

**NKT**

## **Regnskabsmeddelelse**

**NKT koncernen 1999**

**Brøndby, 7. marts 2000**

**Regnskabsmeddelelse 1999 - NKT Holding A/S**

<i>Indhold</i>	<i>Side</i>
<b>Hovedtal for koncernen</b>	1
<b>Kommentarer til regnskabet og bestyrelsens beretning</b>	2
<b>Forventninger til 2000</b>	6
<b>Bestyrelsens beslutninger og forslag</b>	7
<b>Koncernens selskaber</b>	
- NKT Cables	8
- Nilfisk-Advance A/S	12
- Priorparken A/S	14
- NKT Project Center A/S	14
- NKT Flexibles I/S	15
- I.C. Holding A/S	17
- GIGA A/S	18
- IONAS A/S	19
- NKT Research Center A/S	20
- Nordic Superconductor Technologies A/S	23
- Tre nye forretningsenheder	24
<b>Regnskabsberetning</b>	26
<b>Resultatopgørelse</b>	39
<b>Balance</b>	40
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	42

**Hovedtal**

for koncernen 1995 - 1999

Beløb i DKK mio.	1995	1996	1997	1998	1999
Nettoomsætning	4.612	4.771	5.581	6.426	6.057
Afskrivning på anlægsaktiver	301	286	338	403	534
Driftsresultat	138	304	390	567	(533)
Finansielle poster, netto	16	(55)	(57)	(123)	(10)
Ordinært resultat før skat	154	249	333	444	(543)
Ordinært resultat efter skat	84	148	217	291	(449)
Ekstraordinære poster, netto	(85)	(46)	0	91	2.890
Ekstraordinært resultat efter skat	(72)	(30)	0	91	2.890
Årets resultat efter skat	12	118	217	381	2.441
NKT's andel af koncernens resultat efter skat	41	108	203	362	2.419
Aktiekapital ultimo	749	749	749	751	540
Egenkapital ultimo	2.440	2.494	2.645	2.739	3.441
Balancesum	5.207	5.045	6.342	6.935	8.972
Udviklingsomkostninger	139	152	176	174	197
Antal medarbejdere (gns.)	6.009	6.056	6.549	7.296	6.820
Pengestrømme fra driftsaktivitet	253	647	502	100	(17)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(158)	(13)	(1.415)	(567)	2.656
Heraf investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(495)	(352)	(575)	(280)	(232)
Pengestrømme fra finansiering	(167)	(302)	677	335	(750)

**Nøgletal:**

Egenkapitalandel	47%	49%	42%	39%	38%
Egenkapitalforrentning efter skat	4%	6%	8%	10%	(12)%
Afkast af investeret kapital før skat (ROCE)	5%	10%	11%	12%	neg.
Resultat pr. aktie (EPS), DKK*	11	15	22	30	(52)
Pengestrøm pr. aktie (CFPS), DKK*	28	71	55	11	(2)
Udbytte pr. aktie, DKK*	10	10	12	16	20
Indre værdi pr. aktie, DKK*	268	274	291	301	638
Børskurs ultimo pr. aktie, DKK*	214	286	444	330	416
Udbytte pr. aktie, DKK**	12	12	14	20	20
Børskurs ultimo pr. aktie, DKK**	260	347	539	400	416

\*Sammenligningstal er tilpasset ændret kapitalstruktur i 1999.

\*\*Sammenligningstal før tilpasning til ændret kapitalstruktur i 1999.

Ved beregning af nøgletal er anvendt Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i nøgletalsberegning.

**Nøgletalsdefinitioner:**

Egenkapitalandel:	Egenkapital ultimo i procent af samlede passiver ultimo
Egenkapitalforrentning efter skat:	Ordinært resultat efter skat og minoritetsandele i procent af gns. egenkapital
Afkast af investeret kapital før skat (ROCE):	Driftsresultat før skat i procent af gennemsnitlig investeret kapital
Resultat pr. aktie (EPS):	Ordinært resultat efter skat og minoritetsandele pr. gennemsnitlig antal aktier
Pengestrøm pr. aktie (CFPS):	Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. gennemsnitlig antal aktier
Indre værdi pr. aktie:	Egenkapital ultimo pr. aktie ultimo

## Årsregnskabsmeddelelse 1999

### Kommentarer til regnskabet og bestyrelsens beretning

NKT koncernens resultat efter skat og minoritetsinteresser blev DKK 2,4 mia. Resultatet, som er i overensstemmelse med de senest offentliggjorte forventninger, er markant påvirket af transaktioner med en økonomisk tyngde, der er betydelig større end i en normal driftssituation.

Det drejer sig om:

- den store avance fra salget af Lexel koncernen
- den iværksatte restrukturering af NKTs kabelforretning efter overtagelsen af Felten & Guillaume Kabelwerke GmbH
- tab, nedskrivninger og manglende indtægter som følge af opsigelsen af NorNed-aftalen
- færre opgaver indenfor højspændingskabler, søkabler og offshore rør
- indtægter fra salg af en 49% ejerandel i NKT Flexibles til Stolt Comex Seaway

1999 har været et atypisk år, og specielt de store ændringer, der er sket i koncernens selskabsportefølje gør det vanskeligt at foretage en direkte sammenligning af tallene i 1998 og 1999 regnskaberne.

Koncernens omsætning blev i 1999 DKK 6,1 mia. imod DKK 6,4 mia. året før. De tilkøbte virksomheders omsætning har stort set udlignet den omsætningsfragang på omkring DKK 2,5 mia., der relaterer sig til de solgte virksomheder. 85% af omsætningen stammer fra koncernens udenlandske aktiviteter.

Driftsresultatet, der i 1999 blev negativt med DKK 533 mio., var forårsaget af NKT Cables gruppens negative resultat, som især var præget af tab i forbindelse med NorNed-projektet.

Efter en betydelig ekstraordinær indtægt ved salg af Lexel koncernen på DKK 2,8 mia. efter skat, blev koncernens andel af årets resultat - efter skat og minoritetsinteresser - på DKK 2,4 mia.

Hovedtal for koncernen (1995 - 1999) findes på side 1, mens hovedtal for de enkelte selskaber findes under omtalerne af selskaberne, der starter på side 8.

I regnskabsberetningen, der starter på side 26, er der givet uddybende kommentarer til poster, der vedrører såvel koncernen som de enkelte koncernselskaber. Regnskabet for 1999 er aflagt efter samme regnskabspraksis som i 1998.

**Ændret kapitalstruktur**

På en ekstraordinær generalforsamling i NKT Holding A/S den 26. oktober 1999 godkendte generalforsamlingen et kapitalstrukturprojekt, der var planlagt som følge af salget af Lexel koncernen og den dermed forbundne ekstraordinære indtægt.

Projektet er gennemført med en udbetaling den 3. februar 2000 til NKTs aktionærer på i alt DKK 1.689.920.800. Samtidig er NKT Holdings aktiekapital blevet reduceret med den nominelle værdi på de tilbagekøbte aktier, således at aktiekapitalen i dag er DKK 539.598.400.

Kapitalnedsættelsen er indarbejdet i regnskabet for 1999 (d.v.s. egenkapitalen er reduceret).

**Ejerforhold**

Efter kapitalnedsættelsen er aktiekapitalen i NKT Holding A/S fordelt således: Aalborg Portland Holding A/S 34,9%, ATP 9,5%, LD 5,9%, ikke navnenoterede aktionærer 20%, pensionskasser, banker, forsikringsselskaber m.fl. 17,5%, andre registrerede 12,2%.

**NKT aktien**

Ultimo 1999 var NKT aktiens kurs 416, hvor den ultimo 1998 var noteret til kurs 400. Justeres sidstnævnte i overensstemmelse med kapitalnedsættelsen svarer denne til kurs 330.

**Vision 2005**

Med iværksættelsen af nye strategiske tiltag, der knytter sig til NKTs Vision 2005, er det planen, at NKT skal allokere betydelige finansielle ressourcer til teknologiudvikling, innovation og etablering af nye virksomheder. Ressourcerne vil blive koncentreret på områder, der ligger i sammenhæng med de kompetencer, som NKT i forvejen besidder, og som vurderes at have et kommercielt potentiale.

Koncernens virksomheder skal drives på individuelle præmisser - afhængig af, om der er tale om modne forretninger, vækstforretninger eller udviklingsforretninger. Det er således visionen at etablere et fremtidigt fundament for koncernen, hvor udviklingsaktiviteterne genererer nye forretninger, og hvor værditilvæksten både kommer fra driftsindtægter, fra køb af nye aktiviteter - samt fra salg af licenser, aktiviteter eller etablerede forretninger. Værdiskabelsen ad disse kanaler skal løbende afspejles i NKT-aktiens kurs.

**Synliggørelse af GIGAs værdier**

GIGA har igennem de seneste år dokumenteret sin evne til løbende at kunne skabe både forøget omsætning, forøget indtjening samt udvikling og markedsføring af nye avancerede produkter. Hertil kommer, at GIGA er aktør på et marked med betydeligt vækstpotentiale.

I forlængelse af koncernens Vision 2005 strategi er det således opfattelsen, at ejerskabet af en virksomhed, der har karakter, størrelse og en track record som GIGAs, repræsenterer værdier for virksomhedens investorer, som bør være afspejlet i koncernens børsværdi.

Det er bestyrelsens vurdering, at dette p.t. ikke er tilfældet, og på den baggrund vurderes det, hvorledes de værdier der ligger i GIGA, kan synliggøres.

**NKT koncernen primo år 2000**

<b>NKT Holding (moderselskab i koncernen)</b>		
<b>Modne selskaber</b>	<b>Vækstselskaber</b>	<b>Udviklingselskaber</b>
NKT Cables	NKT Flexibles	NKT Research Center
Nilfisk-Advance	GIGA	Nordic Superconductor Technologies
Priorparken	IONAS	Crystal Fibre*
NKT Project Center		Lios Technology*
		Scandinavian Micro Biodevices*

\* under etablering

**Medarbejdere**

Med udgangen af 1999 beskæftigede NKT koncernen i alt 6.436 medarbejdere (1998: 7.692). 4.628 svarende til 71% var ansat i koncernens udenlandske selskaber (1998: 5.223 og 68%). Nedgangen i antallet af medarbejdere skyldes, at antallet af medarbejdere i de frasolgte selskaber har været større end antallet af medarbejdere i de tilkøbte selskaber.

**Ledelsesændringer***Bestyrelse*

Forretningsudviklingschef Henrik Morgen, der var valgt af medarbejderne som koncernrepræsentant i bestyrelsen, fratrådte den 31. januar 2000. Den ledige bestyrelsespost kunne ikke umiddelbart besættes, idet suppleanten, som i sin tid blev valgt for Henrik Morgen, ikke længere var ansat i koncernen. Processen for et suppleringsvalg er igangsat.

*Direktion*

Medio 1999 blev det annonceret, at koncerndirektør, Tom Knutzen, der har ansvaret for koncern-finans- og økonomifunktionerne, pr. 1. maj 2000 overtager stillingen som administrerende direktør i NKT Holding A/S, når administrerende direktør Gerhard Albrechtsen går på pension med udgangen af april 2000.

Den 1. august 1999 indtrådte administrerende direktør i NKT Research Center A/S, Søren Isaksen, som medlem af koncerndirektionen, hvor han har ansvaret for koncernens teknologiske kompetenceudvikling.

Den 15. februar 2000 er direktør Thomas Hofman-Bang indtrådt i koncerndirektionen, hvor han skal overtage ansvaret for koncernfinans- og økonomifunktionerne.

**Aktieoptioner**

Ved udgangen af 1999 er der udstedt i alt 110.465 aktieoptioner. Der erhverves egne aktier til dækning af optionsforpligtelserne. I 1999 er aktieoptionsordningen udvidet til også at omfatte bestyrelsen, som det blev oplyst på generalforsamlingen i 1999.

I forbindelse med den ændrede kapitalstruktur med nedsættelse af aktiekapitalen i NKT Holding A/S, er der sket tilpasning af aktieoptionernes antal og exercisekurs, således at disse er tilpasset den ændrede kapitalstruktur.

**Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der henvises til følgende omtaler

- Ændret kapitalstruktur, side 3
- Koncernens nye forretningsenheder, side 24
- Ledelsesændringer, side 5
- IONAS - i team med amerikansk/canadisk fiberoptik aktør, side 20.

**Forventninger til 2000**

Koncernens omsætning forventes i år 2000 at stige med ca. 9% til en omsætning på ca. DKK 6,6 mia.

For koncernens modne selskaber, der omfatter NKT Cables gruppen, Nilfisk-Advance, Priorparken og NKT Project Center, forventes en omsætningsstigning på ca. 5%. Nilfisk-Advance, Priorparken og NKT Project Center vil være overskudsgivende, men det samlede resultat før skat for de modne virksomheder bliver negativt, idet NKT Cables gruppen også i år 2000 imødeser et stort underskud.

Vækstvirksomhederne NKT Flexibles, GIGA og IONAS under et, forventer mere end en fordobling af omsætningen og et positivt resultat før skat, der er bedre end det, der blev nået i 1999.

Udviklingselskaberne, der omfatter NKT Research Center, Nordic Superconductor Technologies, Crystal Fibre, Lios Technology og Scandinavian Micro Bio-devices, vil i år 2000 øge udviklingsaktiviteterne væsentligt. Det samlede underskud i udviklingsvirksomhederne forventes at ligge omkring DKK 50 mio. Det er en fordobling i forhold til 1999 og en konsekvens af accelerationen af koncernens udviklingsaktiviteter i overensstemmelse med Vision 2005.

Således kan følgende konkluderes:

- De modne selskabers samlede underskud før skat forventes dækket af vækstvirksomhedernes overskud før skat.
- Udviklingselskaberne vil være underskudsgivende i år 2000 med omkring DKK 50 mio.
- På denne baggrund forventes et negativt resultat før skat og minoriteter for hele NKT koncernen.
- Hertil kommer, at der trods et samlet underskud i koncernen må påregnes en skatteudgift, idet ikke alle koncernens selskaber kan sambeskattes, og da goodwill afskrivning i en del lande ikke vil kunne medføre skattefradrag.

Efter skat og efter fradrag for minoritetsinteressernes andel af årets resultat bliver NKT Holdings andel af resultatet i 2000 et negativt - og dermed meget utilfredsstillende resultat - indenfor en ramme på DKK 125 -175 mio.

Igangsatte tiltag i restruktureringsprocessen for NKT Cables gruppen og forventningerne om forbedringer i driftsresultaterne for koncernens øvrige selskaber gør, at der forudses en betydelig forbedring af resultaterne i de kommende år.



**Beslutninger truffet på bestyrelsesmødet den 7. marts 2000**

Det indstilles til generalforsamlingen, at der i lighed med 1998 godkendes en udbytteudbetaling på DKK 20 pr. aktie for 1999. Dette svarer til en udbetaling på DKK 108 mio., hvor den for 1998 var DKK 150 mio.

Endvidere foreslår bestyrelsen fornyelse af § 3A i vedtægterne angående bemyndigelse om udvidelse af selskabets aktiekapital efter særlige retningslinier, bemyndigelse til at træffe beslutning om evt. optagelse af konvertibelt lån og en dertil hørende kapitalforhøjelse, samt bemyndigelse til at erhverve op til 10% egne aktier.

**Årsrapport og generalforsamling**

Den trykte årsrapport forventes at foreligge mandag den 27. marts 2000. Generalforsamling afholdes tirsdag den 18. april 2000, kl. 16.00 på Radisson SAS Falkoner Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

**Koncernens modne selskaber**

*For koncernens modne selskaber gælder det, at nøglen til succes går via produktudvikling, øget markedsandel og et omkostnings-effektivt forretningsystem.*

**NKT Cables gruppen**

<b>Hovedtal</b> <sup>1)</sup>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Omsætning	3.098	1.602
Driftsresultat	(672)	97
Resultat før skat <sup>2)</sup>	(538)	39
Egenkapital	1.059	575
Balance	3.845	2.294
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	149	345
Udviklingsomkostninger	62	11
Antal ansatte, gennemsnit	3.777	1.603
<b>Produkter</b>		
- Søkabler, lav-, mellem- og højspændingskabler og tilbehør		
- Luftledninger med integrerede optiske fibre		
- PVC og halogenfri kabler og fleksible ledninger		
- Gummikabler		
- Kommunikations- og datakabler og tilbehør		
- Kørerilletråd		

<sup>1)</sup> Tallene for 1998 vedrører alene kabelaktiviteterne i det danske selskab NKT Cables A/S. Tallene for 1999 omfatter NKTs samlede kabelaktiviteter, d.v.s. både NKT Cables A/S og de i 1999 tilkøbte aktiviteter i F&G Kabelwerke. Den juridiske sammenlægning af kabelgruppens selskaber under NKT Cables Holding A/S er sket med virkning fra 1. januar 2000. De tilkøbte aktiviteter bidrager i 1999 med en omsætning på DKK 1.892 mio.

<sup>2)</sup> I resultatet indgår i 1999 en avance på DKK 182 mio., der vedrører salg af røraktiviteterne. Avancen er elimineret i NKTs koncernregnskab. Minoriteternes andel af resultatet før skat udgør DKK 4 mio., hvor det i 1998 udgjorde DKK 0,3 mio.

**Resultat**

Det meget utilfredsstillende resultat for 1999 skyldes primært aktiviteter, der hidrører fra den danske del af gruppen, hvor den 570 km lange NorNed kabelforbindelse imellem Norge og Holland blev udskudt i forhold til de oprindeligt lagte planer. Derfor blev den aftale, der var indgået med NKT Cables, opsagt.

For NKT Cables er den økonomiske målsætning bl.a. defineret som: Overskudsgrad 6 -7% målt på resultatet før renter og skat. Det forventes, at NKT Cables gruppen tidligst når denne målsætning i år 2002.

NKT Cables gruppens samlede negative driftsresultat kan belyses således:

	<u>DKK mio.</u>
NorNed projektet:	
- Nedskrivning af igangværende arbejder pr. 1.1.1999	(191)
- Nedskrivning på produktionsanlæg i Kalundborg	(150)
- Udgifter, afskrivninger m.v. der relaterer sig til projektet i 1999	<u>(139)</u>
- I alt	(480)
Driftstab i 1999 vedrørende andre kabelaktiviteter (højspændingskabler, Brøndby)	(136)
Driftstab vedrørende fleksible offshore rørledninger i første halvår 1999	( 56)
Øvrige aktiviteter, herunder tilkøbte virksomheder, netto (giver tilsammen et neutralt resultat)	<u>-</u>
I alt	<u>(672)</u>

Som det fremgår af oversigten påvirkede NorNed projektet driftsresultatet negativt med DKK 480 mio. Beløbet omfatter engangsnedskrivninger af igangværende arbejder og af produktionsanlægget i Kalundborg. Hertil kom afholdte udgifter og afskrivninger m.v., som enten er afholdt direkte i forbindelse med projektet, eller som kan betragtes som ”tomgangsudgifter” i 1999 forårsaget af standsningen af projektet.

Kabelaktiviteterne vedrørende højspændingskabler i Brøndby belastede i 1999 regnskabet med DKK 136 mio. Dette skyldes manglende ordrer og hård priskonkurrence. Produktionen af højspændingskabler i Brøndby vil blive afviklet i løbet af 2000 og NKT Cables gruppens landkabler vil fremover blive fremstillet i Køln. Kabelproduktionen i Brøndby vil medføre driftstab i perioden, indtil den lukkes ultimo 2000.

Driftstab i forbindelse med de fleksible røraktiviteter på DKK 56 mio. vedrører første halvår 1999 frem til det tidspunkt, hvor aktiviteterne blev overdraget til NKT Flexibles I/S. Driftstab skyldes, at den internationale offshore sektor i 1999 har haft et lavt aktivitetsniveau på grund af lang tids lave oliepriser - frem til begyndelsen af året. Dette har medført, at offshoresektorens investeringslyst har været alvorligt dæmpet.

De øvrige aktiviteter i NKT Cables gruppen giver samlet et nulresultat, hvilket ikke var tilfredsstillende. De tilkøbte aktiviteter under Felten & Guillaume Kabelwerke GmbH har bidraget med et forventet underskud men lever i øvrigt op til de planer og forventninger, der blev lagt ved overtagelsen. Undtaget herfra er selskabet i Kina, der har haft et lavere aktivitetsniveau end forventet.

Som følge af det store driftstab har NKT Cables gruppen i 1999 fået tilført den nødvendige driftskapital i form af egenkapital.

## **Forventninger til 2000**

NKT Cables forventer en stigning i omsætningen, primært som følge af muligheden for at gennemføre krydssalg, hvor koncernens selskaber markedsfører og sælger hinandens produkter. Synergipotentialet på omkostningssiden, der realiseres som følge af den igangsatte restrukturering, forventes først at blive synligt efter 2000.

Kabelmarkedet, der er i en kraftig konsolideringsproces, er fortsat stærkt konkurrencepræget som følge af overkapacitet. Den accelererede europæiske el-liberalisering bliver i høj grad afgørende for udviklingen inden for den europæiske kabelsektor og dermed også for NKT Cables' udviklingsmuligheder. Efter al sandsynlighed vil udbudet af kabelprojekter endnu en tid være sparsomt. Det skønnes i denne forbindelse, at søkabelfabrikken i Kalundborg i 2000 ikke vil kunne nå et acceptabelt aktivitetsniveau. Endvidere vil omkostningsbesparelser ved lukning af kabelproduktionen i Brøndby ikke have effekt før efter 2000.

På den baggrund forudser NKT Cables gruppen en negativ overskudsgrad i størrelsesordenen 3% og et betydeligt negativt resultat før skat.

## **Et strategisk problem blev løst**

Købet af den tyske kabelvirksomhed, Felten & Guillaume Kabelwerke GmbH (F & G) og virksomhedens tyske datterselskaber samt de delvist ejede virksomheder i Østrig, Tjekkiet og Kina har løst et strategisk problem for både NKT og F & G. Med en sammenlægning af de to selskabers aktiviteter er der skabt en markant europæisk udbyder med adgang til de centraleuropæiske markeder og en forretningsbase med volumen til at imødekomme den fortsat skærpede konkurrence, der hersker på kabelmarkedet. NKT Cables har etableret sig med hovedsæde i Köln i et nyt selskab, NKT Cables GmbH. Herfra ledes kabelgruppen, som nu beskæftiger 3.400 medarbejdere.

## **Effektivisering af forretningsystemet**

Et omfattende restruktureringsprojekt, der blev igangsat kort efter overtagelsen af F & G, inkluderer en samordning af de fremstillingsaktiviteter, der foregår i de enkelte lande. Målet er, at man fremover kun skal fremstille den samme kabeltype ét sted. I den sammenhæng er det varslet, at flytte de aktiviteter, der foregår på højspændingsfabrikken i Brøndby til henholdsvis Köln og Kalundborg, og de aktiviteter, der foregår på telefonkabelfabrikken i Jyderup til Østrig. Lignende om-

lægninger foretages på de hidtil tyskejede fabrikker, mens det i Polen har været nødvendigt at udbygge produktionskapaciteten med en ny fabrik. Som et led i restruktureringen og integrationen har NKT Cables taget skridt til at øge sin ejerandel i de virksomheder, der ikke var 100% ejede. NKT Cables har således øget sin ejerandel i det østrigske selskab og planlægger ligeledes at forøge sin ejerandel i det tjekkiske og kinesiske selskab.

Når restruktureringsprojektet er gennemført i løbet af 2 -3 år vil arbejdsstyrken være blevet reduceret med ca. 500 medarbejdere. Udviklings-, salgs- og servicefunktionerne i de forskellige lande har ligeledes været underkastet reorganiseringer med henblik på at skabe en så effektivt opererende organisation som muligt. Det er vurderet, at der knytter sig synergigevinster i størrelsesordenen DKK 250 mio. om året til integrations- og restruktureringsprojektet, når det er fuldt gennemført - d.v.s. i 2002.

### **Projekter i Danmark, Grækenland, Kina og Thailand**

For egen regning har NKT Cables arbejdet videre med et testprogram for NorNed kablerne med henblik på at få disse afprøvet og godkendt af Bureau Veritas. Kablet til lavt vand og kablet til dybt vand har hver for sig bestået typetestprogrammet. Således udestår endnu den endelige afprøvning og godkendelse af den samlede systemløsning. Denne forventes afsluttet i første halvår af år 2000.

I 1999 har NKT Cables færdiggjort fase 2 i det såkaldte Hovedstadsprojekt, hvortil man har leveret og installeret et 420 kV vekselspændingskabel. Hovedstadsprojektet repræsenterer en banebrydende udvikling og er én af de første vekselspændingsforbindelser i kommerciel drift, der er baseret på jordkabler over så lange strækninger og på så højt et spændingsniveau, som der er tale om i dette projekt.

I efteråret er der gennemført udviklings- og testopgaver på et søkabelprojekt omfattende et 170 kV olie-papir isoleret AC kabel til Grækenland, som skal fremstilles og leveres i første halvdel af år 2000. Der har også været arbejdet på udvikling og fremstilling af et særligt masseimprægneret 50 kV DC søkabel til Kina, hvor produktionen af den 115 km lange kabelleverance er startet på fabrikken i Kalundborg i 1999. Endvidere er der i slutningen af året igangsat produktion af et 22 km langt 3 x 36 kV PEX søkabel, der skal leveres til et projekt i Thailand.

I december måned fik NKT Cables kontrakt på fremstilling af kabler til Middelfrøens vindmølleprojekt. Det drejer sig om et pilotprojekt, hvor kabelleverancen omfangsmæssigt er beskeden, men projektet forventes at "danne skole" for kommende danske vindmølleprojekter.

**Nilfisk-Advance A/S**

<b>Hovedtal</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>Produkter</b>
Omsætning	2.638	2.117	- Tør- og vådsugere
Driftsresultat	114	75	- Gulvbehandlingsmaskiner
Resultat før skat	61	31	- Fejemaskiner
Egenkapital	884	708	- Tæpperensere
Balance	2.480	2.213	- Støvsugere til private husholdninger
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	37	5	- Højtryksrensere
Udviklingsomkostninger	72	61	
Antal ansatte, gennemsnit	2.572	2.270	

**Resultat**

Som forventet fik Nilfisk-Advance en resultatforbedring i forhold til 1998. Den positive udvikling er dels et resultat af de effektiviseringer af forretningssystemet, som løbende gennemføres, dels en vellykket integration af den forretningsenhed, som Nilfisk-Advance købte fra Electrolux i efteråret 1998.

For Nilfisk-Advance er den økonomiske målsætning bl.a. defineret som en overskudsgrad på 7-8% målt på resultatet før renter og skat. I 1999 nåede Nilfisk-Advance en overskudsgrad på 4,3%.

Selv om resultatet ikke kan betegnes som tilfredsstillende, er der tale om en acceptabel udvikling i Nilfisk-Advance i 1999.

**Forventninger til 2000**

Nilfisk-Advance forventer en omsætningsfremgang på omkring 10%, hvoraf halvdelen kommer fra købet af CFM i Italien. Overskudsgraden påregnes at stige til imellem 5 - 6%, og resultatet før skat vil være højere end 1999-resultatet - men det vil endnu ikke være tilfredsstillende.

**Globalisering**

Igennem de seneste år har Nilfisk-Advance - sideløbende med gennemførelsen af en gennemgribende modernisering af virksomheden - for alvor positioneret sig som international udbyder af maskiner til professionel rengøring. I slutningen af 1999 har Nilfisk-Advance købt majoriteten (70% af aktiekapitalen) i CFM, en italiensk producent af industristøvsugere med virkning fra 1.1.2000. Med egne produktionsenheder i Danmark, Sverige, Tyskland, Italien og USA, egne salgsselskaber i i alt 25 lande, et worldwide distributørnet og et omfattende produktprogram af kvalitetsmaskiner, er Nilfisk-Advance i dag blandt de store, toneangivende udbydere inden for den globale rengøringssektor.

**Fokus på kunders og brugeres problemstillinger**

Med etableringen af et kompetencecenter for støvsugere og et kompetencecenter for gulvvaske- og fejmaskiner, har Nilfisk-Advance skabt et antal videncentre, hvor kundernes og brugernes problemstillinger - af ergonomisk, driftsøkonomisk og miljømæssig karakter - forenes med Nilfisk-Advance's teknologiske knowhow.

I 1999 har Nilfisk-Advance føjet et stort antal nye produkter til sit produktprogram. Således er en serie på fire våd-tør-gulvmaskiner introduceret. De er skabt efter devisen, at det skal være meget nemt at arbejde med dem. Også en ny støvsuger til rengøring på kontorer og hoteller, en kombineret indendørs og udendørs fejmaskine samt en serie af store maskiner til vask og polering af gulve er introduceret. Med købet af CFM i Italien, har Nilfisk-Advance tillige fået adgang til et omfattende program af moderne industristøvsugere. Nilfisk-Advance råder ved indgangen til år 2000 over et produktprogram, som er sammensat af de bedste produkter fra Nilfisk-Advance, de bedste produkter fra Electrolux-forretningsdivisionen og produkterne fra CFM. Hermed er der skabt et produktsortiment, som i relation til professionel rengøring, kan løse alle opgavetyper.

**Positiv udvikling i USA**

I den amerikanske del af Nilfisk-Advance har man i 1999 overført aktiviteterne fra den i 1998 tilkøbte Electroluxproduktionsenhed (Kent) i Elkhart i staten Indiana til Nilfisk-Advance produktionsvirksomheden i Plymouth, Minnesota. Med udgangen af 1999 er fabrikken i Elkhart således blevet lukket. Overflytningen har medført, at 145 arbejdspladser i Elkhart er afviklet, mens fabrikken i Plymouth er blevet udbygget med 75 arbejdspladser.

En målrettet markedsføring overfor de kundekategorier, der er potentielle købere af produkterne, som Nilfisk-Advance i USA udbyder, har medført en forbedring af Nilfisk-Advance's andel af det amerikanske rengøringsmarked. Der er i 1999 indgået leveranceaftaler med et antal betydende contract cleaners (rengøringsselskaber).

**Effektivisering af egne systemer**

Som et led i den løbende tilpasning til markedet, hvor kravene til høj kvalitet og lave priser til stadighed skærpes, har Nilfisk-Advance igennem 1999 arbejdet med et omfattende logistikprojekt. Det har til formål at optimere lager- og distributionsystemerne i den europæiske del af virksomheden. Således er der under opbygning et centralt distributionscenter i Brøndby, hvorfra der skal kunne distribueres varer med meget korte leveringsterminer. Projektet har imidlertid vist sig mere kompliceret end oprindeligt antaget og er derfor trukket noget ud i forhold til planerne.

Nilfisk-Advance har gennemført et omfattende projekt med henblik på at integrere de tidligere Electrolux-ejede aktiviteter og Nilfisk-Advance i én samlet forretning. I den forbindelse har man lukket flere produktionsenheder. Der er endvidere igangsat et projekt, som har til formål at effektivisere forretningssystemerne i Nilfisk-Advance.

### **Priorparken A/S (Ejendomsselskab)**

<b>Antal ansatte</b> gennemsnit: 53
-------------------------------------

#### **Resultat**

Priorparkens omsætning i 1999 udgjorde DKK 116 mio. imod DKK 118 mio. i 1998. Heraf tegnede de koncerneksterne aktiviteter sig for DKK 52 mio. i sammenligning med DKK 50 mio. i 1998. Resultatet blev DKK 24 mio. før skat imod DKK 63 mio. året før. Resultatnedgangen kan dels forklares med, at der i 1998 er indtægtsført en betydelig avance ved salg af en ejendom.

#### **Forventninger til 2000**

For Priorparkens vedkommende forudses en omsætning og et resultat før skat, der ligger på niveau med 1999.

#### **Et attraktivt erhvervsområde**

I fortsættelse af den tidligere gennemførte udmatrikulering af Priorparken i 20 matrikler samt en i 1999 gennemført tilslutning af fjernvarme og andre forsyninger til de offentlige systemer, er væsentlige dele af processen med at omlægge ejendommen til et erhvervsområde med attraktive muligheder for koncerneksterne lejere og eventuelle frasalg, gennemført. Ultimo 1999 var udlejningsprocenten 97 for den del af Priorparken, der ejes af koncernen.

### **NKT Project Center A/S**

<b>Antal ansatte</b> , gennemsnit: 49
---------------------------------------

#### **Resultat**

NKT Project Center omsatte i 1999 for DKK 36 mio. imod DKK 40 mio. i 1998. Resultatet før skat blev DKK 2 mio. imod DKK 6 mio. året før. Det lavere resultat kan tilskrives et faldende aktivitetsniveau i forbindelse med færdiggørelse af fabriksanlæggene i Kalundborg. De koncerneksterne aktiviteter repræsenterer en omsætning på DKK 11 mio. i 1999 imod DKK 6 mio. i 1998.



**Forventninger til 2000**

Der forventes i år 2000 et resultat på niveau med 1999.

**Flere koncerneksterne aktiviteter**

I takt med, at de omfattende og komplekse opgaver omkring etablering af rør- og søkabelfabrikkerne i Kalundborg er blevet afsluttet, har der været fremgang i antallet af koncerneksterne aktiviteter. For NKT Project Center er der igangsat en strategiproces med henblik på videreudvikling af virksomhedens nuværende og fremtidige forretningsgrundlag.

**Koncernens vækstvirksomheder**

*Karakteristika for NKTs vækstvirksomheder er, at de - med udgangspunkt i deres højteknologiske og fremadrettede produktprogrammer - har potentiale til en vækst og indtjening, som ligger på et langt højere niveau, end tilfældet er for virksomheder, der opererer på et modent marked. I kølvandet på de perspektivrige markedsmuligheder følger imidlertid en vis risiko som følge af kravene om konstant at være på forkant med vellykket udvikling af nye banebrydende produkter. Hertil kommer nødvendigheden af til stadighed at kunne tiltrække medarbejdere, der besidder netop de teknologiske kompetencer, der gør det muligt for virksomheden at bevare en førende position.*

**NKT Flexibles I/S**

<b>Ejerforhold</b> NKT Holding A/S 51% Stolt Comex Seaway S.A. 49%	<b>Produkter</b> Fleksible rørledninger til transport af olie, gas, vand og kemikalier
--	---

	<b>1998</b>	<b>1999</b>
Omsætning	140	70
Antal ansatte, gennemsnit	219	199

**Resultat**

Der foreligger ingen eksterne regnskabstal for tidligere år, fordi selskabet frem til 1.7.1999 har været en integreret del af NKT Cables A/S. De anførte omsætningstal er cirkatal baseret på helårsomsætning af fleksible rør.

Den økonomiske målsætning for NKT Flexibles er defineret som:

- gennemsnitlig årlig omsætningsvækst > 30%
- et omsætningsniveau i år 2003 på DKK 500 mio.

For røraktiviteterne har 1999 været et meget utilfredsstillende driftsår. I andet halvår, som er interessentskabets første regnskabsperiode, blev omsætningen DKK 45 mio., og resultatet før skat blev negativt med DKK 44 mio. NKT koncernens andel af resultatet før skat for halvåret blev negativt med DKK 37 mio. Forklaringen ligger i manglende ordreindgang på grund af den tilbageholdenhed, som den internationale offshore sektor har udvist på grund af de lave oliepriser, der herskede i slutningen af 1998 og starten af 1999.

I forbindelse med salget af en 49% ejerandel af NKT Flexibles I/S til Stolt Comex Seaway S.A. har der været tale om en ekstraordinær avance før skat for NKT koncernen på DKK 55 mio.

### **Forventninger til 2000**

NKT Flexibles forventer en væsentlig forbedring af både omsætning og resultat på helårsbasis i forhold til 1999. Resultatet vil imidlertid afhænge af det generelle aktivitetsniveau indenfor offshore olie og gas sektoren samt af NKT Flexibles evne til løbende at kunne imødekomme kravene om at være på forkant med teknologisk avancerede produkter. Ved indgangen til år 2000 har NKT Flexibles en ordrebeholdning i størrelsesordenen DKK 100 mio. til afvikling i år 2000. Der må også i år 2000 påregnes et underskud før skat.

### **Globalisering via joint venture samarbejde**

Pr. 1. juli blev NKT Flexibles udskilt fra NKT Cables og etableret som et selvstændigt selskab under NKT Holding. Sigtet hermed var efterfølgende at lade det nye selskab indgå i en Joint Venture konstellation med offshoreentreprenøren, Stolt Comex Seaway. Joint venture samarbejdet imellem Stolt Comex Seaway og NKT Flexibles, der hver for sig er den ene af verdens tre førende udbydere af hhv. offshoreinstallationer og offshore rør, har bragt NKT Flexibles i en betydelig forbedret strategisk position - med en forbedret adgang til det globale marked.

**Projekt opgaver i et magert år**

I 1999 har NKT Flexibles gennemført tre markante projekter, som har stor referencemæssig værdi for virksomheden. En riser (rør, der går fra havbunden til et opsamlingssted på havets overflade, f.eks. et skib) blev leveret til Maersk-Odebrecht, og lange flowlines (rør der går langs havbunden) blev leveret til Elf UK og Shell UK. Sidstnævnte, der er en 7,1 km lang rørledning anses for at være det hidtil længste 8" rør, der er produceret i én længde til offshore olie & gas industrien.

Yderligere har NKT Flexibles leveret flowlines til det statlige indiske olieselskab ONGC, og sidst på året opnåede NKT Flexibles at få ordre på to spændende projekter. Det prestigefyldte Girassol projekt til Elf i Angola og et projekt til Soekor i Sydafrika. Endelig valgte verdens næststørste olieselskab BP Amoco NKT Flexibles som leverandør af en 7,5 km lang flowline.

**I.C. Holding A/S**

I.C. Holding A/S er moderselskab for koncernens to vækstvirksomheder, GIGA A/S og IONAS A/S, der begge er komponentleverandører til det internationale telecom marked.

**Ejerforhold**

NKT Holding A/S 63,25%  
Lønmodtagernes Dyrstidsfond, 12,25%  
Dansk Kapitalanlæg A/S, 12,25%  
A/S Dansk Erhvervsinvestering, 12,25%

**Resultat**

Koncernomsætningen i 1999 blev DKK 199 mio. imod DKK 129 mio. i 1998. Resultatet før skat blev DKK 96 mio. imod DKK 60 mio. i 1998. NKTs andel af resultatet før skat blev i 1999 DKK 59 mio. imod DKK 37 mio. i 1998. Der er således tale om en meget tilfredsstillende udvikling.

**GIGA A/S**

<b>Hovedtal</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>Produkter</b>
Omsætning	190	127	Elektroniske komponenter
Driftsresultat	93	70	
Resultat før skat	102	68	
Egenkapital	114	95	
Balance	214	125	
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	10	6	
Udviklingsomkostninger	31	25	
Antal ansatte, gennemsnit	70	46	

**Resultat**

GIGAs økonomiske målsætning er defineret som Realiseret 1999

- Gennemsnitlig årlig omsætningsvækst > 20% 50%
- Overskudsgrad > 25% 49%

Der er således tale om et meget tilfredsstillende resultat.

**Forventninger til 2000**

GIGA vurderer, at overgangen til ny teknologi har givet virksomheden et teknologisk forspring på et stærkt konkurrencepræget marked. Den fortsatte produktudvikling og forventningen om at kunne introducere et stort antal nye produkter understøtter de positive forventninger samtidig med, at GIGA starter året med en betydelig ordrebeholdning. På den baggrund forventer GIGA et resultat for år 2000 som er væsentligt større både omsætnings- og indtjeningsmæssigt end i 1999.

**Væksten er fortsat**

En vellykket overgang til anvendelse af en ny teknologi, en øget efterspørgsel og udvidelse af virksomhedens forretningsområde til - ud over at operere på telecom markedet - også at være aktør på datacom og videocom områderne har givet GIGA et markant højere aktivitetsniveau end tidligere. Dette har medført en betydelig udvidelse af GIGAs produktionskapacitet.

GIGA har i 1999 gennemført et teknologiskift fra kredse baseret på et galliumarsenid til kredse baseret på silicium. Ved udgangen af året fordelte salget sig med ca. 30% på de nye kredse og 70% på de traditionelle kredse. På såvel GIGA's 2,5 Gbit kredse som den nye 10 Gbit kreds har der været en markant stigende efterspørgsel.

**Unik teknologisk kompetence**

Med henblik på at udbygge sin designkompetence har GIGA i 1999 etableret sig med egne designhuse i Grækenland og Tyskland. Begge steder beskæftiges et antal særdeles kompetente designingeniører. I Tyskland er der fokus på en udvidelse af GIGAs forretningsområde, mens man i Grækenland bakker op om det nuværende produktprogram.

**IONAS A/S**

<b>Hovedtal</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>Produkter</b>
Omsætning	9	3	Integrerede optiske kredse og fiber optiske komponenter
Driftsresultat	(7)	(8)	
Resultat før skat	(6)	(8)	
Egenkapital	13	11	
Balance	21	13	
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	7	2	
Udviklingsomkostninger	3	3	
Antal ansatte	20	13	

**Resultat**

IONAS' økonomiske målsætning er defineret som:

- Omsætningsvækst
- Positiv indtjening i år 2001-2002

Med en stigning i omsætningen og markante tekniske fremskridt, har IONAS levet op til den planlagte forretningsmæssige udvikling af virksomheden.

**Forventninger til 2000**

For IONAS vil år 2000 blive præget af etablering af et helt nyt produktionsanlæg i nye faciliteter. Der vil således være tale om en overgangsfase fra at være en laboratorieorienteret virksomhed til at blive volumenproducent, og det påregnes, at IONAS' underskud i år 2000 som følge heraf vil blive større end i 1999.

**Fra udvikling til vækst**

På de år, der er gået siden IONAS blev etableret i 1997, har virksomheden gennemgået en hurtig kommerciel modningsproces. På grund af den særlige teknologiske kompetence - den såkaldte PECVD-produktionsteknologi - som IONAS besidder, har de optiske komponenter, virksomheden fremstiller, en række uovertrufne kvaliteter omkring ydeevne og pålidelighed. Derfor er IONAS' kundebase betydelig forøget i 1999.

Den store aktivitetsforøgelse har foranlediget, at der i 1999 er truffet beslutning om, at IONAS skal flytte fra sit lejemål hos Microelektronikcentret på Danmarks Tekniske Universitet til andre lejede lokaler. Etableringen af nye produktionsfaciliteter repræsenterer en investering i størrelsesordenen DKK 60 mio. Den nye produktion og udstyret hertil, der bl.a. kommer til at inkludere et klasse 100 renrum, vil være blandt verdens største og mest avancerede produktionsenheder til fremstilling af integrerede optiske kredse. Med indflytningen i egne faciliteter, vil IONAS for alvor cementere skiftet fra udviklingsvirksomhed til vækstvirksomhed.

### **I team med amerikansk/canadisk fiberoptik aktør**

Drøftelser med virksomheden JDS Uniphase Inc. (JDSU), som i dag er én af de toneangivende udbydere af fiberoptiske komponenter til telekommunikationsmarkedet, har ført til aftale om etablering af et samarbejde indenfor udvalgte optiske delkomponenter - de såkaldte DWDM-enheder. Samarbejdsaftalen, der træder i kraft den 1. april 2000, indebærer, at JDSU baserer fremstillingen af en række af sine fiberoptiske komponenter på den nøglekompetence, som IONAS besidder. For IONAS betyder samarbejdet, at virksomheden allerede fra starten kan geare sit nye produktionsanlæg til fremstilling af komponenter i stigende volumen.

### **Koncernens udviklingsvirksomheder**

*For de af NKTs udviklingsaktiviteter, der besluttet videreført i selvstændigt, kommercielt regi gælder det, at de i udviklingsfasen skal realisere en værditilvækst, der er større end de omkostninger, som er forbundet med at drive den pågældende virksomhed. Der skal løbende være en bekræftelse på eksistensen af et kommercielt grundlag, lige som der skal ske konkrete tekniske fremskridt. Virksomhedens kundeportefølje skal løbende vokse.*

#### **NKT Research Center A/S**

Teknologiudvikling, produktudvikling og innovation
--

#### **Resultat**

I 1999 har aktiviteterne, der er gennemført i NKT Research Center, levet op til de målsætninger, der er defineret for koncernens udviklingselskaber. Der er i 1999 nået et stort antal tekniske fremskridt, som blev understøttet af patenter, ligesom vurderinger af det kommercielle grundlag for flere af udviklingsaktiviteterne har ført til beslutning om stiftelse af nye selskaber. NKT Research Center har i 1999

haft indtægtsgivende aktiviteter ved salg af ingeniørtimer både inden for og uden for koncernen. Omsætningen i NKT Research Center var i 1999 DKK 19 mio., heraf udgjorde ca. halvdelen eksternt salg.

### **Forventninger til 2000**

Der forudses en betydelig stigning i aktivitetsniveauet hos NKT Research Center. NKT Research Center vil i overensstemmelse med strategiplanerne generere underskud.

### **Fokus på teknologibaseret forretningsudvikling**

Med lanceringen af NKTs Vision 2005 er de aktiviteter, der pågår i NKT Research Center for alvor blevet sat i centrum for koncernens langsigtede forretningsudvikling. Vision 2005 inkluderer en intensivering og professionalisering af den teknologibaserede del af NKTs forretningsudvikling.

### **NKT Innovation**

Som et supplement til den hidtidige forskningsorienterede organisation, er der pr. 1.7.1999 etableret en ny organisation i NKT Research Center, NKT Innovation, som har det organisatoriske ansvar for at bringe forskningsresultater frem til kommerciel anvendelse - i et samspil imellem mellem forskere, NKT og evt. andre interessegrupper. Intensiveringen af NKTs teknologibaserede forretningsudvikling består i, at der nu også satses på at forretningsudvikle idéer og kompetencer, som er opstået eller opbygget uden for NKT Research Center, eksempelvis i offentlige forskningsmiljøer. Professionaliseringen består i, at nye projekter igennem hele innovations- og produktmodningsfasen løbende bliver vurderet med det formål at kortlægge de kommercielle perspektiver, og - såfremt disse i processen viser sig at være uinteressante for NKT, da at afhænde projektet til anden side.

### **Patenter - alfa og omega i en innovationsproces**

Globaliseringen og den dermed skærpede internationale konkurrence, der opleves i alle teknologibaserede virksomheder, betyder at sikring af produkt- og procesretigheder via patenter og varemærker er helt afgørende for virksomhedernes konkurrencesituation.

Derfor er der i NKT Research Center etableret en patent- og varemærkefunktion. Ud over at varetage NKT Research Centers egne interesser, assisterer funktionen hele NKT koncernen på patent- og varemærkeområdet.

I 1999 er der indgivet 13 patentansøgninger med NKT Research Centers medarbejdere som opfindere eller medopfindere. Herudover har NKT Research Center via aktiviteterne i NKT Innovation sikret sig rettigheder og optioner til en række patentansøgninger, hvor opfinderne typisk er forskere eller forskergrupper uden for NKT Research Center.

### **Tre nye forretningsenheder ser dagens lys**

NKT Research Center har igennem årene skabt det teknologiske fundament for adskillige forretninger, der har bevist et langsigtet eksistensgrundlag - eksempelvis inden for fiberoptisk kommunikation.

I dag er rammen om NKT Research Centers virke et antal kompetenceområder:

- Elektro- og superlederteknologi
- Opto- og halvlederteknologi
- Mikroteknologi
- Polymer- og overfladeteknologi
- Miljøteknologi og rengørings-teknologi

og det er med udgangspunkt heri, udviklingsaktiviteterne foregår og nye projekter genereres.

Tre projekter er overført til selvstændige forretningsenheder med det formål at iværksætte en kommerciel modningsproces og teste forretningernes bæredygtighed (se omtalen på side 24).

De tre nye forretningsenheder vil arbejde under overvågning af og i tæt dialog med NKT Innovation.

### **Løbende forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Sammen med NKT Cables arbejder NKT Research Center videre på udvikling af højtemperatur superledende kabler, hvor næste skridt i processen er fremstilling af et 30 m langt superlederkabel, der planlægges installeret på Amagerværket. For Nilfisk-Advance har der været arbejdet med nye teknikker til effektivisering af de processer, der benyttes i rengøringsmaskiner. I relation til NKT Flexibles arbejdes med projekter inden for materiale- og procesudvikling.

Aktiviteterne inden for recycling af PVC-byggeaffald er nu på vej mod afprøvning i pilotskala. Med støtte fra Miljøstyrelsen bygges et anlæg, der har en samlet kapacitet på 200 ton/år/skift. Anlægget vil blive taget i drift primo år 2000. Ved NKTs proces, der er patentanmeldt, omdannes PVC-affald til rene, genbrugbare produkter i form af tøsalt, koks og olier, samt et tungmetalkoncentrat.



Med henblik på anvendelse i uafskærmede rum, er der udviklet en ny generation af superledende højtemperatur SQUID-sensorer, der er mindre følsomme over for magnetisk støj fra omgivelser, og som skal kunne måle og tolke de meget svage strømsignaler, der udsendes fra f.eks. hjernen eller hjertet. Der findes i dag ikke et udviklet marked for denne type komponenter, og potentialet vil afhænge af kliniske forsøg, der for tiden udføres med lavtemperatur superledende SQUIDs.

**Nordic Superconductor Technologies A/S (NST)**

<b>Hovedtal</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>Produkter</b>
Omsætning	9	7	- Højtemperatur superledende bånd
Driftsresultat	(10)	(5)	ZEROME™ til energioverførsel
Resultat før skat	(10)	(5)	
Egenkapital	3	3	
Balance	12	6	
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	5	2	
Udviklingsomkostninger	4	3	
Antal ansatte, gennemsnit	17	15	

**Resultat**

NST, der blev etableret i 1997, er fortsat defineret som udviklingsselskab, og den forretningsmæssige succes vurderes således på basis af de målsætninger, der gælder for koncernens udviklingsaktiviteter. På denne baggrund har udviklingen i NST været tilfredsstillende, idet salget har udviklet sig positivt. Den negative resultatudvikling skal ses i lyset af, at NST har foretaget investeringer i nye produktionsanlæg og er flyttet til nye faciliteter.

**Forventninger til 2000**

NSTs omsætning forventes at stige i forhold til 1999, idet salget til internationale kunder vil vokse. NSTs stærke tekniske position understreges af, at virksomheden i 1999 har vundet en række kontrakter inden for EU's 5. rammeprogram, således at et højt udviklingstempo kan fastholdes. Med en øget produktudvikling bliver der for år 2000 fortsat tale om et negativt resultat på niveau med 1999.

**Et voksende antal forskellige kunder**

NST har i 1999 haft kommercielle leverancer af HTS (højtemperatur superledende) bånd til et voksende antal eksterne kunder. Til NKT Cables har NST leveret bånd til projektet, der omhandler udvikling af superledende kabler, og som gennemføres af NKT Research Center i samarbejde med NKT Cables. Kundekredsen

fordeler sig på samtlige de segmenter, hvor det vurderes, at superledende bånd har kommercielle perspektiver - således ud over kabler også motorer, elektrisk udstyr, magneter og strømgennemføringer.

Et samarbejde med Oxford Magnet Technology, der tidligere er resulteret i verdens første MRI skanner baseret på HTS-bånd, fortsætter som et separat projekt, hvor det er planlagt at bygge og teste en preproduktionsserie. Dette område vurderes at have særdeles interessante kommercielle perspektiver for NST inden for de kommende 2 - 3 år.

### **Blandt de teknologiske avancerede udbydere**

NST har i 1999 fastholdt sin position blandt de internationalt ledende producenter af HTS bånd, og der pågår en løbende udvikling med henblik på at forbedre båndenes superledende elektriske egenskaber. Specielt har der været arbejdet på de særlige ZEROME™ HTS bånd, som også i 2000 vil være genstand for en videreudvikling, hvor det er målet at nå en dramatisk forbedring (tredobling) af de elektriske og mekaniske egenskaber. Samtidige stiles imod at halvere de marginale produktionsomkostninger, således at produktet bliver modnet til volumenfremsstilling - og dermed en styrket kommerciel position. Nye metoder hertil, der er patenteret af NST, er under afprøvning.

### **Ekspansion i nye faciliteter**

I 1999 har NST været igennem et kulturskift, hvor der er sket en udvikling fra at have været en udviklingsgruppe under NKT Research Center til at få en selvstændig identitet som fremstillingsvirksomhed. I april 1999 flyttede NST til nyindrettede lokaler, der kan huse virksomhedens forventede ekspansion i de næste 5 år.

### **Tre nye forretningsenheder**

**Crystal Fibre A/S** er etableret som et 100% ejet selskab under NKT Holding A/S.

Selskabet skal udvikle og fremstille optiske fibre efter helt nye principper, hvor lyset udbreder sig i hulrum i glasfiberen. Herved vil det være muligt at opnå lavere tab end i traditionelle optiske fibre. Dette betyder, at man vil kunne øge transmissionsafstandene.

Forudsat projektet lever op til forventningerne, vurderes de kommercielle perspektiver i relation til telesektoren at være særdeles interessante, men også i sammenhænge, hvor der er tale om anvendelse af korte fiberstykker i analyse- og måleinstrumenter, kan der ligge interessante anvendelsesmuligheder.

Crystal Fibre A/S er etableret på basis af knowhow og patentansøgninger, der ejes af en række forskere på COM-centret på Danmarks Tekniske Universitet (DTU), og NKT har således indgået særlige samarbejdsaftaler med både forskerne, COM-centret og DTU.

**Lios Technology GmbH** er et nyt selskab under etablering som et 100% ejet selskab under NKT Holding A/S.

Selskabet bliver baseret på et igangsat udviklingsarbejde hos Felten & Guillaume Kabelwerke i Köln, hvor man skal videreudviklet et system, som - via en optisk fiber og en kontrolenhed - kan foretage distribuerede temperaturmålinger i tunneler, langs underjordiske installationer og andre steder, hvor temperaturmålinger kan varsle, at problemer er på vej. Systemer af denne art er allerede i anvendelse, men det særlige princip, der er udviklet af Lios Technology, er baseret på en udnyttelse af komponenter, der gør Lios Technology-anlæggene prismæssigt særdeles konkurrencedygtige.

Det adresserbare marked for den type systemer dækker meget bredt. Systemerne vil være af interesse overalt, hvor man har behov for enten over længere afstande eller i mange punkter at overvåge temperatur. Det gælder eksempelvis i kabler, tunneler, pipelines, procesanlæg etc. En udvikling af teknologien til f.eks. også at omfatte måling af langsgående spændinger og dermed tendenser til revnedannelse i store mekaniske konstruktioner indgår i forretningsgrundlaget og vil kunne øge markedgrundlaget væsentligt.

**Scandinavian Micro Biodevices A/S** har udgangspunkt i knowhow inden for overfladeteknologi og mikroflowsystemer samt tilhørende patentrettigheder, der dels stammer fra NKT Research Center dels fra Mikroelektronik Centret på Danmarks Tekniske Universitet. Selskabet er 100% ejet af NKT Holding A/S men virker i tæt samarbejde med Mikroelektronik Centret på Danmarks Tekniske Universitet, med hvem der er indgået særlige aftaler.

Scandinavian Micro Biodevices, der henvender sig til medicosektoren, skal bl.a. videreudvikle en metode, hvormed tidskrævende og komplicerede laboratorieanalyser (f.eks. DNA-analyser), kan effektivisere væsentligt.

For NKT er der tale om et nyt satsningsområde, og når det er klarlagt, om metoden er kommercielt bæredygtig, vil der blive taget stilling til, hvorledes og i hvilken takt satsningen skal videreføres.

## Regnskabsberetning 1999

NKT koncernens årsregnskab 1999 er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet omfatter moderselskabet NKT Holding A/S samt alle direkte og indirekte ejede datterselskaber og associerede virksomheder. Udover NKT Holding omfatter konsolideringen 59 selskaber.

Som det fremgår af bestyrelsens og direktionens årsberetning har 1999 for NKT koncernen været præget af en lang række strategiske tiltag, der i væsentlig grad indvirker på årets resultat og som samtidig vanskeliggør sammenligningen af regnskabsresultatet for 1999 med det foregående år.

Med salget af de tre selskaber NKT Trådværket, Lexel og Fr. Rasch's Eftf. i slutningen af 1998 og starten af 1999 er en stor omsætningsportefølje og tilhørende aktiviteter fragået koncernen. Navnlig afhændelsen af Lexel, der i 1999 har tilført NKT koncernen en avance på DKK 2,8 mia. har en stor betydning for sammenligneligheden mellem regnskabsresultaterne for 1998 og 1999.

I starten af 1999 blev der som led i NKT koncernens strategi frem til år 2005 investeret omkring DKK 900 mio. i en betydelig styrkelse af NKT Cables gruppens markedsposition gennem opkøb af den tyske kabelkoncern Felten og Guillaume Kabelwerke. I forbindelse med sammenlægningen af de to kabelkoncerner er afsat betydelige beløb til integrations- og restruktureringsomkostninger. Felten og Guillaume Kabelwerke indgår i koncernregnskabet med virkning fra 1. januar 1999. Gennem udskillelsen af divisionen for fleksible offshore rørledninger fra NKT Cables til den selvstændige juridiske enhed NKT Flexibles I/S og efterfølgende afhændelse af 49% af ejerandelen til offshoreentreprenøren Stolt Comex Seaway, er der skabt basis for levering af et samlet koncept, hvor NKT Flexibles leverer fleksible rør og Stolt Comex Seaway udlægger og installerer rørene. Med afhændelsen af 49% af ejerandelen er realiseret en ekstraordinær avance på DKK 55 mio. NKT Flexibles indgår i NKT koncernens regnskabstal som dattervirksomhed i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Udover avancen på DKK 2,8 mia. ved salget af Lexel, er tabet af NorNed ordren den enkeltstående begivenhed, der har påvirket 1999 resultatet mest i forhold til 1998. Det mistede projekt har påført koncernen et samlet driftstab i 1999 i størrelsesordenen DKK 500 mio. Hertil kommer at driftsresultater på DKK 290 mio. i de frasolgte virksomheder i 1998 ikke er erstattet af en tilsvarende positiv resultateffekt i de tilkøbte virksomheder, idet disse i 1999 fortsat er i integrationsfasen i NKT regi.

Den store avance ved salget af Lexel har medført at der er sket en tilpasning af koncernens kapitalstruktur med tilbagebetaling af DKK 1,7 mia. til koncernens aktionærer. Projektet, der blev igangsat i løbet af 1999, er afsluttet med en udbetaling til aktionærerne i februar 2000. Den regnskabsmæssige indvirkning på egenkapitalen er indarbejdet i årsregnskabet for 1999.

## Resultatopgørelse og hovedtal

Opdelt på aktivitetsområderne modne virksomheder, vækstvirksomheder og udviklingsvirksomheder fordeler årets resultat for koncernen sig således:

Beløb i DKK mio.	1999										1998		
	Modne virksomheder				Vækstvirksomheder			Udviklingsvirksomheder			I alt	I alt	
	Cables Gruppen	Nilfisk-Advance	Prioriparken	NKT Project Center	NKT Flexibles 1/7-31/12	GIGA 1)	IONAS 1)	NST	NKT Research Center	Moder-selskab & elim			
<b>Resultatopgørelse</b>													
Nettoomsætning	3.098	2.638	116	36	45	190	9	9	19	(103)	6.057	6.426	
Driftsresultat før afskrivninger	(296)	223	62	2	(29)	96	(4)	(9)	(12)	(32)	1	970	
Afskrivninger	(376)	(109)	(24)	0	(14)	(3)	(3)	(1)	(1)	(3)	(534)	(403)	
Driftsresultat	(672)	114	38	2	(43)	93	(7)	(10)	(13)	(35)	(533)	567	
Finansiering m.v.	(48)	(53)	(14)	0	(1)	9	1	0	0	96	(10)	(123)	
Ordinært resultat	(720)	61	24	2	(44)	102	(6)	(10)	(13)	61	(543)	444	
Ekstraordinære poster 2)	182	0	0	0	0	0	0	0	0	2.708	2.890	91	
Resultat før skat	(538)	61	24	2	(44)	102	(6)	(10)	(13)	2.769	2.347	535	
Koncernens skat for året											94	(154)	
Koncernens resultat før minoriteter											2.441	381	
Minoritetsinteressers andel af årets resultat											(22)	(19)	
NKTs andel af koncernens resultat											2.419	362	
<b>Hovedtal</b>													
Afholdte udviklingsomkostninger	62	72	0	0	7	31	3	4	18	0	197	174	
Årets pengestrømme fra driften	(160)	76	(4)	1	(45)	56	2	(7)	(8)	72	(17)	58	
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto 3)	149	37	3	1	18	10	7	5	1	1	232	280	
Balancesum	3.845	2.480	360	13	492	214	21	12	16	1.519	8.972	6.935	
Egenkapital	1.059	884	104	5	157	114	13	3	6	1.096	3.441	2.739	
Goodwill	254	775	-	-	-	7	-	-	-	24	1.060	1.334	
Afskrivning på goodwill	14	47	-	-	-	1	-	-	-	1	63	76	
Rentebærende poster, netto 4)	(959)	(985)	(166)	8	(137)	102	7	(2)	9	2.907	784	(2.061)	
Capital employed 5)	2.155	1.872	278	(1)	443	62	6	5	(4)	2	4.818	5.058	
Omsætningsvækst %	95	25	-	-	-	50	225	25	-	-	Neg.	15	
Overskudsgrad	-	4	33	4	-	49	-	-	-	-	Neg.	9	
ROCE før skat 5)	-	7	14	-	-	245	-	-	-	-	Neg.	12	
Gennemsnitligt antal fuldtids-beskæftigede medarbejdere	3.777	2.572	53	49	189	70	20	17	46	27	6.820	7.296	

- 1) Minoritetsinteressers andel af GIGA's og IONAS' resultat før skat samt egenkapital udgør henholdsvis DKK 37 mio. og DKK 71 mio.
- 2) I ekstraordinære poster for NKT Cables gruppen indgår DKK 182 mio. vedrørende salg af røraktiviteterne. Avancen er elimineret i NKTs koncernregnskab
- 3) Køb og salg af anlægsaktiver i forbindelse med virksomhedsoverdragelser er ikke indeholdt under denne post
- 4) Rentebærende likvider og tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld
- 5) ROCE før skat: Afkast i procent af investeret kapital. Fremkommer ved driftsresultatet før skat i forhold til egenkapital, skyldigt udbytte, minoritetsinteresser samt rentebærende poster, netto (capital employed) - beregnet som et gennemsnit for året

Nettoomsætning og driftsresultat justeret for til- og afgang af virksomheder udgør for 1998 sammenlignet med 1999:

Beløb i DKK mio.	1998 Realiseret	Frasolgte virksomheder	Tilkøbte virksomheder	1998 Korrigeret	1999 Realiseret
Nettoomsætning	6.426	(2.528)	2.397	6.295	6.057
Driftsresultat	567	(291)	(16)	260	(533)

### **Omsætning**

Koncernens samlede omsætning udgør i 1999 DKK 6.057 mio. svarende til et fald i forhold til året før på DKK 369 mio. Omsætningsnedgangen udgør omkring DKK 300 mio. efter justering for virksomhedskøb og -salg samt for valutaforhold, som nærmere beskrevet i det efterfølgende. Den faldende omsætning kan altovervejende tilskrives forhold i relation til NKT Cables' aktiviteter i Danmark.

Den af NKT Cables erhvervede kabelkoncern Felten & Guillaume Kabelwerke har i 1999 bidraget med en omsætning på DKK 1.892 mio. Aktiviteterne i det hidtidige NKT Cables udviser en omsætningstilbagegang set i forhold til 1998 på omkring DKK 390 mio. Den store tilbagegang skyldes især tabet af NorNed projektet, der ifølge planerne skulle have opfyldt produktionskapaciteten på den nybyggede fabrik i Kalundborg. Hertil kommer svigtende salg af højspændingskabler samt af fleksible rør.

Nilfisk-Advance har haft en omsætningsfremgang i 1999 på DKK 521 mio., der især relateres til helårseffekten i 1999 af overtagelsen af Euroclean/Kent fra Electrolux pr. 1. oktober 1998 samt valutaforhold, navnlig hidrørende fra stigningen i kursen på USD.

Det pr. 1 juli 1999 udskilte selvstændige interessentskab NKT Flexibles har i perioden fra stiftelsen til årets udgang realiseret en omsætning på DKK 45 mio. I 1998 var denne aktivitet en integreret del af NKT Cables.

I 1999 har GIGA atter efterlevet de positive forventninger og haft en betydelig omsætningsfremgang på i alt DKK 64 mio., svarende til en stigning på omkring 43% i forhold til 1998, når der er taget hensyn til valutakursforhold som følge af stigningen i kursen på USD.

**Driftsresultat**

Koncernens driftsresultat er i 1999 negativt med DKK 533 mio., hvor det tilsvarende tal korrigeret for frasolgte og tilkøbte virksomheder i 1998 var positivt med DKK 260 mio. Driftsresultatforringelsen på DKK 793 mio. kan i det væsentlige tilskrives forhold omkring NKT Cables, hvis driftsresultat alene er forringet med DKK 769 mio. i forhold til 1998.

NKT Cables gruppens samlede driftsresultat i 1999 er negativt med DKK 672 mio. mod et positivt resultat i 1998 på DKK 97 mio. Det betydelige negative driftsresultat i 1999 på DKK 672 mio. kan belyses således:

	<b>DKK mio.</b>
NorNed projektet:	
Nedskrivning af igangværende arbejder pr. 1/1 1999	(191)
Nedskrivning på produktionsanlæg i Kalundborg	(150)
Udgifter, afskrivninger m.v., der relaterer sig til projektet i 1999	(139)
	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
	(480)
Driftstab i 1999 vedrørende andre kabelaktiviteter inden for højspændingskabler, Brøndby	(136)
Driftstab vedrørende fleksible offshore rørledninger, 1. halvår 1999	(56)
Øvrige aktiviteter, herunder i tilkøbte virksomheder, netto, resultatneutral	-
	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
	(672)

Produktionen af højspændingskabler i Brøndby vil blive afviklet i løbet af 2000 og NKT Cables gruppens landkabler vil fremover blive produceret i Køln. Aktiviteterne vedrørende fleksible rør er som omtalt udskilt i en særskilt virksomhed og er ikke en del af NKT Cables gruppen i 2000. NKT Cables er som følge af det store driftsunderskud blevet tilført supplerende kapital i 1999.

Nilfisk-Advance opnåede i 1999 et driftsresultat på DKK 114 mio. kr. og en overskudsgrad på 4% mod henholdsvis DKK 75 mio. og 3% året før. Der har i 1999 været gennemført et omfattende integrationsprojekt mellem det hidtidige Nilfisk-Advance og Euroclean/Kent organisationerne, ligesom der er indført et nyt distributionsystem for vareleverancer i Europa. Der arbejdes fortsat på en effektivisering af den samlede organisation. Overskudsgraden på 4% lever ikke endnu ikke op til målsætningstallet på 7-8%.



Ejendomsselskabet Priorparken samt ingeniørvirksomheden NKT Project Center har samlet udvist en driftsresultat på DKK 40 mio. mod DKK 81 mio. i 1998. Tallet for 1998 indeholdt en ejendomsavance på DKK 38 mio., ligesom året var præget af et højt aktivitetsniveau for NKT Project Center.

NKT Flexibles blev med virkning pr. den 1. juli 1999 udskilt fra NKT Cables. For NKT Flexibles har andet halvår af 1999 udvist et negativt driftsresultat på DKK 43 mio. Det utilfredsstillende resultat skyldes såvel manglende ordreindgang som følge af den fortsat lave investeringsvillighed i offshoresektoren i en stor del af 1999 samt ressourceforbrug til den videre teknologiske udvikling af selskabets produkter og indkøring af fabriksanlæggene i Kalundborg.

GIGA har i 1999 levet op til forventningerne om en betydelig vækst og opnået et særdeles tilfredsstillende driftsresultat på DKK 93 mio. med en overskudsgrad på 49% mod tilsvarende DKK 70 mio. og 56% i 1998. Der er investeret større beløb i aktivitetsudvidelser i såvel produktionsapparatet som på designsiden, hvor der gennem stiftelse af dattervirksomheder i Grækenland og Tyskland er sikret øget adgang til ingeniørkapacitet. GIGA har fuldt ud levet op til de økonomiske målsætningstal.

IONAS' driftsresultat blev som forventet negativt med DKK 7 mio. mod negativt DKK 8 mio. i 1998. I det forløbne år har IONAS udvidet produktionen, ligesom der i det kommende år bliver tale om en betydelig kapacitetsudvidelse. Udviklingen i vækstvirksomheden IONAS forløber i overensstemmelse med de fastsatte økonomiske planer.

Udviklingsvirksomhederne NST og NKT Research Center har i overensstemmelse med de lagte planer udvist et samlet negativt driftsresultat på DKK 23 mio. mod DKK 3 mio. i 1998. Begge virksomheder har levet op til forventningerne om at skabe værditilvækst gennem udvikling og kommercialisering af nye produkter eller produktplatforme. NKT Research Center har som en af drivkræfterne for realiseringen af NKT koncernens Vision 2005-strategi iværksat en række omkostningskrævende tiltag i 1999.

Omsætnings- og driftsudviklingen samt forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling i koncernens virksomheder er nærmere omtalt i beretningen for de enkelte virksomheder, hvortil der henvises.

**Finansielle poster**

De samlede nettorenteudgifter andrager DKK 10 mio. mod DKK 130 mio. året før, svarende til en ændring på DKK 120 mio.

Forbedringen kan stort set henføres til virkningen fra salget af Lexel, idet den netto-rentebærende balanceposter er blevet forbedret med DKK 2,8 mia.

**Ordinært resultat**

Koncernens ordinære resultat før skat for 1999 blev negativt med DKK 543 mio. mod et positivt resultat på DKK 444 mio. i 1998.

Valutakursudsving har ikke påvirket de enkelte resultatposter i 1999 i væsentlig grad, ligesom påvirkningen herfra på det ordinære resultat er af uvæsentligt omfang.

Skat af det ordinære resultat er indtægtsført med DKK 94 mio. Beløbet afviger fra den aktuelle danske selskabsskatteprocent på 32 som følge af goodwillafskrivninger, der ikke er skattemæssigt fradragsberettigede samt underskud i udlandet, hvor der ikke er en tilsvarende skatteeffekt som indtægt, idet koncernen ikke aktiverer skat. Hertil kommer diverse reguleringer og permanente afvigelser ved opgørelsen af koncernens skattetilsvær samt forskelle i de enkelte landes skatteprocenter.

**Ekstraordinære poster**

I årets resultat for koncernen er indeholdt ekstraordinære indtægter på i alt DKK 2.890 mio. Indtægten omfatter salget af aktier i Lexel Holding med DKK 2.831 mio. samt i Fr. Rasch's Eftf. med DKK 4 mio. Endvidere er indeholdt avance på DKK 55 mio. i forbindelse med afhændelsen af 49% af ejerandelen i NKT Flexibles til Stolt Comex Seaway.

De ekstraordinære indtægter udløser ikke beskatning.

**Årets resultat**

Regnskabet udviser et ekstraordinært stort resultat efter skat på DKK 2.441 mio. mod DKK 381 mio. i 1998. Som nævnt er årets resultat påvirket af lang række særlige forhold, herunder den betydelige avance ved salg af aktier på i alt DKK 2.890 mio.

NKTs andel af koncernens resultat efter skat og minoritetsinteressers andel blev DKK 2.419 mio. mod DKK 362 mio. i 1998.

**Balancen**

Den samlede balancesum udgør ved udgangen af 1999 DKK 8.972 mio. mod DKK 6.935 mio. ved udgangen af 1998. Nettoforøgelsen af balancesummen på i alt DKK 2.037 mio. skyldes især likviditetsvirkningen hidrørende fra avancen ved salget af Lexel. Under de likvide beholdninger indgår midlertidigt DKK 1,7 mia. af denne avance, indtil udbetalingen til aktionærerne i forbindelse med kapitalstrukturtilpasningen for NKT koncernen har fundet sted i februar 2000. Endelig har ændringen i selskabsporteføljen påvirket balancen.

**Goodwill**

Goodwill er i balancen opført til aktuelle valutakurser med DKK 1.060 mio., der alt-overvejende omfatter Nilfisk-Advance's investering i Advance Machine Company og i Euroclean/Kent med i alt DKK 799 mio. samt NKT Cables gruppens investering i F & G Kabelwerke med DKK 254 mio. I forbindelse med NKT Cables' overtagelse af F & G Kabelwerke i starten af 1999 er der aktiveret goodwill for i alt DKK 259 mio., hvori indgår hensatte restruktureringsomkostninger med DKK 132 mio. Begge tal er efter, at der er taget hensyn til beregnet skatteeffekt.

Valutakursregulering i forbindelse med omregning til USD har i 1999 øget goodwill-beløbene med DKK 83 mio. De goodwillbeløb, der relaterer sig til strategiske erhvervelser afskrives lineært over 20 år. De samlede goodwillafskrivninger andrager i 1999 DKK 63 mio. mod DKK 76 mio. i 1998, som også omfattede de nu frasolgte virksomheder.

Koncernens aktiverede goodwillbeløb og afskrivningstakten vurderes løbende. Der foretages nedskrivninger i det omfang, det vurderes, at der er behov herfor. Vurdering af goodwillbeløb ultimo 1999, herunder forventninger til udviklingen i indtjeningen i relation til de tilkøbte virksomheder, har ikke givet anledning til nedskrivninger.

**Egenkapital**

Koncernens egenkapital udgør ved udgangen af 1999 DKK 3.441 mio. Bevægelserne på egenkapitalen i 1999 omfatter:

Beløb i DKK mio.	1999	1998
Egenkapital 1. januar	2.739	2.645
NKTs andel af koncernens resultat	2.419	362
Kursomregning af resultat og egenkapital i udenlandske virksomheder	94	(78)
Køb af egne aktier med fradrag af udbytte på disse	(2)	(42)
Udvidelse ved nyttegning af medarbejderaktier	-	2
Omkostninger ved kapitalnedsættelse	(11)	-
Udlodning til aktionærer ved kapitalnedsættelse	(1.690)	-
Afsat til udbytte	(108)	(150)
Egenkapital 31. december	<u>3.441</u>	<u>2.739</u>

Anskaffelsessummer for egne aktier, der ikke er porteføljeaktier, fragår i de frie reserver under egenkapitalen. Modtagne udbytter af disse aktier samt fremtidige salgssummer registreres tilsvarende direkte under egenkapitalen. Egne aktier, der anskaffes som investerings-portefølje bliver fortsat optaget til anskaffelsessum eller kursværdi, hvis denne er lavere.

Koncernens egenkapitalandel udgør 38% mod 39% året før.

**Pengestrømsopgørelse**

Der er i 1999 anvendt likviditet til driftsaktiviteterne med DKK 17 mio. Trods det betydelige negative driftsresultat er forbruget af pengestrømme til driftsaktiviteterne begrænset som følge af, at afskrivningsbeløbet ikke er likviditetskrævende.

Der er i 1999 tilgået koncernen pengestrømme på DKK 2.656 mio. fra investeringsaktiviteterne vedrørende køb og salg af virksomheder samt til materielle anlægsaktiver, som nærmere uddybet i afsnittet om investeringer efterfølgende. I 1998 blev der anvendt pengestrømme til investeringsaktiviteterne med DKK 567 mio.

Pengestrømme anvendt til finansiering udgør DKK 750 mio. mod pengestrømme fra finansieringsaktiviteterne på DKK 335 mio. i 1998. I forlængelse af salget af Loxel ved starten af 1999 er koncernens kapitalstruktur ændret fra at være nettolåntagende ved udgangen af 1998 til at have overskydende likviditet ved udgangen af 1999. Samlet har der i 1999 været positivt bidrag af pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter på DKK 1.889 mio., mod et tilsvarende forbrug på DKK

133 mio. i 1998. Likviditetsoverskuddet i 1999 bevirker, at de likvide beholdninger stiger fra DKK 350 mio. primo året til DKK 2.252 mio. ved udgangen af 1999. Udbetalingen til aktionærene i februar 2000 i forbindelse med kapitalnedsættelsen vil reducere de likvide beholdninger med DKK 1.690 mio.

### **Investeringer**

Koncernens nettoinvesteringsbeløb i 1999 har som følge af afhændelsen af Lexel været negativt med DKK 2.656 mio. Samlet har salget af Lexel, Fr. Rasch's Eftf. samt 49% af ejerandelen i NKT Flexibles I/S indbragt DKK 3.236 mio., mens investeringer i køb af virksomheder udgør DKK 284 mio. Beløbet omfatter stort set NKT Cables' akkvisition af Felten og Guillaume Kabelwerke samt resterende investering i tilknytning til Nilfisk-Advance's akkvisition af Euroclean. I 1998, hvor NKT Trådværket blev afhændet, indbragte virksomhedssalg DKK 194 mio., mens der blev anvendt DKK 475 mio. til køb af virksomheder.

Investeringerne i materielle anlægsaktiver andrager DKK 295 mio. mod DKK 608 mio. i 1998, mens salg af materielle anlægsaktiver i 1999 udgør DKK 63 mio. mod DKK 328 mio. i 1998. Tilgangen i materielle anlægsaktiver omfatter hovedsageligt færdiggørelse af produktionsanlæggene i Kalundborg samt almindelig udskiftning af driftsmateriel. Endelig er der i 1999 anvendt DKK 64 mio. til køb af software, yderligere kapitalandele i dattervirksomheder m.v.

### **Risici**

#### **Kommercielle risikofaktorer**

NKT koncernens modne virksomheder opererer på markeder, der er stærkt konkurrenceprægede. Markederne er endvidere præget af relativt få internationalt opererende aktører for de kvalitetsprodukter som NKT koncernen står som udbydere af.

For NKT Cables er aktivitetsniveauet og dermed udbudet af projekter fra energisektoren den udslagsgivende faktor for kabelgruppens udnyttelse af det eksisterende produktionsapparat og videre udviklingsmuligheder. Tabet af NorNed projektet har i 1999 medført at produktionsapparatet for søkabler har haft en meget lav kapacitetsudnyttelse. Det må forudses, at markedsvilkårene også i år 2000 vil medføre, at der vil være lav kapacitetsudnyttelse på søkabelfabrikken. Endvidere er det af stor betydning, at priserne på kabeltyperne udover højspændingskabler, bevæger sig mod et mere rimeligt niveau i Europa. De seneste år har, navnlig som følge af en vis overskydende produktionskapacitet på markedet, været præget af meget lave priser. For Nilfisk-Advance vurderes det navnlig at være et spørgsmål om at befæste sin stilling som en af verdens førende inden for professionelt rengøringsudstyr samt til

stadighed at være i stand til at udbyde konkurrencedygtige produkter og rengøringsløsninger til kunderne.

Markedet for den ene af koncernens vækstvirksomheder, NKT Flexibles, er præget af meget få udbydere på et marked, der er stærkt afhængig af en enkelt faktor, nemlig prisen på råolie og deraf afledt investeringslyst i offshoresektoren. Efter en periode med meget lav investeringslyst synes offshoresektoren langsomt at øge investeringsvilligheden, samtidig med at Flexibles' produkter kvalitetsmæssigt og teknologisk er blandt de førende, hvorfor det vurderes, at efterspørgslen efter Flexibles produkter vil være for opadgående.

Også vækstvirksomheden GIGA opererer på et marked, der er præget af stor konkurrence, relativt få udbydere og en stærk afhængighed af et stadigt teknologisk forspring. Aftagerne af GIGA's produkter er tele- og dataindustrien, der er præget af høj ekspansion. GIGA har en betydelig ordrebeholdning og forventes samtidig at kunne matche kommende kvalitets- og teknologiske krav fra aftagerne.

Sammenfattende vurderes det, at der for NKT koncernen ikke består kommercielle risici, ud over dem, der er sædvanlige for de brancher og for de markeder NKT opererer på.

### **Finansielle risikofaktorer**

De finansielle risikofaktorer kan opdeles i tre kategorier: valutarisiko og renterisiko samt den generelle finansielle risiko ved samhandel med trediepart eller i trediepartslande.

I forbindelse med styring af likviditet og finansielle risikofaktorer anvender NKT koncernen en række finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger, valuta- og renteswaps, optioner, F.R.A., NKT koncernens eget certifikatprogram og lignende inden for fastlagte retningslinier. Koncernens finansielle aktiviteter relateres alene til de kommercielle aktiviteter. NKTs eget certifikatprogram har ikke været i anvendelse i 1999.

*Valutarisikoen* omfatter risikoen for tab eller gevinst som følge af ændringer i valutakurser. Risikoen opstår i forbindelse med resultatopgørelsens indtægts- og udgiftsposter og den deraf afledte transaktionsrisiko samt ved besiddelse af nettoaktiver i koncernens udenlandske virksomheder. Langt den overvejende del af koncernens aktiviteter finder sted i Europa inden for EU-området samt i USA, mens en mindre del foregår i det østlige Europa samt i oversøiske lande og Fjernøsten. Aktiviteter i det østlige Europa omfatter navnlig produktion, mens aktiviteterne i oversøiske lande samt i Fjernøsten i al væsentlighed omfatter salgsorganisationer.

Til imødegåelse af valutarisikoen anvender koncernen en række af de ovenfor nævnte finansielle instrumenter. Styring og afdækning af nuværende og fremtidige forventede valutapositioner foretages af koncernens enkelte virksomheder inden for individuelt fastlagte retningslinier i samarbejde med NKT Holdings finansafdeling. Det er koncernens politik, at forventede nettopositioner i de mere betydende valutaer, i 1999 primært i EURO, USD og GBP sikres et vist antal måneder frem. Omkring 40% af koncernens aktiviteter i 1999 er afviklet i valutaer, der deltager i EURO'en og 18% er afviklet i DKK, hvorfor valutarisikoen herpå vurderes at være af begrænset omfang. Yderligere er omkring 19% af aktiviteterne afviklet i USD. Samlet estimeres der ikke at påhvile koncernen væsentlige valutarisici, som kan påvirke det fremtidige koncernresultat.

Som udgangspunkt foretages der ikke valutaafdækning af nettoaktiver (egenkapital) i udenlandske dattervirksomheder. Gevinst og tab vedrørende uafdækkede nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder reguleres direkte over egenkapitalen.

*Renterisikoen* omfatter indflydelsen af ændringer i markedsrenten på de fremtidige pengestrømme vedrørende koncernens rentebærende aktiver og passiver.

Koncernens samlede finansielle struktur er i 2000 ændret markant i forbindelse med udbetalingen på DKK 1,7 mia. til koncernens aktionærer i februar 2000. Udbetalingen er som tidligere nævnt et led i den kapitalstrukturtilpasning, der har fundet sted i forbindelse med salget af Lexel. Under de likvide beholdninger pr. 31. december 1999 indgår således midlertidigt DKK 1,7 mia., som i februar 2000 er anvendt til udbetaling til selskabets aktionærer.

Ved årets udgang overstiger koncernens rentebærende omsætningsaktiver den kortfristede gæld med DKK 1.972 mio. og efter justering for udbetaling til aktionærene i februar 2000 udgør koncernens rentebærende nettoomsætningsaktiver omkring DKK 270 mio.

Koncernens langfristede gæld pr. 31. december 1999 fordeler sig som følger:

Beløb i DKK mio.	Forfald			<b>I alt</b>
	2-3 år	4-5 år	Efter 5 år	
Rentevilkår				
Fast rente 4 - 6% p.a.	162	166	68	396
Fast rente over 6% p.a.	36	6	2	44
Variabel rente	509	220	20	749
Langfristet gæld i alt	707	392	90	1.189

Koncernens langfristede gæld med variabel rente udgør pr. 31. december 1999 DKK 749 mio. En del af renterisikoen på den langfristede gæld er afdækket gennem rentesikringsinstrumenter, der omfatter renteswaps for i alt DKK 200 mio. med en fast rente på knap 5% p.a. gældende frem til år 2005 samt renteoption (CAP) på 6% p.a. med en hovedstol på DKK 100 mio., der gælder frem til år 2001.

For koncernens langfristede gæld vil én procentpoints udsving i markedsrenten medføre en resultatpåvirkning i størrelsesordenen DKK 2-3 mio. p.a. På den langfristede gælds udløbstidspunkt forventes det, at løbeprioden kan forlænges til de for markedet på dette tidspunkt gældende vilkår.

Den *generelle finansielle risiko* ved samhandel med trediepart eller i trediepartslande bliver afdækket med garantier eller lignende i det omfang det skønnes nødvendigt og hvor risikoen ligger ud over almindelig samhandelsrisiko. Ultimo regnskabsåret skønnes der ikke at bestå væsentlige risici.

### **Hoved- og nøgletal**

Hoved- og nøgletal for fem år omfattende årene 1995 - 1999 er placeret foran i årsregnskabsmeddelelsen. Oversigten er udarbejdet efter samme retningslinier for alle årene.

Ved beregning af nøgletal er anvendt Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i nøgletalsberegning.



1998	1999		1999	1998
		<i>Indtægter</i>		
		Nettoomsætning	6.057,4	6.425,7
		Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	(62,4)	163,3
			<u>5.995,0</u>	<u>6.589,0</u>
		Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	21,0	27,3
193,4	(640,1)	Andel i dattervirksomheders resultat før skat	-	-
210,5	0,0	Andel i pro rata konsolideret associeret virksomheds resultat før skat	-	-
17,8	13,3	Andre driftsindtægter	52,2	131,4
<u>421,7</u>	<u>(626,8)</u>	I alt	<u>6.068,2</u>	<u>6.747,7</u>
		<i>Omkostninger</i>		
		Forbrug af råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer	(2.797,5)	(2.694,0)
(26,5)	(27,4)	Omkostninger i øvrigt ved produktion, salg og administration	(1.364,1)	(1.165,8)
(22,2)	(20,3)	Personaleomkostninger	(1.905,2)	(1.917,9)
<u>(48,7)</u>	<u>(47,7)</u>	I alt	<u>(6.066,8)</u>	<u>(5.777,7)</u>
373,0	(674,5)	<i>Driftsresultat før afskrivninger</i>	1,4	970,0
(1,3)	(1,3)	Af- og nedskrivning på anlægsaktiver	(534,4)	(403,1)
<u>371,7</u>	<u>(675,8)</u>	<i>Driftsresultat</i>	<u>(533,0)</u>	<u>566,9</u>
		<i>Finansielle poster</i>		
2,7	0,0	Andel i øvrige associerede virksomheders resultat før skat	0,0	5,4
15,2	13,3	Indtægter af finansielle anlægsaktiver	0,0	1,9
61,3	129,4	Finansielle indtægter	131,5	43,8
(37,8)	(45,1)	Finansielle udgifter	(141,1)	(173,6)
<u>413,1</u>	<u>(578,2)</u>	<i>Ordinært resultat</i>	<u>(542,6)</u>	<u>444,4</u>
(142,1)	107,2	Skat af ordinært resultat	93,7	(153,8)
<u>271,0</u>	<u>(471,0)</u>	<i>Ordinært resultat efter skat</i>	<u>(448,9)</u>	<u>290,6</u>
90,8	2.889,9	Ekstraordinære indtægter	2.889,9	90,8
0,0	0,0	Skat af ekstraordinære poster	0,0	0,0
<u>90,8</u>	<u>2.889,9</u>	<i>Ekstraordinært resultat efter skat</i>	<u>2.889,9</u>	<u>90,8</u>
361,8	2.418,9	<i>Årets resultat</i>	2.441,0	381,4
-	-	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	(22,1)	(19,6)
<u>361,8</u>	<u>2.418,9</u>	<i>NKTs andel af koncernens resultat</i>	<u>2.418,9</u>	<u>361,8</u>

		NKT Koncernen	
1998	1999	1999	1998
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>			
0,0	0,0	Patenter, software m.v.	39,7      20,6
0,0	0,0	Goodwill	1.059,7      1.334,2
0,0	0,0	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	3,2      0,0
<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>1.102,6</u>	<u>1.354,8</u>
<i>Materielle anlægsaktiver</i>			
0,2	0,0	Grunde og bygninger	1.060,2      1.159,9
0,0	0,0	Tekniske anlæg og maskiner	1.097,5      984,7
3,3	3,3	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	195,2      160,6
0,0	0,0	Materielle anlægsaktiver under udførelse	103,1      205,3
<u>3,5</u>	<u>3,3</u>	<u>2.456,0</u>	<u>2.510,5</u>
<i>Finansielle anlægsaktiver</i>			
1.534,0	2.327,1	Kapitalandele i dattervirksomheder	-      -
238,0	238,0	Tilgodehavende hos dattervirksomhed	-      -
546,5	0,0	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0      19,5
0,5	0,5	Andre værdipapirer og kapitalandele	13,9      3,5
0,0	0,0	Andre tilgodehavender	28,6      17,0
<u>2.319,0</u>	<u>2.565,6</u>	<u>42,5</u>	<u>40,0</u>
<u>2.322,5</u>	<u>2.568,9</u>	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.601,1      3.905,3</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
0,0	0,0	Varebeholdninger	1.517,7      1.516,0
<i>Tilgodehavender</i>			
0,0	0,0	Salg og tjenesteydelser	1.188,2      938,0
1.321,5	1.258,8	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-      -
20,9	8,7	Udbytte fra dattervirksomheder	-      -
12,1	50,5	Andre tilgodehavender	203,9      162,6
0,1	0,1	Periodeafgrænsningsposter	30,7      49,1
<u>1.354,6</u>	<u>1.318,1</u>	<u>1.422,8</u>	<u>1.149,7</u>
<u>0,0</u>	<u>177,6</u>	Værdipapirer	178,2      14,2
<i>Likvide beholdninger</i>			
-	1.689,9	Reserveret til kapitalnedsættelse	1.689,9      -
13,8	358,6	Øvrige likvide beholdninger	562,0      349,6
<u>13,8</u>	<u>2.048,5</u>	<u>2.251,9</u>	<u>349,6</u>
<u>1.368,4</u>	<u>3.544,2</u>	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>5.370,6      3.029,5</b>
<u>3.690,9</u>	<u>6.113,1</u>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.971,7      6.934,8</b>

**BALANCE**

pr. 31. december 1999 - alle beløb i DKK mio.

**NKT**

NKT Holding A/S		NKT Koncernen	
1998	1999	1999	1998
<b>PASSIVER</b>			
<i>Egenkapital</i>			
750,8	539,6	539,6	750,8
0,0	0,0	10,0	55,8
0,0	0,0	-	-
<u>1.988,4</u>	<u>2.901,0</u>	<u>2.891,0</u>	<u>1.932,6</u>
<u>2.739,2</u>	<u>3.440,6</u>	<u>3.440,6</u>	<u>2.739,2</u>
-	-	362,8	107,9
<i>Hensættelser</i>			
1,7	1,6	136,5	48,8
0,0	0,0	98,4	249,5
<u>6,5</u>	<u>7,5</u>	<u>263,8</u>	<u>192,0</u>
<u>8,2</u>	<u>9,1</u>	<u>498,7</u>	<u>490,3</u>
<i>Gæld</i>			
<i>Langfristet gæld</i>			
100,0	100,0	613,8	1.395,7
0,0	0,0	151,0	133,8
0,0	0,0	423,7	3,5
<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>1.188,5</u>	<u>1.533,0</u>
<i>Kortfristet gæld</i>			
0,0	0,0	129,4	290,9
572,5	18,4	328,7	600,5
0,0	0,0	82,9	28,9
6,8	14,3	505,8	426,5
97,2	681,6	-	-
0,0	0,0	23,4	60,3
16,8	21,0	570,3	485,9
0,0	30,3	42,8	21,2
-	1.689,9	1.689,9	-
<u>150,2</u>	<u>107,9</u>	<u>107,9</u>	<u>150,2</u>
<u>843,5</u>	<u>2.563,4</u>	<u>3.481,1</u>	<u>2.064,4</u>
<u>943,5</u>	<u>2.663,4</u>	<u>4.669,6</u>	<u>3.597,4</u>
<u>3.690,9</u>	<u>6.113,1</u>	<u>8.971,7</u>	<u>6.934,8</u>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. januar - 31. december 1999

Alle beløb i DKK mio.

# NKT

NKT Holding A/S			NKT Koncernen	
1998	1999		1999	1998
371,7	(675,8)	Driftsresultat	(533,0)	566,9
(403,9)	640,1	Heraf andel i dattervirksomheder og pro rata konsolideret associeret virksomhed	-	-
1,3	1,3	Afskrivninger	534,4	403,1
0,0	(0,1)	Andre reguleringer	(12,1)	(110,8)
5,5	(1,2)	Ændring i driftskapital	52,0	(509,4)
(25,4)	(35,7)	Pengestrømme fra ordinær drift før finansielle poster	41,3	349,8
74,5	140,7	Finansielle indbetalinger	131,5	44,4
(35,6)	(44,0)	Finansielle udbetalinger	(134,3)	(171,4)
13,5	61,0	Pengestrømme fra ordinær drift	38,5	222,8
(1,0)	0,0	Betalt vedrørende ekstraordinær udgift	0,0	0,0
14,9	19,7	Betalt selskabsskat	(55,6)	(122,9)
27,4	80,7	Modtaget sambeskatningsbidrag fra dattervirksomheder	-	-
		<i>Pengestrømme fra driftsaktivitet</i>	(17,1)	99,9
0,0	0,0	Køb af virksomheder	(284,1)	(475,0)
0,0	3.343,0	Salg af virksomheder	3.235,7	193,5
(0,7)	(1,3)	Køb af materielle anlægsaktiver	(301,4)	(608,3)
0,3	0,2	Salg af materielle anlægsaktiver	69,3	328,4
12,7	0,0	Kapitalandel og værdipapirer m.v., netto	(63,5)	(6,2)
0,0	0,0	Udbytte fra associeret virksomhed	0,0	0,5
337,5	20,9	Udbytte fra dattervirksomheder og pro rata konsolideret associeret virksomhed	-	-
(227,4)	(1.285,7)	Til- og afgang af kapital i dattervirksomheder	-	-
(420,4)	624,8	Ændring i lån til/fra dattervirksomheder og pro rata konsolideret associeret virksomhed	-	-
(298,0)	2.701,9	<i>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</i>	2.656,0	(567,1)
0,0	0,0	Ændring i langfristet lån	(126,7)	78,8
426,2	(554,1)	Ændring i kortfristet lån	(422,0)	409,9
-	-	Minoritetsinteresser	(7,3)	(8,7)
(42,2)	(31,7)	Køb af egne aktier vedrørende optionsprogram, netto	(31,7)	(42,2)
(104,9)	(150,2)	Betalt udbytte	(150,2)	(104,9)
1,8	(11,9)	Omkostninger ved kapitalnedsættelse	(11,9)	-
280,9	-	Kapitaltilførsel	-	1,8
	(747,9)	<i>Pengestrømme fra finansiering</i>	(749,8)	334,7
10,3	2.034,7	<i>Årets pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet</i>	1.889,1	(132,5)
3,5	13,8	Likvide beholdninger primo	349,6	485,8
0,0	0,0	Kursregulering primo likvider	13,2	(3,7)
10,3	2.034,7	Årets pengestrøm	1.889,1	(132,5)
13,8	2.048,5	Likvide beholdninger ultimo	2.251,9	349,6