METALPRISER (std.)

NKT Cables har siden 2007 tilrettet og valideret data således, at det er muligt at isolere metalpriseffekten ud over en standardpris for kobber og aluminium fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton (svarende til prisniveauet i 2003).

## DRIFTSRESULTAT, EBITDA, PR. VIRKSOMHED

FIG. 4

	Realiseret	Realiseret	Nom.
Beløb i mDKK	3. kv. 2009	3. kv. 2008	ændring
NKT Cables	118	161	-43
Nilfisk-Advance	121	136	-15
Photonics Group	-9	-5	-4
NKT Flexibles (51%)	39	76	-37
Øvrige	-6	-8	2
Operationelt driftsresultat, EBITDA	263	360	-97
Strukturelle initiativer	-38	-31	-7
Driftsresultat, EBITDA	225	329	-104

NKT Flexibles. Resultatet i NKT Flexibles indregnes i NKT koncernens driftsresultat, EBITDA, med 51% af nettoresultatet efter afskrivninger og finansielle poster. For 3. kvartal er indregnet 39 mDKK mod 76 mDKK for 3. kvartal 2008.

## AFSKRIVNINGER

NKTs afskrivninger og amortiseringer udgør 94 mDKK for 3. kvartal 2009, hvilket er en stigning på 6 mDKK i forhold til den tilsvarende periode i 2008. Stigningen på 6 mDKK kan i al væsentlighed henføres til NKT Cables, som har taget en del af den nye fabrik i Køl n i brug.

## RESULTATUDVIKLING, EBIT

Operationelt driftsresultat, EBIT, for 3. kvartal 2009 udgør 169 mDKK i forhold til 272 mDKK for den tilsvarende periode i 2008, hvilket svarer til et fald på 103 mDKK (-38%). Omkostninger til strukturelle initiativer på EBIT-niveau udgør i niveauet 38 mDKK for 3. kvartal 2009 i forhold til 31 mDKK for den tilsvarende periode i 2008. EBIT i 3. kvartal 2009 udgør således 131 mDKK i forhold til 241 mDKK for den tilsvarende periode i 2008. EBIT pr. forretningsområde er vist i figur 6.

## FINANSIELLE POSTER, RESULTAT FØR SKAT OG SKAT MV.

Finansielle poster netto for 3. kvartal 2009 udgør en omkostning på 24 mDKK i forhold til 54 mDKK for den tilsvarende periode i 2008, hvilket svarer til en forbedring på 30 mDKK. Forbedringen bunder i al væsentlighed i valutakursreguleringer samt koncernens låneomkostninger. Negative valutakursreguleringer var væsentlige for 3. kvartal 2008, mens de er uvæsentlige for 3. kvartal 2009. Desuden kan faldet henføres til lavere rentesats på NKTs rentebærende gæld i 3. kvartal 2009 i forhold til 3. kvartal 2008.

Koncernresultat før skat udgør 107 mDKK for 3. kvartal 2009 i forhold til 187 mDKK for 3. kvartal 2008, hvilket svarer til et fald på 80 mDKK. Ændringen i resultat før skat består af ændringen i EBITDA med -104 mDKK, afskrivninger med -6 mDKK samt finansielle poster netto med +30 mDKK.

Skat af periodens resultat udgør 36 mDKK for 3. kvartal 2009 i forhold til 48 mDKK for 3. kvartal 2008. For 2009 planlægges med en skatteprocent på omkring 30%.

## PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 203 mDKK for 3. kvartal 2009 i forhold til 179 mDKK for den tilsvarende periode i 2008, hvilket er en forbedring på 24 mDKK. Ændringen i driftsresultat, EBITDA, er negativ med 104 mDKK, mens ændringen i arbejdskapital bidrager positivt med 29 mDKK, ændringer i hensatte forpligtelser, skat og ikke-likvide driftsposter mv. bidrager positivt med 69 mDKK, ligesom finansielle poster netto bidrager positivt med 30 mDKK.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør -283 mDKK for 3. kvartal 2009, hvilket er en forøgelse på 75 mDKK i forhold til den tilsvarende periode i 2008. Nettoinvesteringer i 3. kvartal 2009 vedrører hovedsagelig højspændingsfabrikken i Køl n.

## ARBEJDSKAPITAL

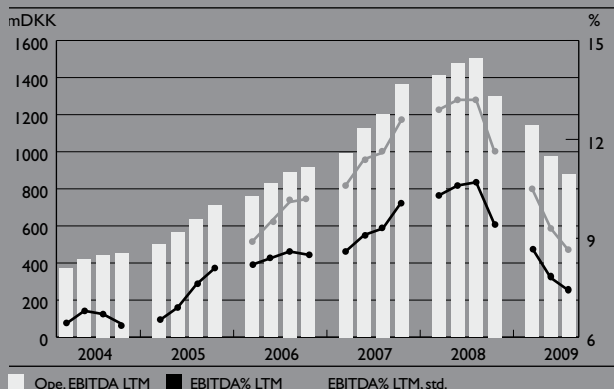
Koncernens arbejdskapital udgør 1.904 mDKK ved udgangen af september 2009 i forhold til 2.925 mDKK ved udgangen af september 2008, hvilket er en reduktion på 1.021 mDKK, svarende til 35%. Målt i procent af omsætningen udgør arbejdskapitalen 18,1% (LTM) pr. 30. september 2009 i forhold til 19,3% (LTM) pr. 30. juni 2009. Arbejdskapitalen i procent af omsætningen i NKT Cables udgør 15,8% (LTM) pr. 30. september 2009 i forhold til 17,3% (LTM) pr. 30. juni 2009, mens den for Nilfisk-Advance udgør 20,6% (LTM) pr. 30. september 2009 i forhold til 21,6% (LTM) pr. 30. juni 2009.

## NETTORENTBÆRENDE GÆLD

NKTs nettorentebærende gæld udgør 2.681 mDKK pr. 30. september 2009 i forhold til 2.587 mDKK pr. 30. juni 2009, hvilket svarer til en stigning på 94 mDKK. Investeringer i materielle anlægsaktiver udgør 249 mDKK i 3. kvartal 2009, hvoraf investering i den nye højspændingsfabrik i Køl n udgør 221 mDKK. Investeringer i materielle anlægsaktiver er den væsentligste årsag til stigningen i den nettorentebærende gæld. I forhold til 30. september

OPERATIONELT EBITDA

FIG. 5



DRIFTSRESULTAT, EBIT, PR. VIRKSOMHED

FIG. 6

Beløb i mDKK	Realiseret	Realiseret	Nom.
	3. kv. 2009	3. kv. 2008	ændring
NKT Cables	71	120	-49
Nilfisk-Advance	78	93	-15
Photonics Group	-13	-9	-4
NKT Flexibles (51%)	39	76	-37
Øvrige	-6	-8	2
Operationelt driftsresultat, EBIT	169	272	-103
Strukturelle initiativer	-38	-31	-7
Driftsresultat, EBIT	131	241	-110

2008 er der dog tale om en nedbringelse af den nettorentebærende gæld svarende til 140 mDKK.

Niveauet for den nettorentebærende gæld svarer til 3,1x seneste 12 måneders operationelle EBITDA. Gearing - den nettorentebærende gæld i forhold til egenkapitalen - udgør 75% mod 73% ved udgangen af juni 2009. I forhold til de seneste 12 måneders operationelle EBITDA pr. 30. september 2009 overstiger den nettorentebærende gæld NKTs interne målsætning om 2,5x. Det var også tilfældet pr. 30. juni 2009 og er i overensstemmelse med forventningerne og i tråd med tidligere kommunikation.

Pr. 30. september 2009 er der ikke væsentlige ændringer i valuta-sammensætningen af koncernens rentebærende gæld i forhold til 30. juni 2009. Finansieringen er fortsat overvejende med variabel rente, hvilket medfører en uændret eksponering overfor renteudviklingen.

#### LIKVIDITETSBEREDSKAB

Pr. 30. september 2009 udgør NKTs uudnyttede kreditfaciliteter i niveauet 2,3 mia. DKK, og tillagt likvide midler på 0,2 mia. DKK er det samlede likviditetsberedskab i niveauet 2,5 mia. DKK.

Opdeling af koncernens likviditetsberedskab på committede og uncommittede kreditfaciliteter fremgår af figur 7.

NKTs gæld er ikke underlagt nogen form for finansielle covenants med långiverne. For ikke-finansielle covenants henvises til omtalen under afsnittet 'NKT aktien' i årsrapporten 2008.

Det er ledelsens vurdering, at det eksisterende likviditetsberedskab på nuværende tidspunkt er tilstrækkeligt.

Løbetiden på committede faciliteter med udløb november 2010 er i løbet af november 2009 blevet forlænget med yderligere 6 måneder. Det er i overensstemmelse med koncernens hensigt om at forfaldstidspunktet på disse faciliteter på intet tidspunkt kommer under 12 måneder. Som tidligere omtalt modtog koncernen i februar 2009 et bindende tilsagn om en 20-årig realkre-

ditfinansiering vedrørende NKT Cables' nye fabrik i København. I 3. kvartal 2009 er dette realkreditlån blevet udbetalt.

#### INVESTERET KAPITAL

Den investerede kapital pr. 30. september 2009 udgør 6.260 mDKK i forhold til 6.129 mDKK pr. 30. juni 2009, hvilket svarer til en stigning på 131 mDKK. Stigningen i den investerede kapital relaterer sig primært til den nye fabrik i København.

I forhold til de seneste 12 måneders omsætning udgør seneste 12 måneders anlægsinvesteringer 8,4%. Fratrukket investeringen i den nye højspændingsfabrik i København udgør anlægsinvesteringer 2,0%, hvilket er en reduktion fra 2,5% pr. henholdsvis 30. juni 2009 og 31. december 2009.

#### RISIKOFORHOLD

For præsentation af NKTs risikostyring, se årsrapporten for 2008, side 11. Rapporten findes på hjemmesiden [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) i 'Investor' menuen under 'Regnskaber'.

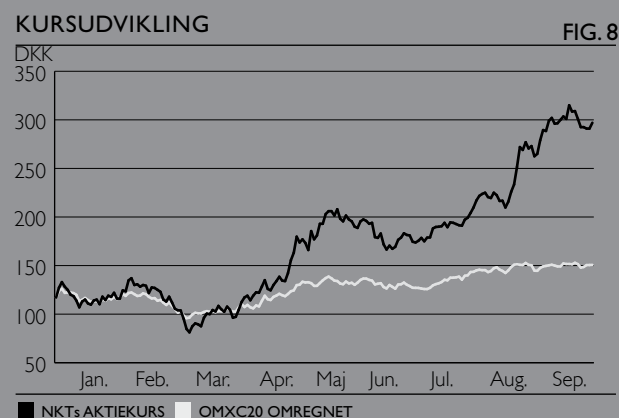
#### NKT AKTIEN

NKT aktien er noteret på NASDAQ OMX København og indgår i indekset for de mest handlede aktier, C20. Den daglige omsætning i aktien har siden årsskiftet i gennemsnit ligget på 29 mDKK i forhold til 56 mDKK i samme periode året før. Faldet er forårsaget af det generelt lavere kursniveau, for siden årsskiftet er der i gennemsnit omsat 167.037 stk. aktier om dagen mod 154.189 stk. aktier i den tilsvarende periode i 2008, svarende til en stigning på 8,3%.

Pr. 30. september 2009 er kursen på NKT aktien 297 DKK, hvilket er en stigning på 180% i forhold til 31. december 2008 (106 DKK).

Aktionærer, der ved udgangen af september 2009 ejer mellem 5-10% af NKTs aktiekapital, udgøres af ATP og Credit Suisse. NKT ejer - uændret i forhold til årsrapporten for 2008 - 77.675 stk. egne aktier, svarende til 0,3% af aktiekapitalen.

KREDITFACILITETER		FIG. 7		
Beløb i mia. DKK		31.12.08	30.06.09	30.09.09
	Total	Total	Total	Total
Committede (>3 år)	0,8	1,3	1,3	
Committede (1-3 år)	0,5	2,4	2,4	
Committede (<1 år)	1,5	0,4	0,4	
<b>Committede i alt</b>	<b>2,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	
% af total	66%	79%	79%	
Uncommittede	1,5	1,1	1,1	
% af total	34%	21%	21%	
<b>Total</b>	<b>4,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	
Likvide beholdninger	0,4	0,2	0,2	
Udnyttet	-2,9	-2,8	-2,9	
<b>Likviditetsberedskab</b>	<b>1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	



## KAPITALMARKEDSDAGE

NKT holdt kapitalmarkedsdage den 5.-6. oktober 2009 med besøg hos NKT Cables i Tyskland og Nilfisk-Advance i Ungarn samt indlæg om NKT Photonics. I Köln præsenterede NKT Cables den nye højspændingskabelfabrik, som er en af verdens mest avancerede rent teknologisk. Fabrikken ligger ved Rhinen og operationel drift er begyndt. I Budapest præsenterede Nilfisk-Advance den fabrik, som er omdrejningspunkt for en række af de igangværende strukturelle initiativer, bl.a. udflytning af gulvaskemaskiner fra Italien.

## CORPORATE SOCIAL RESPONSABILITY

I 3. kvartal færdiggjorde koncernen et sæt etiske retningslinjer, som i den kommende tid vil blive implementeret i de forskellige virksomheder, ligesom de offentliggøres på koncernens website. Retningslinjerne er en del af arbejdet med koncernens samfundsansvar og skal ses i sammenhæng med tilslutningen til FNs Global Compact-initiativ i 1. kvartal. I løbet af 3. kvartal er der arbejdet på at etablere rapporteringsflow i koncernen for de data, der fremover skal indgå i en årlig rapport om fremskridt på de områder; FNs initiativ fokuserer på (menneske- og arbejdstagerrettigheder; anti-korruption og miljø).

## CORPORATE GOVERNANCE

Center for Corporate Governance ved Copenhagen Business School har i august 2009 vurderet at NKT er 100% i overensstemmelse med "følg eller forklar" princippet, sådan som det beskrives af 'Komiteen for god Selskabsledelse'.

## FORVENTNINGER TIL 2009

Der forventes uændret en organisk vækst på i niveauet -10% i forhold til 2008, hvilket er en fastholdelse i forhold til de tidligere udmeldinger.

Baseret på de seneste måneders udvikling og opdaterede forudsætninger for forventningerne til 2009, justeres det operationelle driftsresultat, EBITDA, fra tidligere forventet i niveauet 700-900 mDKK til nu minimum 850 mDKK. Dette er i tråd med tidligere præcisering om at ende i den øvre del af intervallet.

Forventningerne til omkostninger relateret til strukturelle initiativer udgør uændret i niveauet 150 mDKK.

Beløb i mDKK	Realiseret januar - september 2009			Opdaterede forventninger til helåret 2009			Differens- effekt
	Faktisk udvikling	Omsætning i std. priser	Operationelt EBITDA	Forventet udvikling	Omsætning til std. priser	Operationelt EBITDA	
Realiseret 2008		8.594	1.126		11.213	1.300	
<b>NKT Cables</b>							
Organisk vækst LV*	-16%	-212	-42	-20%	-428	-85	20%
Organisk vækst MV**	-9%	-77	-23	-10%	-88	-27	30%
Fald i indtjeningsmargin	4%-point		-75			-100	
Effekt af lav indtjeningsmargin i varelager			-20			30	
Øvrige		-85	-37		49	14	
<b>Nilfisk-Advance</b>							
Organisk vækst	-15%	-700	-250	-13%	-788	-284	36%
Effekt af strukturelle initiativer			95			130	
Omkostningsbesparelser			30			40	
Fald i indtjeningsmargin	0,5%-point		-26	~1%-point		-50	
Øvrige		38	19		24	-20	
<b>NKT Flexibles</b>							
Fald i EBITDA margin	15%-point		-95	13%-point		-100	
<b>Øvrige</b>		-11	2		-14	2	
<b>Realiseret (forventet) 2009</b>		<b>7.547</b>	<b>704</b>		<b>9.968</b>	<b>850</b>	

\* LV: Lavspænding

\*\* MV: Mellemspænding

# FORRETNINGSOMRÅDER

**NKT Holding er et konglomerat, som driver forretning i alle verdensdele og som består af fire forskellige forretningsområder**

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 2009 beskæftigede NKT koncernen ca. 8.000 medarbejdere, heraf ca. 1.000 i Danmark og de resterende ca. 7.000 i koncernens udenlandske selskaber. Dertil kommer det 51% ejede NKT Flexibles, som ved udgangen af 3. kvartal 2009 beskæftigede ca. 500 medarbejdere.

## NKT CABLES

NKT Cables er blandt Europas førende producenter af energikabler - hovedsagelig til det europæiske marked. I Kina har NKT Cables egne produktionsfaciliteter, som forsyner det kinesiske marked med udvalgte produkter. Projekter indenfor højspænding og jernbanekøreledninger udvikler sig løbende til en global forretning, ligesom etablering af alternative energikilder resulterer i opgaver med komplekse kabelløsninger.

Med en organisk vækst på -10% i 3. kvartal 2009 og -7% akkumuleret for de første 9 måneder af 2009 oplever NKT Cables stadig et udfordrende marked. Dette er hovedforklaringen på, at den operationelle indtjening, EBITDA, falder med 43 mDKK fra 161 mDKK i 3. kvartal 2008 til 118 mDKK i 3. kvartal 2009. Akkumuleret for 2009 er der tale om reduktion på 197 mDKK - fra 475 mDKK akkumuleret i 2008 til 278 mDKK for 2009. Målt i % af omsætningen til standardmetalpriser er EBITDA-marginen (LTM) reduceret med 3,2%-point fra 10,2% ved udgangen af 2008 til 7,0% ved udgangen af 3. kvartal 2009.

Omsætningen for **højspændingskabler** udviser i 3. kvartal negativ organisk vækst i niveauet 28% og akkumuleret for 2009 negativt

med 4%. Udviklingen kan henføres til det faktum, at der er tale om projektorienteret salg, hvor eksempelvis levering af et projekt er afgørende for indregning af omsætning, som dermed kan variere en del fra periode til periode, uden at det dermed er et udtryk for den underliggende kapacitetsudnyttelse. I løbet af 3. kvartal er aktivitetsniveauet steget gradvist i den nye fabrik i Køln. Hermed er kapaciteten øget, men samtidig er omkostninger til energi og lønninger steget som følge af parallel produktion og opbygning af produktionserfaring. Ligeledes medfører indkøringen af den nye kapacitet som forventet også ekstra omkostninger. Disse tendenser vil fortsætte gennem den resterende del af 2009 og i 2010, indtil flytning fra den gamle til den nye fabrik afsluttes. Der er fortsat et tilfredsstillende salg af højspændingssystemløsninger, mens der opleves begyndende konkurrence i den nedre del af højspændingssegmentet (110 kV). I den øvre del af segmentet (> 220 kV) opleves stadig et tilfredsstillende marked med stor aktivitet.

Der er fortsat høj efterspørgsel på markedet for **søkabler**, hvilket afspejles i licitationsaktiviteten. Det er vurderingen at NKT Cables er vel positioneret i dette markedssegment på basis af konkurrenceparametre indenfor leveringshastighed, evne til levering af kabler i lange længder, systemløsninger samt erfaring i håndtering af store og komplekse projekter.

Salget af **jernbanekøreledninger** - særlig fokuseret på det voksende marked i Kina - er i 3. kvartal 2009 vokset organisk med yderligere i niveauet 31%, akkumuleret 89% for 2009, og segmentet udgør nu godt 14% af NKT Cables' samlede omsætning i de første 9 måneder. Produktionen sker primært på NKT Cables' egne fabrikker i Kina og Tyskland, men joint-venturet, NDN, med Daqo i Kina begyndte også at levere køreledninger i 3. kvartal.

HOVEDTAL - NKT CABLES

FIG. 10

	3. kvrt.		1.-3. kvrt.		Hele
Beløb i mDKK	2009	2008	2009	2008	2008
Omsætning	1.703	2.051	4.754	6.004	7.766
Omsætning til standardpriser	1.185	1.337	3.491	3.915	5.211
Operationelt EBITDA*	118	161	278	475	530
Operationelt EBIT*	71	120	149	359	373
Investeret kapital	3.163	3.118	3.163	3.118	2.442
Operationel EBITDA-margin	10,0%	12,0%	8,0%	12,1%	10,2%
Antal ansatte, gennemsnit	3.089	3.276	3.089	3.276	3.265

\* Justeret for poster af engangskarakter







## NILFISK-ADVANCE

Nilfisk-Advance er én af verdens førende producenter og udbydere af professionelle rengøringsmaskiner. Virksomheden har et bredt produktsortiment, som omfatter gulvbehandlingsmaskiner, der kan feje, vaske, tørre, polere og rense gulve, støvsugere i alle størrelser samt højtryksrensere i et omfattende produktprogram. Herudover tilbyder Nilfisk-Advance individuelle serviceaftaler og salg af reservedele, der sikrer, at kunderne altid har funktionsdygtige maskiner til rådighed.

I 3. kvartal så Nilfisk-Advance de første tegn på en svag stabilisering af markedet for professionelt rengøringsudstyr. Selvom markedet uændret vurderes at være faldet med min. 20% i 2009 i forhold til 2008, oplevedes der i visse geografiske områder samt i delsegmenter tegn på, at efterspørgslen har nået bunden. Således forventes der især i Asien og Stillehavsområdet en begyndende vækst fra det nuværende lave niveau. Med et organisk omsætningsfald i 3. kvartal på 13% (-15% akkumuleret 2009) er det stadig vurderingen, at Nilfisk-Advance har øget sin markedsandel.

Den stramme omkostningsstyring, som blev initieret allerede medio 2008, er fortsat gennem 3. kvartal og fokus på de langsigtede omlægninger er bibeholdt. Både udflytning af gulvaskemaskiner fra Italien til Ungarn såvel som ændringer i den nordamerikanske produktionsstruktur forløber som planlagt. De nuværende strukturelle ændringer forventes således at være fuldt gennemført i løbet af 2011, og omkostningerne til implementeringen vil i 2009 udgøre uændret i niveauet 150 mDKK. Der er pr. 30. september 2009 anvendt 115 mDKK heraf.

På trods af de vanskelige markedsforhold var den operationelle indtjening, EBITDA, tilfredsstillende med 121 mDKK i 3. kvartal 2009, svarende til en nedgang på 15 mDKK fra 136 mDKK i 3. kvartal 2008. Akkumuleret for 2009 er der tale om en reduktion på 131 mDKK - fra 483 mDKK akkumuleret i 2008 til 351 mDKK for 2009. Målt i % af omsætningen er EBITDA-marginen (LTM) reduceret med 1,2%-point fra 10,4% ved udgangen af 2008 til 9,2% ved udgangen af 3. kvartal 2009 - hvilket var en fastholdelse af niveauet fra udgangen af 2. kvartal 2009.

Reduktionen i arbejdskapitalen er fortsat i 3. kvartal. Det er stadig nedbringelsen af lagrene, der har hovedfokus, men også den

stramme styring af debitorer og bedre betalingsbetingelser hos kreditorer har bidraget til at nedbringe arbejdskapitalen. Debitordagene er til trods for den økonomiske krise på samme niveau, som før krisen. Arbejdskapitalen er pr. 30. september 2009 reduceret med 400 mDKK i forhold til samme tidspunkt 2008.

I 3. kvartal blev der lanceret 8 nye produkter. Det er en hjørnesten i Nilfisk-Advances strategi konstant at udvikle og markedsføre nye driftssikre produkter, der er nemme at betjene, har høj ydeevne og lavt ressourceforbrug. Dermed effektiviseres og lettes kundernes rengøringsarbejde. Blandt andet kan EDS-konceptet (Eco Dosing System) reducere vandforbruget med op til 50% og sænke omkostningerne til rengøringsmidler med 35% i forhold til konventionel maskingulvask. Dertil kommer at tidsforbruget - og dermed omkostninger til lønninger - reduceres med 20%.

Nilfisk-Advance har i 3. kvartal fokuseret sin markedsføring på EcoFlex-løsningen, som giver mulighed for at rengøre udelukkende med vand. Ved tryk på en enkelt knap kan man tilføje en koncentreret dosis rengøringsmiddel alene til særlig snavsede områder. Den miljøvenlige fleksibilitet opnås uden at skulle stoppe maskinen, og derved spares ikke blot rengøringsmidler, men også tid og energi i forbindelse med rengøringsarbejdet.

3. kvartal bød derudover på lancering af den revolutionerende Cyclone 4006. Alene ved brug af luft og vand fjerner den nedsmeltet gummi og vejstriemaling fra lufthavnslandingsbaner og vejbaner. Vandet opsamles og renses, så gummi eller maling kan bortskaffes separat. Cyclone 4006 markedsføres globalt og er ikke kun attraktiv for lufthavne, men også for virksomheder, der arbejder med vedligeholdelse af vejnettet.

På trods af den økonomiske krise har Nilfisk-Advance valgt ikke at slække på udviklingsaktiviteterne, men tværtimod styrke sit fokus på omkostningsreducerende og miljørigtige rengøringsløsninger. Således vil alle gulvaskemaskiner indenfor de næste 9 måneder blive udstyret med EcoFlex-konceptet. Det forventes, at når markedet igen begynder at vokse, vil Nilfisk-Advance være positioneret til at vokse hurtigere end markedet.



Foto: Cyclone 4006

### HOVEDTAL - NILFISK-ADVANCE

FIG. 11

	3. kvrt.		1.-3. kvrt.		Hele
Beløb i mDKK	2009	2008	2009	2008	2008
Omsætning	1.242	1.426	3.884	4.546	5.882
Operationelt EBITDA*	121	136	351	483	613
Operationelt EBIT*	78	93	217	361	441
Investeret kapital	2.528	2.906	2.528	2.906	2.829
Operational EBITDA-margin	9,7%	9,5%	9,0%	10,6%	10,4%
Antal ansatte, gennemsnit	4.623	5.198	4.623	5.198	5.136

\* Justeret for poster af engangskarakter

## PHOTONICS GROUP

Virksomhederne i Photonics Group repræsenterer NKTs nyeste forretningsområde. Fokus er rettet mod avancerede produkter, hvis funktion i al væsentlighed baseres på optiske fibres særlige lysledende egenskaber. Produktsortimentet rækker fra helt nye fibertyper til nye lasere, avanceret måleudstyr og produktionsudstyr knyttet til håndtering af optiske fibre.

De markeder Photonics Group agerer i, har gennem 2009 oplevet samlet negativ vækst i niveauet 30%. Omsætningsfaldet i Photonics Group har i samme periode udgjort 8% - som dog dækker over betydelige variationer fra kvartal til kvartal. Således er der i 3. kvartal 2009 tale om en negativ organisk vækst på 25%. Effekten af de omkostningsreduktioner, der blev gennemført i begyndelsen af året, slår nu igennem, og det medfører at faldet i omsætning i 3. kvartal kun har en minimal negativ effekt på EBITDA.

Fælles for aktiviteterne i Photonics Group er at der sker en fortsat investering i virksomhedernes globale tilstedeværelse. Vytran har etableret et nordeuropæisk kontor i Birkerød, Danmark, med to nye salgs- og servicemedarbejdere. LIOS Technology etablerer eget salgskontor i New Jersey, USA, og NKT Photonics er undervejs med at udvide sin allerede eksisterende tilstedeværelse i USA med yderligere en medarbejder.

**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). Der er fortsat en pæn, voksende efterspørgsel efter de SuperK-produkter, der anvendes i life-science eller laboratorie-sammenhæng, mens de to øvrige produktområder oplever mere

træge markeder, specielt inden for olie-gas-udvinding, vindmåling og laserkilder til halvlederindustrien.

**LIOS Technology**, der er én af to større spillere på det eksisterende nichemarked for distribueret temperaturmåling i eksempelvis tunneler, energikabler m.m., har omsætningsmæssigt også i 3. kvartal været ramt af markedets kraftige afmatning. I 3. kvartal er der dog sket en klar bedring af ordreindgangen, hvilket betyder, at 2. halvår 2009 som helhed bliver tydeligt bedre end 1. halvår 2009.

**Vytran**, der leverer fibersplidsnings- og glasbehandlingsudstyr til industrikunder og laboratorier, agerer i et meget trægt marked. På trods af dette er det lykkedes at præstere vækst i omsætningen. Ordreindgangen udviser også en positiv trend. Resultaterne er opnået via øget salgsindsats i Asien og fokus på markeder, der ikke er så hårdt ramt af krisen. Den positive udvikling for Vytran i et så vanskeligt marked kan tages som udtryk for, at der generelt er både interesse og behov for Vytrans produktportefølje.



HOVEDTAL - PHOTONICS GROUP

FIG. 12

	3. kv.		1.-3. kv.		Hele
Beløb i mDKK	2009	2008	2009	2008	2008
Omsætning	35	47	118	124	171
Operationelt EBITDA*	-9	-5	-29	-18	-30
Operationelt EBIT*	-13	-9	-41	-30	-46
Investeret kapital	124	126	124	126	120
Antal ansatte, gennemsnit	174	166	174	166	168

\* Justeret for poster af engangskaraktér

## 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 aktiekapitalen ejes af offshore-entreprenøren Acergy og 51% ejes af NKT Holding.

Prisen på olie har gennem tredje kvartal 2009 stabiliseret sig i niveauet 70 USD per tønde. Trods dette er investeringsaktiviteten i nye udvindingsprojekter stadig på et lavt niveau, hvilket vurderes at skyldes den fortsatte usikkerhed i verdensøkonomien. Markedet for fleksible rørledninger og systemer til udvinding af olie og gas fra felter på havets bund er således vedvarende under pres, hvilket har påvirket indtjeningen negativt i 3. kvartal 2009 i forhold til samme periode i 2008.

Markedet er præget af den midlertidige aktivitetsnedgang, som antages at vare indtil olieselskaberne opnår tilstrækkelig klarhed omkring forventningerne til det fremtidige niveau for olieprisen. En medvirkende årsag til den fortsatte usikkerhed er OPEC landenes nuværende overkapacitet i produktionsapparatet, som vil kunne påvirke olieprisen fremadrettet indtil forbruget igen er steget til et niveau, hvor der er balance med udbuddet. Der opleves fortsat et ganske kraftigt prispres på baggrund af nedgangen i aktivitet, hvilket forventes at få effekt i 2010 og til dels i 2011.

På NKT Flexibles' fabrik i Kalundborg var aktivitetsniveauet igenem 3. kvartal 2009 højt, for så vidt angår den løbende færdiggørelse af projekter fra den eksisterende ordrebeholdning. For årets sidste kvartal vil kapacitetsudnyttelsen periodevis være mindre grundet den tidligere oplyste ledige produktionskapacitet.

Den organiske vækst udgjorde i kvartalet -6%, hvilket er på niveau med 1. halvår (-5% akkumuleret 2009). Nedgangen i omsætningen kan primært henføres til produktmiks og lavere salgspriser.

EBITDA blev i 3. kvartal 2009 på 92 mDKK, hvilket er en nedgang på 60 mDKK i forhold til samme periode 2008. Resultatet blev, at EBITDA-marginen (LTM) blev reduceret til 21%.

I løbet af 3. kvartal 2009 er der produktionsmæssigt arbejdet på rør-leverancer til ONGC i Indien og til Saudi Aramco i Saudi Arabien. Produktionsstart på den første ordre under den treårige rammeaftale med Petrobras er flyttet til begyndelsen af 4. kvartal 2009.

Den igangværende udbygning af produktionskapaciteten i Kalundborg fortsætter i den faseopdelte proces. I løbet af 3. kvartal 2009 er der rammet pæle og forbedret jordarbejde. Den nye produktionskapacitet forventes klar til ibrugtagning henover sommeren 2010.

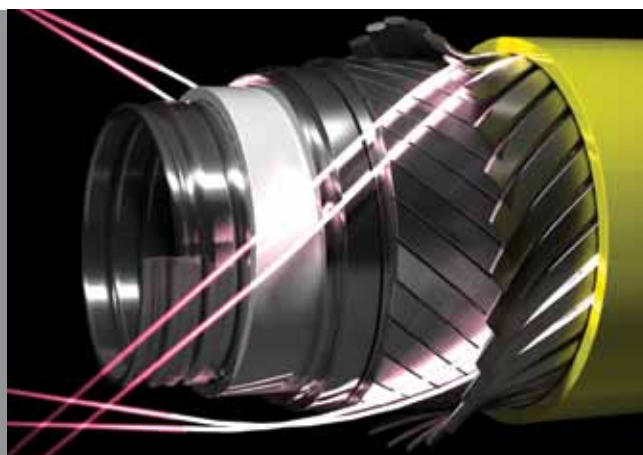
NKT Flexibles har i løbet af 3. kvartal gennemført den tidligere annoncerede strukturtilpasning, således at omkostningsniveauet er tilpasset det forventede aktivitetsniveau frem til 2011. Med ca. 500 ansatte er kompetencerne uforandrede, og ledelsen arbejder med at positionere virksomheden bedst muligt til næste vækstfase.

På klima- og miljøside fokuserer NKT Flexibles kræfterne på at sikre en effektiv produktion med minimalt spild og energiforbrug. Derudover er virksomhedens fokus på produktkvalitet den bedst opnåelige sikring mod potentielle eksterne miljøbelastninger i form af udslip i.f.m. lækage.

HOVEDTAL - NKT FLEXIBLES (100%) FIG. 13

	3. kv.		1.-3. kv.		Hele
Beløb i mDKK	2009	2008	2009	2008	2008
Omsætning	328	348	1.054	1.115	1.397
Operationelt EBITDA*	92	152	261	438	463
Operationelt EBIT*	80	144	229	413	428
Investeret kapital	776	587	776	587	556
Operationel EBITDA-margin	28,0%	43,7%	24,8%	39,3%	33,1%
Antal ansatte, gennemsnit	511	609	511	609	571
NKTs resultatandel	39	76	119	214	222

\* Justeret for poster af engangskaraktér



# PÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar - 30. september 2009 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 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2009.

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, 24. november 2009

### DIREKTION

Thomas Hofman-Bang  
*Adm. direktør, CEO*

Søren Isaksen  
*Koncerndirektør, CTO*

Michael Hedegaard Lyng  
*Koncerndirektør, CFO*

### BESTYRELSE

Christian Kjær  
*Formand*

Jan Trøjborg  
*Næstformand*

Krister Ahlström

Gunnar Karsten Jørgensen

Arne Dan Kjærulff

Jens Maaløe

Jørgen Bjergskov Nielsen

Jens Due Olsen

Lone Fønss Schrøder



# RESULTATOPGØRELSE

## - NKT KONCERNEN

Urevideret Beløb i mDKK	3. kv. 2009	3. kv. 2008	1.-3. kv. 2009	1.-3. kv. 2008	Hele 2008
Omsætning	2.981	3.528	8.760	10.683	13.828
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>225</b>	<b>329</b>	<b>589</b>	<b>1.095</b>	<b>1.218</b>
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-63	-59	-182	-168	-275
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-31	-29	-94	-83	-125
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>131</b>	<b>241</b>	<b>313</b>	<b>844</b>	<b>818</b>
Finansielle poster, netto	-24	-54	-85	-164	-226
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>107</b>	<b>187</b>	<b>228</b>	<b>680</b>	<b>592</b>
Skat	-36	-48	-63	-171	-188
<b>Periodens resultat</b>	<b>71</b>	<b>139</b>	<b>165</b>	<b>509</b>	<b>404</b>
Fordeles således:					
Aktionæreme i NKT Holding A/S	70	134	166	501	401
Minoritetsinteresserne	1	5	-1	8	3
	<b>71</b>	<b>139</b>	<b>165</b>	<b>509</b>	<b>404</b>
Resultat pr. aktie:					
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	2,9	5,6	7,0	21,2	17,0
Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)	2,9	5,6	7,0	21,2	17,0

# PENGESTRØMME

## - NKT KONCERNEN

Urevideret Beløb i mDKK	3. kv. 2009	3. kv. 2008	1.-3. kv. 2009	1.-3. kv. 2008	Hele 2008
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	225	329	589	1.095	1.218
Finansielle poster, netto	-24	-54	-85	-164	-226
Ændring i hensatte forpligtelser, skat og ikke likvide driftsposter m.v.	-79	-148	-273	-377	-381
Ændring i arbejdskapital	81	52	160	-648	152
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>203</b>	<b>179</b>	<b>391</b>	<b>-94</b>	<b>763</b>
Køb af virksomheder	0	-23	0	-200	-214
Køb af materielle anlægsaktiver	-249	-189	-687	-445	-755
Salg af materielle anlægsaktiver	2	20	19	309	315
Andre investeringer, netto	-36	-16	-116	-59	31
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-283</b>	<b>-208</b>	<b>-784</b>	<b>-395</b>	<b>-623</b>
Ændring i langfristet lån fra kreditinstitutter	235	6	810	1	-9
Ændring i kortfristet lån fra kreditinstitutter	-152	-14	-789	584	170
Betalt udbytte	0	0	0	-260	-260
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	0	0	0	13	13
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>83</b>	<b>-8</b>	<b>21</b>	<b>338</b>	<b>-86</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>3</b>	<b>-37</b>	<b>-372</b>	<b>-151</b>	<b>54</b>
Likvide beholdninger primo	215	437	587	539	539
Kursregulering af likvider	-4	6	-1	18	-6
Periodens pengestrøm	3	-37	-372	-151	54
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>214</b>	<b>406</b>	<b>214</b>	<b>406</b>	<b>587</b>

# BALANCE

## - NKT KONCERNEN

Urevideret Beløb i mDKK	30. september 2009	30. september 2008	31. december 2008
Balance			
Immaterielle aktiver	1.591	1.585	1.585
Materielle aktiver	2.548	1.874	2.009
Andre langfristede aktiver	843	719	728
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>4.982</b>	<b>4.178</b>	<b>4.322</b>
Varebeholdninger	2.108	2.721	2.228
Tilgodehavender og selskabsskat	2.789	3.004	2.798
Likvide beholdninger	214	406	587
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>5.111</b>	<b>6.131</b>	<b>5.613</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.093</b>	<b>10.309</b>	<b>9.935</b>
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.538	3.598	3.427
Minoritetsinteresser	41	46	38
<b>Koncernens egenkapital i alt</b>	<b>3.579</b>	<b>3.644</b>	<b>3.465</b>
Udskudt skat	160	125	123
Pensioner og lignende forpligtelser	284	286	280
Hensatte forpligtelser	84	98	91
Kreditinstitutter	2.166	1.436	1.315
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.694</b>	<b>1.945</b>	<b>1.809</b>
Kreditinstitutter	619	1.664	1.415
Leverandørgæld m.v.	3.201	3.056	3.246
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3.820</b>	<b>4.720</b>	<b>4.661</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>6.514</b>	<b>6.665</b>	<b>6.470</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>10.093</b>	<b>10.309</b>	<b>9.935</b>



# TOTALINDKOMST OG EGENKAPITAL

## - NKT KONCERNEN

Urevideret Beløb i mDKK	3. kv. 2009	3. kv. 2008	1.-3. kv. 2009	1.-3. kv. 2008	Hele 2008
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	71	139	165	509	404
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v.	-35	107	-55	95	17
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>36</b>	<b>246</b>	<b>110</b>	<b>604</b>	<b>421</b>

Egenkapitalopgørelse					
Koncernens egenkapital pr. 1. januar			3.465	3.283	3.283
Aktiebaseret vederlæggelse			4	3	4
Udbytte egne aktier			0	1	1
Tilgang minoritetsinteresser			0	0	3
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner			0	13	13
Udbetalt udbytte			0	-260	-260
Totalindkomst for perioden			110	604	421
<b>Koncernens egenkapital ultimo</b>			<b>3.579</b>	<b>3.644</b>	<b>3.465</b>

# NOTER

## - NKT KONCERNEN

Urevideret

### **I Anvendt regnskabspraksis, regnskabsmæssige skøn og risici**

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 2008, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2008 indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

NKT har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret IAS 1 (ajourført 2007) "Præsentation af årsregnskaber", og IFRS 8 "Driftssegmenter". Herudover er øvrige nye og ændrede standarder og fortolkninger med ikrafttræden 1. januar 2009 implementeret fra 1. januar 2009.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling. IAS 1 og IFRS 8 har alene medført ændringer i henholdsvis regnskabsopstillingerne og noteoplysningerne. Sammenligningstal er tilpasset.

IAS 1 har ændret præsentationen af de primære opgørelser. NKT har, som standarden giver mulighed for, valgt at præsentere en resultatopgørelse og en totalindkomstopgørelse. Herudover præsenteres ejerrelaterede egenkapitalbevægelser i en særskilt egenkapitalopgørelse.

IFRS 8 kræver, at koncernens segmentrapportering tager afsæt i de segmenter, som kommer til udtryk i den ledelsesrapportering, som den øverste operationelle ledelse anvender til ressourceallokering og resultatopfølgning. Ændringen har ikke medført væsentlige ændringer til koncernens præsentation af segmentoplysninger.

Vedrørende regnskabsmæssige skøn henvises til årsrapporten for 2008 note 1 side 55. For såvidt angår risici henvises til årsrapporten for 2008 note 30 side 78 og årsrapportens beskrivelse i afsnittet omhandlende risikoforhold side 11 og i virksomhedsomtalerne.

# NOTER

## - NKT KONCERNEN

Urevideret

Beløb i mDKK

### 2 Segmentoplysninger

	3. kv. 2009	3. kv. 2008	1.-3. kv. 2009	1.-3. kv. 2008	Hele 2008
<b>Omsætning</b>					
NKT Cables, omsætning til markedspriser	1.703	2.051	4.754	6.004	7.766
Nilfisk-Advance	1.242	1.426	3.884	4.546	5.882
Photonics Group	35	47	118	124	171
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	1	3	4	9	11
Eliminering af interne transaktioner mellem segmenter	0	1	0	0	-2
<b>NKT koncernomsætning til markedspriser</b>	<b>2.981</b>	<b>3.528</b>	<b>8.760</b>	<b>10.683</b>	<b>13.828</b>
<i>NKT Cables omsætning til standardpriser <sup>2)</sup></i>	<i>1.185</i>	<i>1.337</i>	<i>3.491</i>	<i>3.915</i>	<i>5.211</i>
<b>NKT koncernomsætning til standardpriser</b>	<b>2.463</b>	<b>2.814</b>	<b>7.497</b>	<b>8.594</b>	<b>11.273</b>

### Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

NKT Cables	118	161	278	475	505
Nilfisk-Advance	83	105	236	452	563
Photonics Group	-9	-5	-29	-18	-30
NKT Flexibles, resultatandel	39	76	119	214	222
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-6	-8	-15	-28	-42
<b>Koncern EBITDA</b>	<b>225</b>	<b>329</b>	<b>589</b>	<b>1.095</b>	<b>1.218</b>

### Segmentresultat, driftsresultat (EBIT) <sup>3)</sup>

NKT Cables	71	120	149	359	298
Nilfisk-Advance	40	62	102	330	391
Photonics Group	-13	-9	-41	-30	-46
NKT Flexibles, resultatandel	39	76	119	214	222
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-6	-8	-16	-29	-47
<b>Koncern EBIT</b>	<b>131</b>	<b>241</b>	<b>313</b>	<b>844</b>	<b>818</b>

### Investeret kapital (Capital Employed)

NKT Cables			3.163	3.100	2.442
Nilfisk-Advance			2.528	2.906	2.829
Photonics Group			124	126	120
NKT Flexibles, andel af indre værdi m.v.			429	302	305
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>			16	31	29
<b>Koncern Capital Employed</b>			<b>6.260</b>	<b>6.465</b>	<b>5.725</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 EBIT i niveauet (excl. poster af engangskarakter):

NKT Cables	71	120	149	359	373
Nilfisk-Advance	78	93	217	361	441
Photonics Group	-13	-9	-41	-30	-46
NKT Flexibles, resultatandel	39	76	119	214	222
Moderselskab m.v. <sup>1)</sup>	-6	-8	-16	-29	-37
<b>Koncern operationelt EBIT</b>	<b>169</b>	<b>272</b>	<b>428</b>	<b>875</b>	<b>953</b>

# PRAKTISKE OPLYSNINGER

## FONDSBØRSMEDDELELSER 2009

Vi har i 2009 offentliggjort følgende meddelelser via NASDAQ OMX København. De kan læses i deres fulde omfang på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk).

- 05.01.09 #1 NKT Holding udsteder tegningsretter
- 15.01.09 #2 NKT Cables vinder søkabelprojekt
- 20.01.09 #3 Opdaterede vedtægter
- 06.02.09 #4 Opdatering af resultatforventninger for 2008
- 05.03.09 #5 NKT Holdings bestyrelse har på sit møde i dag godkendt NKTs årsrapport 2009
- 18.03.09 #6 Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2009
- 26.03.09 #7 NKT Cables udbygger sin kinesiske produktion af højspændingskabler
- 02.04.09 #8 Ordinær generalforsamling 2009 i NKT Holding A/S
- 14.04.09 #9 Nye vedtægter
- 12.05.09 #10 Delårsrapport 1. kvartal 2009
- 12.06.09 #11 Storaktionærmeddelelse (ATP) i henhold til Værdipapirhandelslovens §29
- 25.08.09 #12 Delårsrapport 2. kvartal 2009
- 14.09.09 #13 NKT Cables køber kinesisk højspændingskabelfabrik
- 10.11.09 #14 Ændring i ejerandel, Credit Suisse

## BØRSKALENDER FOR 2010

- 11. februar Frist for modtagelse af dagsordensforslag
- 02. marts Årsrapport 2009
- 25. marts Ordinær generalforsamling i SAS Falconer Center på Frederiksberg
- 11. maj Delårsrapport, 1. kvartal
- 24. august Delårsrapport, 2. kvartal
- 16. november Delårsrapport, 3. kvartal

Live webcast af NKTs delårsrapport for 3. kvartal 2009 - 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)

## DISCLAIMER

Udsagn om fremtiden i denne delårsrapport afspejler NKT Holding A/S ledelsens nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater baseret på de oplysninger, som er tilgængelige på tidspunktet for offentliggørelsen af dette dokument. 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 (herunder rente- og valutaforskelle), 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 loven foreskriver det.

Delårsrapporten 3. kvartal 2009 er offentliggjort den 24. november 2009 på dansk og engelsk via børsen 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 med oplysning om deres e-mail adresse.

## DENNE DELÅRSRAPPORT ER FREMSTILLET AF:

NKT Holding A/S, Vibeholms Allé 25, 2605 Brøndby  
CVR nr. 62 72 52 14

Billeder: Fotos udlånt af koncernens datterselskaber

Copyright: NKT, november 2009

## INVESTORKONTAKT

**Aktieanalytikere og institutionelle investorer**  
Michael Hedegaard Lyng  
Koncerndirektør, CFO  
Telefon: 4348 3203  
E-mail: [michael.lyng@nkt.dk](mailto:michael.lyng@nkt.dk)

**Private aktionærer**  
Anne Schoen  
Kommunikationschef  
Telefon: 4348 3216  
E-mail: [anne.schoen@nkt.dk](mailto:anne.schoen@nkt.dk)

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