

DELÅRSRAPPORT I. KVARTAL 2009

NKT HOLDING A/S, 12. MAJ 2009, MEDDELELSE NR. 10

Med en koncernomsætning på 2.635 mDKK og et operationelt driftsresultat (EBITDA) på 147 mDKK er udviklingen i I. kvartal 2009 på niveau med forventningerne. Selvom den økonomiske afmatning påvirker negativt, er pengestrømme fra driftsaktivitet positive med 167 mDKK, ligesom der vindes markedsandele i Nilfisk-Advance

RESUME

Samlet set er der realiseret en organisk vækst på -12% i I. kvartal 2009 og et fald i driftsresultatet (EBITDA) på 158 mDKK, svarende til en EBITDA-margin på 6,3% i forhold til 11,3% i I. kvartal 2008. De realiserede resultater følger samlet set forventningerne til I. kvartal 2009.

Forventningerne til 2009 fastholdes i forhold til børsmeddelelse nr. 5 offentliggjort den 5. marts 2009. Der forventes således stadig et driftsresultat (EBITDA) på i niveauet 700-900 mDKK.

NKT Cables realiserede en negativ organisk vækst på 14%, primært forårsaget af den generelle økonomiske afmatning, der har resulteret i et betydeligt fald på 25% i salg af lavspændingsprodukter til bygge- og anlægssektoren. Salg til højspændingssektoren og i særdeleshed salg af jernbanekøreledninger, der i I. kvartal 2009 er steget 48% i forhold til samme periode 2008, påvirker dog positivt. Driftsindtjeningen (EBITDA) målt i standard metalpriser udgør 1,5% for I. kvartal 2009 i forhold til 10,4% i samme periode 2008. Opførelsen af den nye højspændingsfabrik i Köln forløber som planlagt, og fabrikken har i april måned påbegyndt testproduktion. I januar måned indgik NKT Cables en kontrakt til en værdi af 750 mDKK omfattende søarmerede høj- og mellemspændingskabler og i marts måned

underskrev NKT Cables en betinget joint venture aftale om salg og produktion af højspændingskabler i Kina.

Nilfisk-Advance realiserede en negativ organisk vækst på 12%, hvilket har ramt alle regioner med samme styrke. På trods af den lavere kapacitetsudnyttelse er det lykkedes at fastholde bruttofortjenesten i I. kvartal. Driftsindtjeningen (operationelt EBITDA) udgør 8% for I. kvartal 2009 i forhold til 10,4% i samme periode 2008. Gennemførelsen af den lange række struktur- og tilpasningstiltag, der tidligere er blevet omtalt, forløber efter planen, hvilket bl.a. har resulteret i en reduktion af antal medarbejdere med mere end 700 (14%) i forhold til samme tidspunkt 2008. Der er i I. kvartal anvendt ca. 20 mDKK til disse tiltag.

Der er i I. kvartal 2009 realiseret tilfredsstillende pengestrømme fra driftsaktiviteter, der udgør 167 mDKK i forhold til -250 mDKK i samme periode sidste år. Forbedringen kan blandt andet henføres til koncernens arbejdskapital, der i I. kvartal er reduceret med 161 mDKK. Den rentebærende gæld pr. 31. marts 2009 udgør 2,3 mia. DKK, hvilket er på niveau med udgangen af 2008. Koncernens likviditetsberedskab er i 2009 forøget yderligere og er på nuværende tidspunkt tilstrækkeligt jvf. figur 3 side 4.



NKT

KONTAKTPERSON

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

INDHOLD

	SIDE
Resumé	1
Hovedtal	2
Ledelsesberetning I. kvartal 2009	3
- Forventninger til 2009	6
- Koncernselskaber	7
Påtegning	13
Resultatopgørelse	14
Pengestrømme	15
Balance	16
Totalindkomst og egenkapital	17
Noter	18
Praktiske oplysninger	20

HOVEDTAL

- NKT KONCERNEN

Urevideret Beløb i mDKK	1. kv. 2009 ¹⁾	1. kv. 2008	Hele 2008 ¹⁾
Resultatopgørelse			
Omsætning	2.635	3.366	13.828
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	127	305	1.218
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-59	-54	-275
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-32	-25	-125
Driftsresultat (EBIT)	36	226	818
Finansielle poster, netto	-35	-42	-226
Resultat før skat (EBT)	1	184	592
Koncernens resultat	0	138	404
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af resultat	2	136	401
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	167	-250	763
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-178	-89	-755
Balance			
Aktiekapital	474	473	474
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.451	3.337	3.427
Minoritetsinteresser	32	39	38
Koncernens egenkapital i alt	3.483	3.376	3.465
Balancesum	9.735	9.655	9.935
Rentebærende poster, netto ²⁾	-2.283	-2.215	-2.260
Investeret kapital (Capital Employed) ³⁾	5.766	5.591	5.725
Arbejdskapital ⁴⁾	1.875	2.624	2.036
Nøgletal og medarbejdere			
Egenkapitalandel ultimo	36%	35%	35%
Return on Capital employed (RoCE) ⁵⁾	13,2%	21,1%	16,4%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.718	23.655	23.718
Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)	78	78	78
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	0,1	5,8	17,0
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	-	-	11,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie	146	142	145
Børskurs, DKK pr. aktie	97	340	106
Antal medarbejdere, gennemsnit	7.991	8.643	8.610

¹⁾ For hele 2008 er driftsresultat (EBIT) påvirket af poster af engangskarakter med -135 mDKK. For 1. kv. 2009 er driftsresultat (EBIT) påvirket af poster af engangskarakter med -20 mDKK.

²⁾ Likvider, værdipapirer og rentebærende tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld.

³⁾ Koncernens egenkapital med tillæg af netto rentebærende gæld.

⁴⁾ Kortfristede aktiver med fradrag af kortfristede forpligtelser (eksklusiv rentebærende poster).

⁵⁾ 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.

LEDELSESBERETNING I. KVARTAL 2009

Den fortsatte lavkonjunktur medfører at rammebetingelserne for NKT koncernen er ændret væsentligt for I. kvartal 2009 i forhold til I. kvartal 2008. Der er i I. kvartal 2009 realiseret en omsætning og et driftsresultat på niveau med forventningerne

OMSÆTNING

Koncernens nettoomsætning udgør 2.635 mDKK i I. kvartal 2009 i forhold til 3.366 mDKK for samme periode i 2008, svarende til en nominel negativ vækst på 22% og en negativ organisk vækst på 12%. Omsætningen har i I. kvartal 2009 været påvirket negativt af metalprisudviklingen med i niveauet 10%-point, mens ændringer i valutakurser kun i uvæsentligt omfang har påvirket omsætningen.

Den negative organiske vækst på 12% for I. kvartal 2009 er på niveau med forventningerne til I. halvår 2009, som anført i årsrapporten for 2008.

Omsætningsudviklingen for de enkelte virksomheder er vist i figur 1 og en mere detaljeret gennemgang findes i selskabstaleme, der begynder på side 7.

RESULTATUDVIKLING

Koncernens driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) for I. kvartal 2009 bliver 127 mDKK, hvilket inkluderer omkostninger til strukturelle initiativer i Nilfisk-Advance i niveauet 20 mDKK. Justeret herfor udgør EBITDA 147 mDKK for I. kvartal 2009 mod 305 mDKK for I. kvartal 2008, svarende til et fald på 158 mDKK. Faldet kan primært henføres til nedgangen i omsætningen, hvorimod omkostningerne har været faldende. Af faldet i EBITDA på 158 mDKK kan 108 mDKK henføres til NKT Cables, 49 mDKK til Nilfisk-Advance og 10 mDKK til NKT Flexibles, mens Photonics Group bidrager positivt med 5 mDKK.

Der er ultimo marts 2009 realiseret en EBITDA-margin målt på rullende 12-måneders basis til standard metalpriser på 10,5% mod 11,6% pr. ultimo december 2008.

Driftsresultatet (EBIT), eksklusiv omkostninger til strukturelle initiativer, bliver 56 mDKK i forhold til 226 mDKK for I. kvartal 2008, hvilket svarer til et fald på 170 mDKK. Driftsresultat pr. forretningsområde er vist i figur 2.

En mere detaljeret gennemgang af driftsresultatet findes under virksomhedstalerne, der begynder på side 7.

FINANSIELLE POSTER, RESULTAT FØR SKAT

Finansielle poster netto for I. kvartal 2009 bliver en omkostning på 35 mDKK mod en omkostning på 42 mDKK for I. kvartal 2008. Finansielle poster netto for I. kvartal 2009 er negativt påvirket med 1 mDKK fra valutakursreguleringer, mens I. kvartal 2008 var negativt påvirket med 3 mDKK.

Koncernresultat før skat bliver på 1 mDKK mod 184 mDKK for I. kvartal 2008. Foruden ændringen i EBITDA og finansielle poster, som er omtalt ovenfor, er udviklingen i koncernresultat før skat påvirket af yderligere 12 mDKK i afskrivninger og amortiseringer, hvilket skyldes et generelt højere investeringsniveau de seneste år.

Skat af periodens resultat udgør 1 mDKK mod 46 mDKK for I. kvartal 2008. For 2009 forventes en skatteprocent på niveau med 2008.

Resultat efter skat bliver for I. kvartal 2009 et nul-resultat mod 138 mDKK for tilsvarende periode 2008.

INVESTERET KAPITAL

Den investerede kapital pr. 31. marts 2009 udgør 5.766 mDKK, hvilket er en stigning på 41 mDKK i forhold til 31. december 2008. Investeringerne i opførelsen af den nye højspændingsfabrik

OMSÆTNINGSUDVIKLING PR. VIRKSOMHED	FIG. 1					
	2008			2009		
Beløb i mDKK	Q1	Metal	Valuta	Akkvisitioner	Vækst	Q1
NKT Cables	1.856	-376	-10	-	-200	1.270
- omsætning std. priser	1.189	-	-49	-	-162	978
Nilfisk-Advance	1.483	-	10	-	-175	1.318
Photonics Group	24	-	2	-	20	46
Øvrige	3	-	-	-	-2	1
Omsætning marked	3.366	-376	2	-	-357	2.635
Omsætning, std.	2.699	-	-37	-	-319	2.343

DRIFTSRESULTAT (EBIT) PR. VIRKSOMHED	FIG. 2		
	Realiseret	Realiseret	Nom.
Beløb i mDKK	Q1 2009	Q1 2008	Ændring
NKT Cables	-26	86	-112
Nilfisk-Advance	58	117	-59
Photonics Group	-12	-17	5
NKT Flexibles (51%)	37	47	-10
Øvrige	-1	-7	6
Driftsresultat operationelt	56	226	-170
Strukturelle initiativer ca.	-20	0	-20
Driftsresultat (EBIT)	36	226	-190

i Køl n i 1. kvartal 2009 udgør 138 mDKK og arbejdskapitalen er reduceret med 749 mDKK i forhold til 31. marts 2008 og med 161 mDKK i forhold til 31. december 2008.

KAPITALSTRUKTUR

Koncernens egenkapital udgør 3.483 mDKK ved udgangen af marts 2009 mod 3.465 mDKK ved udgangen af december 2008, hvilket er en stigning på 18 mDKK hovedsageligt som følge af valutareguleringer. Egenkapitalandelen (solvensgraden) udgør 36% af den samlede balance imod 35% ved udgangen af december 2008.

Foruden egenkapital finansierer koncernen sig ved gæld i såvel DKK som fremmed valuta. Pr. 31. marts 2009 var 53% af bruttogælden i DKK (45% pr. 31. december 2008). Herudover var 31% af gælden i CZK (30% pr. 31. december 2008), som kan henføres til NKT Cables' investering i Tjekkiet. Den øvrige finansiering er primært optaget i EUR, USD og CNY, og er således med til at afdække den valutariske påvirkning fra udsving i de pågældende valutaer. Finansieringen er overvejende med variabel rente, hvilket medfører at koncernen er eksponeret overfor renteutviklingen.

Den nettorentebærende gæld udgør 2.283 mDKK pr. 31. marts 2009 mod 2.260 mDKK ved udgangen af 2008, svarende til en stigning på 23 mDKK. Det nuværende niveau svarer til 2,0 x seneste 12 måneders operationelle EBITDA. Gearing, egenkapitalen i forhold til den nettorentebærende gæld, udgør 66% i forhold til 65% ved udgangen af 2008.

LIKVIDITETSBEREDSKAB

Pr. 31. marts 2009 udgør koncernens uudnyttede kreditfaciliteter i niveauet 2,2 mia. DKK og tillagt likvide midler på 0,2 mia. DKK er det samlede likviditetsberedskab i niveauet 2,4 mia. DKK, hvilket er en stigning på 0,6 mia. DKK i forhold til 31. december 2008. Forøgelsen af likviditetsberedskabet i 1. kvartal 2009 vedrører optagelse af 0,5 mia. DKK som 20-årigt realkreditfinansieringslån i den nye fabrik i Køl n og er tidligere omtalt i årsrapporten for 2008.

Kreditfaciliteter, der primo 2009 havde løbetid under 1 år, er primo maj måned forlænget til 18 måneders faciliteter, hvor det indtil videre er hensigten hver 6. måned at forlænge løbetiden,

således at forfaldstidspunktet på intet tidspunkt kommer under 12 måneder. Herudover er der efter 1. kvartals afslutning optaget yderligere committede faciliteter for 0,8 mia. DKK, så committede faciliteter samlet i 2009 er forøget med 1,3 mia. DKK.

Opdeling af koncernens likviditetsberedskab på committede og uncommittede kreditfaciliteter pr. hhv. 31. december 2008, 31. marts 2009 og 12. maj 2009 fremgår af figur 3.

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

Det er koncernledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab på nuværende tidspunkt er tilstrækkeligt.

CASH FLOW

Pengestrømme fra driften udgør 167 mDKK for 1. kvartal 2009 i forhold til -250 mDKK i samme periode sidste år, hvilket er en forbedring på 417 mDKK. Heraf bidrog det primære resultat korrigeret for ikke-kontante poster, som eksempelvis afskrivninger, med -178 mDKK. Ændringen i arbejdskapitalen bidrog positivt med 588 mDKK, mens finansielle poster og skat ligeledes bidrog positivt med 7 mDKK i forhold til 1. kvartal 2008.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -205 mDKK mod 85 mDKK for 1. kvartal 2008. Periodens nettoinvesteringer vedrører hovedsagelig investeringen i højspændingsfabrikken i Køl n, hvor 1. kvartal 2008 var positivt påvirket af salg af ejendom i Køl n med 272 mDKK.

Arbejdskapitalen udgør 1.875 mDKK, svarende til 20% målt som gennemsnit over 12 måneder i procent af omsætningen (LTM), hvilket er en reduktion på 749 mDKK i forhold til ultimo marts 2008 (2.624 mDKK svarende til 18,6% LTM). Hovedårsagen til den nominelle forbedring i arbejdskapitalen kan henføres til nedgangen i aktivitetsniveauet fra efteråret 2008 til marts 2009 og herudover er perioden positivt påvirket af en forudbetaling fra et konkret højspændingskabelprojekt (237 mDKK). Det er forsat NKTs målsætning systematisk at reducere kapitalbindinger i arbejdskapitalen.

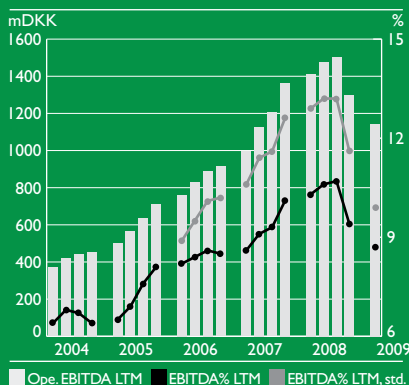
KREDITFACILITETER 31.03.09

FIG. 3

Beløb i mia. DKK	31.12.08	31.03.09	12.05.09
	Total	Total	Total
Committede (>3 år)	0,8	1,3	1,3
Committede (1-3 år)	0,5	0,5	2,4
Committede (< 1 år)	1,5	1,5	0,4
Committede i alt	2,8	3,3	4,1
% af total	66%	69%	78%
Uncommittede	1,5	1,5	1,1
% af total	34%	31%	22%
Total	4,3	4,8	5,2
Likvid beholdning	0,4	0,2	
Udnyttet	-2,9	-2,6	
Likviditetsberedskab	1,8	2,4	~2,8

OPERATIONELT EBITDA

FIG. 4



Målt i procent af omsætningen udgør arbejdskapitalen i NKT Cables 18,7% (LTM) pr. 31. marts 2009 i forhold til 17,4% ved udgangen af marts 2008. I Nilfisk-Advance udgør arbejdskapitalen 21,7% (LTM) pr. 31. marts 2009 i forhold til 20% ved udgangen af marts 2008.

RISIKOFORHOLD

Det er et centralt mål at sikre, at NKTs risikoforhold til enhver tid er identificeret og at NKT har et beredskab til risikostyring i form af politikker og procedurer.

I årsrapporten for 2008 (side 11) er medtaget en overordnet vurdering af den konjunkturfølsomhed, valutaeksponering og de kommercielle forhold, der har størst indflydelse på koncernens indtjening. Vurderingen pr. maj 2009 er, at der ikke er ændringer i forhold til vurderingen medtaget i årsrapporten for 2008. Konjunkturfølsomhed vurderes forsat som den væsentligste risikofaktor for koncernens indtjening.

Under virksomhedsomtalerne startende på side 7 er medtaget en summarisk gennemgang af de særlige risici for de enkelte virksomheder. For en mere detaljeret gennemgang af risikobilledet henvises til årsrapporten for 2008 (generelle risici side 11, NKT Cables side 23, Nilfisk-Advance side 29-30, Photonics Group side 38 og NKT Flexibles side 41-42).

NKT AKTIEN

NKT aktien er noteret på NASDAQ OMX København og indgår i OMX C20-indekset.

Den daglige omsætning i aktien har siden årsskiftet i gennemsnit ligget på 16 mDKK i forhold til 61 mDKK i samme periode året før. Der blev i gennemsnit omsat 146.890 stk. aktier om dagen i 1. kvartal 2009 mod 160.906 stk. aktier i den tilsvarende periode i 2008, svarende til et fald på 9%.

Pr. 31. marts 2009 var kursen på NKT aktien 97 DKK, hvilket er et fald på 9% i forhold til 31. december 2008 (106 DKK). Kursen er efterfølgende steget i niveauet 65% og udgør i niveauet 160 DKK primo maj 2009.

NKT koncernens markedsværdi pr. 31. marts 2009 var 2,3 mia. DKK. Justeret for nettorentebærende gæld og minoritetsinteresser giver det en markedsværdi på gældfri basis (Enterprise Value) på 4,6 mia. DKK.

Aktionærer, der ved udgangen af marts 2009 ejede over 5% af NKTs aktiekapital, omfatter ATP (>10%) og Credit Suisse (>5%). NKT ejer - uændret i forhold til årsrapporten for 2008 - 77.675 stk. egne aktier, svarende til 0,3% af aktiekapitalen.

NKTs aktiekapital omfatter 23.718.379 stk. aktier á 20 DKK. Aktiekapitalen er således på nominelt 474.376.580 DKK.

Ved udgangen af marts 2009 havde NKT 26.589 navnenoterede aktionærer (heraf 626 udenlandske). Hele aktiekapitalen vurderes som værende frit omsættelig (100% free float) - 86% af aktiekapitalen skønnes at være ejet af aktionærer i Danmark.

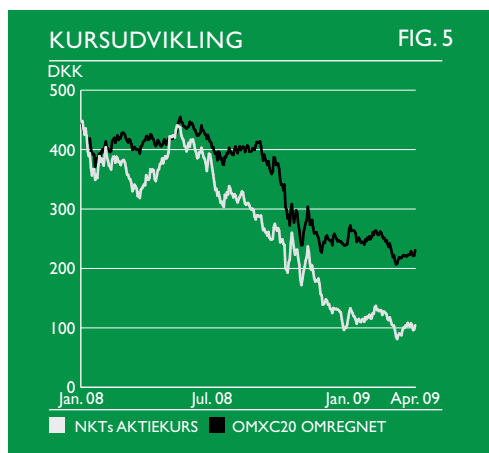
GENERALFORSAMLINGEN DEN 2. APRIL 2009

Beslutninger fra generalforsamlingen blev offentliggjort umiddelbart efter afslutningen af den ordinære generalforsamling torsdag den 2. april 2009. Beslutningerne er - sammen med en videooptagelse af hele generalforsamlingsforløbet - tilgængelig på www.nkt.dk.

Til bestyrelsen genvalgte Christian Kjær, Jan Trøjborg, Krister Ahlström, Jens Maaløe, Jens Due Olsen og Lone Fønss Schrøder. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer Gunnar Karsten Jørgensen, Arne Dan Kjærulff og Jørgen Bjergskov Nielsen var ikke på valg.

Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Christian Kjær som formand og Jan Trøjborg som næstformand. Ligesom man nedsatte et revisionsudvalg bestående af Jens Due Olsen, formand, og Jan Trøjborg.

Som selskabets revisor genvalgte KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.



FORVENTNINGER TIL 2009

I de seneste år har NKT offentliggjort detaljerede resultatforventninger - dels på koncernniveau og dels for de enkelte forretningsområder. Så længe de makroøkonomiske og finansielle markedsforhold er så usikre og volatile, som det er tilfældet i øjeblikket, har vi - som tidligere meddelt - vurderet, at denne praksis ikke er hensigtsmæssig

Som offentliggjort i årsrapporten for 2008 planlægges aktivitetsniveauet for 2009 ud fra en negativ organisk vækst i niveauet 10% i forhold til 2008, der var kendetegnet ved høj vækst i 1. halvår og negativ vækst i 4. kvartal 2008. Faldet i 2009 forventes at være større end 10% i 1. halvår i forhold til 2008. For 2. halvår 2009 planlægges med et mindre fald end 10% i forhold til 2008.

I årsrapporten for 2008 er det desuden oplyst, at indtjeningen før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) for 2009 planlægges realiseret med i niveauet 700-900 mDKK, eksklusive omkostninger til strukturelle initiativer, der for 2009 udgør i niveauet 150 mDKK. Indtjeningen i 1. halvår 2009 ventes at svare til et forholdsmæssigt resultat for hele 2009 i den nedre del af intervallet, mens en indtjening i den øvre del af intervallet forudsætter et bedre 2. halvår 2009.

Som det fremgår af nedenstående opstilling, svarer udviklingen i 1. kvartal og resultaterne heraf til niveauerne angivet i følsomhedsanalysen, der blev præsenteret i forbindelse med offentliggørelse af forventningerne til 2009. Som konsekvens heraf fastholdes ovenstående udmeldinger for omsætning, indtjening og omkostninger til strukturelle initiativer, idet der ikke er grundlag for at foretage en anden vurdering.

Forventninger til omsætning og resultatudvikling i 2009 er - forårsaget af usikkerheden i de makroøkonomiske og finansielle markedsforhold - præget af væsentlig større usikkerhed end det normalt er tilfældet. Jf. forudsætninger der er beskrevet i årsrapport 2008 side 10.

SENSITIVITET	Realiseret 1. kvartal 2009			Forventninger til helåret 2009			Differens-effekt
	Faktisk udvikling	Omsætning i std. priser	Operationelt EBITDA	Forventet udvikling	Omsætning i std. priser	Operationelt EBITDA	
Beløb i mDKK							
Realiseret 2008		2.699	305		11.213	1.300	
Nilfisk-Advance							
Organisk vækst	-12%	-175	-63	-10%	-588	-212	36%
Effekt af strukturelle initiativer			28			90	
Fald i indtjeningsmargin	0,8%-point		-11	1%-point		-53	
Øvrige			-3				
NKT Cables							
Organisk vækst MV*	-8%	-19	-6	-10%	-88	-27	30%
Organisk vækst LV**	-25%	-105	-21	-20%	-426	-85	20%
Fald i indtjeningsmargin	6%-point		-32	5%-point		-107	
Effekt af lav indtjeningsmargin i varelager			-20				
Ændring i produktmix og tidsforskydninger i HV***			-15				
Øvrige		-38	-15				
NKT Flexibles							
Fald i EBITDA margin	5%-point		-10	12%-point		-92	
Øvrige, inkl. valuta		-19	10				
Realiseret / forventet 2009 Index		2.343	147		10.110	814	
		87%			90%		
* MV: Mellemspænding ** LV: Lavspænding *** HV: Højspænding							

KONCERNSELSKABER

NKT Holding er et konglomerat bestående af fire forretningsområder med produktion og salg verden over

Forretningsområderne i NKT Holding er kabelvirksomheden NKT Cables med hovedsæde i Köln, Tyskland, Nilfisk-Advance, som producerer rengøringsmateriel, med hovedsæde i Brøndby, Danmark, gruppen af optisk baserede virksomheder i Photonics Group, som primært har hovedsæde i Birkerød, Danmark. Produktion af fleksible rør til olieindustrien foregår i den 51% ejede virksomhed NKT Flexibles med hovedsæde i Brøndby, Danmark. Ved udgangen af 1. kvartal 2009 beskæftigede NKT koncernen i alt 7.925 medarbejdere, heraf 1.141 i Danmark og 6.784 i koncernens udenlandske selskaber.

NKT CABLES

NKT Cables er blandt Europas førende producenter af energikabler - hovedsagelig til det europæiske marked. I Kina har NKT Cables egne produktionsfaciliteter, hvorfra det kinesiske marked serviceres 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. Forretningen er opdelt i lav-, mellem- og højspændingssegmenter som følge af forskellige markedsforhold og -risici.

OMSÆTNING

NKT Cables realiserede i 1. kvartal en omsætning på 1.270 mDKK i forhold til 1.856 mDKK i samme periode i 2008 (std.: 978 mDKK i forhold til 1.189 mDKK i samme periode i 2008). I sammenligning med 1. kvartal 2008 er der tale om et nominelt omsætningsfald på 32% og en negativ organisk vækst på 14%. Ændringer i metalpriser påvirker omsætningen negativt med i niveauet 376 mDKK.

Sammensætningen af omsætningstilbagegangen fremgår af fig. 1 på side 3.

I 1. kvartal 2009 har NKT Cables set et kraftigt pres på lavspændingsmarkedet relateret til bygge- og anlægssektoren med et fald på ca. 25%, samt til dels et pres på mellemspændingsmarkedet, mens markederne for højspænding og køreledningsmateriel - med særlig fokus på det voksende marked i Kina - fortsat har været stærkt.

De økonomiske stimulerings tiltag, som en række lande har implementeret, forventes at påvirke efterspørgslen positivt, men der opleves en større træghed i beslutningsprocessen om anlægsinvesteringer, end det tidligere har været tilfældet.

METALPRISER

En væsentlig del af produktionsomkostningerne ved energikabelproduktion er metaller i form af kobber og aluminium. NKT Cables' omsætning er ligeledes i væsentligt omfang påvirket af udviklingen i metalpriser, som følge af at udviklingen i metalpriser normalt overføres til kunderne. Priserne på disse metaller har igennem de seneste år været præget af kraftige udsving. I 1. kvartal 2009 er både kobber og aluminium steget i forhold til 31. december 2008 med henholdsvis 11% og 54%, men er fortsat på et væsentligt lavere niveau end 1. kvartal 2008.

DRIFTSUDVIKLING

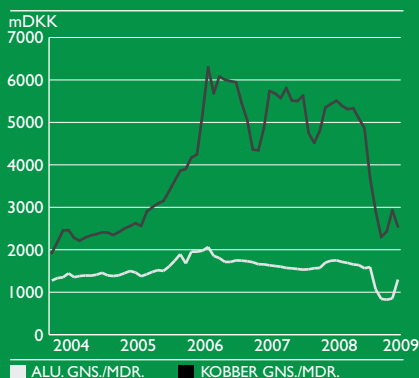
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) for 1. kvartal 2009 udgør 15 mDKK i forhold til 123 mDKK for samme periode sidste år. Dette svarer til en margin - målt i std. metalpriser - på 1,5% for 1. kvartal 2009 i sammenligning med 10,4% for 1. kvartal 2008.

Faldet i indtjeningen skyldes dels en nedgang i aktiviteten, dels et generelt pres på indtjeningsmarginen (specielt lavspænding) samt effekten af en lagerbeholdning ved starten af året med lave indtjeningsmarginer som følge af det kraftige fald i kobberpriserne mod slutningen af 2008. Omkostningsreducerede tiltag har resulteret i at de faste omkostninger, herunder perso-

METALPRISER

FIG. 6

OPGØRELSE AF METALPRIS (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).



nalomkostninger, er faldet i 1. kvartal 2009 i forhold til samme periode sidste år:

For at tilpasse virksomheden til de ændrede markedsvilkår på lavspænding blev førnævnte restrukturerings tiltag iværksat i slutningen af 2008, hvor der skete en reduktion på ca. 330 arbejdspladser i henholdsvis Danmark og Tjekkiet. Efter 31. december 2008 er det besluttet at afskedige yderligere 39 medarbejdere som direkte følge af den lavere belægning på fabrikkerne.

Afskrivninger og amortiseringer udgør 41 mDKK for 1. kvartal 2009 i forhold til 37 mDKK for den tilsvarende periode for 2008.

EBIT udgør -26 mDKK for 1. kvartal 2009 i forhold til 86 mDKK for den tilsvarende periode for 2008, svarende til et fald på 112 mDKK.

BEGIVENHEDER I KVARTALET

NKT Cables' oplevede meget forskellige markedsvilkår for produkterne. Hvor højspændingssegmentet i det store og hele levede op til forventningerne, og køreledninger til jernbaneområdet oversteg forventningerne, så var mellem- og lavspændingssegmenterne præget af usikre markedsforhold og generel afmatning som følge af nedgangen i realøkonomien.

På trods af at mellemspændingsområdet er præget af indgåede rammeaftaler, har der været et lavt aktivitetsniveau i markedet. Vinteren har i flere dele af Europa været hårdere end normalt, og det har forhindret kabelnedlægning i jorden. Og herudover hersker der en generelt større uklarhed omkring el-selskabernes mellemspændingsinvesteringer i den private sektor - særlig indenfor industri- og byudvikling.

Indenfor højspændingsområdet er der generelt et fortsat tilfredsstillende aktivitetsniveau og markedet er kun i mindre omfang påvirket af den generelle økonomiske afmatning. Som omtalt i meddelelse 2 af den 15. januar 2009 vandt NKT Cables det tyske havvindmølleprojekt Baltic 1 til en værdi af 750 mDKK. Kontrakten omfatter søarmerede høj- og mellemspændingskabler samt højspændingslandkabler. Også udlægning og installation af kabler og tilbehør indgår i den samlede løsning, som NKT Cables skal

levere. Kablerne skal fremstilles på den nye fabrik i Køl n og ordren vil bidrage positivt til NKT Cables' indtjening i 2010.

I Kina har segmentet for jernbanekøreledninger udviklet sig bedre end forventet og har dermed kompenseret for et lidt svagere mellemspændingsmarked. For yderligere at styrke positionen i Kina har NKT Cables udvidet sin fabrik i Changzhou, ligesom et nyt joint venture med en kinesisk partner om overtagelse af en kabelfabrik vil føre til, at NKT Cables bliver en betydelig aktør på det kinesiske marked for højspændingskabler og kabel-løsninger. Joint venturet skal ejes 51% af NKT Cables og driften af kabelfabrikken forventes at begynde i slutningen af 2009. Investeringen forventes at udgøre 80 mDKK.

Valcap-systemet, som giver mulighed for løbende overvågning af højspændingskabler, fortsætter med at tiltrække nye kunder. Ved konstant at forbedre og udvikle produktsoftwaren, forventer NKT Cables at fastholde sin førende position på dette felt.

Kapacitetsbelægningen indenfor produktion af køreledninger til elektriske jernbaner er udnyttet fuldt ud, primært pga. et antal større kontrakter i Kina med snævre leveringsterminer.

Markedsudviklingen for ledningsmateriel til bilindustrien har været kraftigt faldende. Dette påvirker i uvæsentlig grad NKT Cables, som er en mindre leverandør, mens det i højere grad påvirker de større producenter.

Opførelsen af den nye fabrik i Køl n følger planerne og testproduktion er startet op i april måned med efterfølgende opstart af reel produktion mod slutningen af 2. kvartal. Herefter påbegyndes projektet med at flytte eksisterende produktionskapacitet fra den gamle til den nye fabrik. Dette arbejde forventes, som oprindeligt planlagt, afsluttet mod slutningen af 2010.

I løbet af 1. kvartal 2009 fortsatte arbejdet med at implementere en ny organisationsstruktur, som omtalt i årsrapporten for 2008 (bl.a. side 22). Den nye struktur skal blandt andet være med til at sikre, at kunder oplever en forbedret adgang til den samlede produktportefølje. Dette arbejde vil som planlagt fortsætte i de kommende kvartaler.



RISIKOBILLEDET

Resultatfølsomheden i forhold til prisudviklingen i metaller vurderes som begrænset, som følge af at udviklingen relativt hurtigt slår igennem på salgspriserne. Dog kan store prisudsving have resultateffekt via reguleringer af varebeholdninger.

I høj- og mellemspændingsområdet er metalpriserne som oftest kontraktligt bestemt, mens der i lavspændingsområdet opereres med prislister, som i gyldighedsperioden er afdækket med forskellige former for sikring.

NKT Cables' omsætning opnås for ca. 50% vedkommende ved salg i Eurozonen og Danmark, mens den resterende andel opnås ved afsætning på andre markeder. Valutafølsomheden er knyttet til valutaudviklingen i Polen, Tjekkiet, England, Sverige og Kina samt til prisudviklingen på USD-baserede metaller.

Op mod halvdelen af NKT Cables' omsætning - primært den del af omsætningen, som relaterer sig til lavspændingsprodukter til byggeindustrien - vurderes som udtalt konjunkturfølsom. Det skyldes, at disse produkter anvendes i forbindelse med byggeaktivitet og industriproduktion, der er markant konjunkturfølsomme. Den resterende omsætning vedrørende 1 kV AI kabler, mellem- og højspændingskabler samt tilbehør, stammer hovedsagelig fra salg til energisektoren. Denne sektor anses normalt for at være mindre konjunkturfølsom, idet den primært er styret af nødvendig vedligeholdelse af elnettet, af udbygning som følge af stigende energiforbrug samt ikke mindst af udbygninger som følge af øget fokus på forbedringer af systempålideligheden. I lyset af de nuværende økonomiske fremtidsudsigter kan der imidlertid blive tale om afmatning også indenfor disse områder.

NILFISK-ADVANCE

Nilfisk-Advance er én af verdens førende producenter og udbydere af professionelle rengøringsmaskiner. Virksomheden har et bredt produktsortiment, der omfatter både 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.

OMSÆTNING

Nilfisk-Advance realiserede i 1. kvartal en omsætning på 1.318 mDKK i forhold til 1.483 mDKK i samme periode i 2008. I sammenligning med 1. kvartal 2008 er der tale om et nominelt omsætningsfald på 11% og en negativ organisk vækst på 12%. Ændring i valutakurser påvirker positivt med 1%.

Sammensætningen af omsætningstilbagegangen fremgår af fig. 1 på side 3.

Den negative organiske vækst på 12% kan henføres til Europa og Nordamerika med hver -12%, mens RoW (Resten af Verden) udgør -9%.

DRIFTSUDVIKLING

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) for 1. kvartal 2009 udgør 85 mDKK i forhold til 154 mDKK for samme periode sidste år. Omkostninger til strukturelle initiativer udgør ca. 20 mDKK for 1. kvartal 2009 (0 mDKK for 1. kvartal 2008). Korrigeret herfor blev det operationelle EBITDA på 105 mDKK for 1. kvartal 2009 mod 154 mDKK for den samme periode for 2008, svarende til en margin på 8,0% mod 10,4% pr. ultimo marts 2008.

Faldet i indtjeningen skyldes nedgang i aktivitetsniveauet samt nedbringelse af lagre med uudnyttet produktionskapacitet til følge. Øvrige omkostninger, herunder personaleomkostninger, er faldet i 1. kvartal 2009 i forhold til den tilsvarende periode for 2008.

For at tilpasse virksomheden til de ændrede markedsvilkår blev en række struktur- og tilpasningstiltag iværksat og planlagt i 2008, hvor der tilsammen skete reduktion på ca. 400 arbejdspladser. I



2009 er iværksat, tiltag som vil medføre reduktion af yderligere ca. 400 arbejdspladser. Netto er antallet af medarbejdere i 1. kvartal 2009 reduceret med 250 i forhold til 31. december 2008 og med mere end 700 i forhold til 31. marts 2008. De implementerede strukturelle initiativer følger planerne.

Afskrivninger og amortiseringer udgør 47 mDKK for 1. kvartal 2009 i forhold til 36 mDKK for den tilsvarende periode for 2008. Stigningen i afskrivninger og amortiseringer skyldes valutapåvirkning samt øgede investeringer i de seneste år:

EBIT for 1. kvartal 2009 udgør 38 mDKK i forhold til 117 mDKK for samme periode sidste år. Omkostninger til strukturelle initiativer udgør 20 mDKK for 1. kvartal 2009 (0 mDKK for 1. kvartal 2008). Korrigeret herfor blev det operationelle EBIT på 58 mDKK for 1. kvartal 2009 mod 117 mDKK for den samme periode i 2008.

BEGIVENHEDER I KVARTALET

I overensstemmelse med Nilfisk-Advances fokus på produktinnovation er der i første kvartal lanceret 9 nye produkter. Der er tale om en industriel fejmaskine, en udendørsfejmaskine, en opretstående støvsuger, en ny gulvaskemaskine, to multirengøringsmaskiner, en gulvafhøvlingsmaskine samt en husholdningsstøvsuger og en DIY højtryksrenser.

I produktudviklingsprocessen er der fokus på at mindske miljøbelastningen fra produkterne, eksempelvis ved at designe en maskine så den anvender mindre energi samtidig med at rengøringseffekten, som minimum er den samme. Således blev der i første kvartal lanceret en ny ECO husholdningsstøvsuger, der til trods for anvendelsen af en væsentlig mindre motor opnår den samme rengøringseffekt som mere energitunge husholdningsstøvsugere. For de professionelle produkter vil der fortsat blive fokuseret på at reducere både energiforbruget samt den generelle miljøbelastning, hvilket også er et fokusområde, der i stigende omfang efterspørges af kunderne.

Det er stadig målet at opretholde et højt niveau for nyudvikling og innovation. Det forventes, at der i 2009 lanceres 30-36 nye produkter.

Som tidligere annonceret gennemføres yderligere tilpasninger i det globale produktionssetup og af medarbejderstyrken. Dette sker blandt andet gennem øget fokus på sourcing og produktion i lavomkostningslande. Den langsigtede ambition er at source mindst 50% fra lavomkostningslande. De tidligere annoncerede tilpasninger i produktionsstrukturen forløber planmæssigt og vil generere besparelser på minimum i niveauet 90 mDKK i 2009. De samlede omkostninger til tilpasningerne forventes fortsat at udgøre i niveauet 150 mDKK.

Markedet for rengøringsmaskiner til professionelt brug vurderes i 1. kvartal at være faldet med ca. 15% sammenlignet med samme periode sidste år. Nilfisk-Advance har oplevet et fald på 12% i 1. kvartal og vurderingen er således, at der ikke tabes markedsandele. Kunderne har generelt været tilbageholdende med at afgive ordrer og de har som følge af den økonomiske krise været fokuseret på at reducere varelagre samt at minimere investeringer i maskiner. Der kan således spores en tendens til, at kunderne enten udskyder deres køb af nye maskiner eller substituerer med mindre maskiner med lavere omsætning for Nilfisk-Advance til følge.

Nilfisk-Advance har i 1. kvartal hævet salgspriserne, hvilket vil påvirke bruttomarginen positivt fra 2. kvartal. Modsattede effekter kommer fra manglende kapacitetsudnyttelse i fabrikkerne samt den tidligere omtalte substituering mod mindre produkter. Det forventes dog at bruttomarginen i procent vil fastholdes på et nogenlunde uændret niveau hen over 2009, også understøttet af kraftigt faldende råvarepriser.

RISIKOBILLEDET

Med i niveauet 25% af omsætningen i USA er Nilfisk-Advance eksponeret overfor udviklingen i USD - en eksponering, der primært kan relateres til omregningsrisikoen. Det vurderes, at Nilfisk-Advance er konjunkturfølsom. Det skyldes, at hovedparten af slutkunderne er professionelle eller institutionelle brugere af maskinerne. For dem er køb af rengøringsmaskiner en anlægsinvestering. I nedgangstider er der tradition for at nyinvesteringer udskydes med henblik på at optimere virksomhedens likviditet.



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 typer lasere og avanceret måleudstyr samt til produktionsudstyr knyttet til håndtering af optiske fibre.

OMSÆTNING

Photonics Group realiserede en omsætning på 46 mDKK, svarende til en organisk vækst på 78% i forhold til samme periode 2008. Aktivitetsstigningen er især relateret til NKT Photonics (tidligere KOHERAS) der har et generelt stigende aktivitetsniveau. Men der var også tale om fremrykning af en væsentlig ordre som var budgetteret til senere i 2009. LIOS Technology og Vytran har også begge haft en mindre vækst i omsætningen.

DRIFTSUDVIKLING

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) for 1. kvartal 2009 udgør -8 mDKK i forhold til -13 mDKK for samme periode sidste år. Forbedringen i EBITDA på 5 mDKK skyldes stigningen i aktivitetsniveauet fratrukket effekten af yderligere omkostninger til udbygning af produktions- og salgsorganisationen, som er iværksat i 2008.

Det forventes at den generelle økonomiske afmatning også vil påvirke Photonics Group - dog i mindre omfang. For at tilpasse virksomheden til disse forhold, er der iværksat omkostningsbesparelser i 1. kvartal 2009, hvor der i den forbindelse er sket en reduktion på 15 medarbejdere.

BEGIVENHEDER I KVARTALET

Som nævnt i årsrapport 2008 er en sammenlægning af aktiviteterne i Crystal Fibre A/S og KOHERAS A/S igangsat, og den formelle del af processen vil være endeligt gennemført i 2. kvartal 2009. Den samlede virksomhed vil bære navnet NKT Photonics, og Crystal Fibre og KOHERAS bliver videreført som varemærker.

NKT Photonics har i 1. kvartal haft en tilfredsstillende ordreindgang, ikke mindst inden for SuperK-produktområdet. Ikke desto mindre må der forventes en svagere vækst end tidligere forventet, bl.a. fordi halvlederindustrien, der udgør et af de potentielt større markedssegmenter for NKT Photonics' produkter, for ti-

den oplever meget vanskelige vilkår: Indtrængningen på dette marked forsinkes dermed. NKT Photonics har for nylig offentliggjort design- og testresultater, der viser at virksomheden med et nyt patentbeskyttet fiberdesign har opnået en signifikant forbedring af fibreens egenskaber til højeffekt fiberlasere. Det er lykkedes at demonstrere et design, der markant reducerer fibres normale tendens til degradering ved meget høje effektiveauer.

I januar 2009 har Crystal Fibre anlagt sag i England mod den engelske virksomhed Fianium for krænkelse af patentrettigheder.

I marts 2009 præsenterede KOHERAS sammen med det tyske Menlo Systems et nyt superkraftigt fiberlaser-system, 'Orange One'. Systemet benytter KOHERAS' fiberlaser og bruges indenfor en række specialiserede områder.

LIOS Technology har haft en mindre ordreindgang i 1. kvartal end forventet. Pipelinen af nye ordremuligheder er stor, men der opleves en tydelig tendens til, at dialogen med kunderne tager væsentlig længere tid end tidligere, og at kunderne udskyder beslutninger om anlægsinvesteringer. Dette gælder alle LIOS Technologys markedssegmenter. I januar 2009 blev LIOS Technology ISO 14001 certificeret (miljøledelse) på de nye lokaliteter i København, Tyskland.

Vytran oplever også en større træghed i kundernes beslutninger om nye anlægsinvesteringer. En række af Vytrans kundesegmenter, som fx. offentlige forskningsinstitutioner og kunder i forsvarsindustrien, synes dog ikke mærkbart ramt af den økonomiske afmatning. Dette, kombineret med en øget salgsindsats og introduktion af nye produkter, medfører, at der forventes et tilfredsstillende aktivitetsniveau resten af året.

RISIKOBILLEDET

Photonics Group opererer globalt og er hermed eksponeret for valutarisici, der dog anses for begrænsede i forhold til NKT koncernens samlede størrelse. Den nuværende økonomiske krise vurderes overvejende at kunne få indflydelse på LIOS Technologys og Vytrans salg i kriseperioden, men også medføre en forsinkelse på NKT Photonics' produkters gennembrud især inden for halvlederindustrien. I forhold til den samlede NKT koncern anses virksomhedernes konjunkturfølsomhed på det nuværende niveau ikke for væsentlig.



NKT FLEXIBLES (51%)

NKT Flexibles leverer fleksible offshore rørledninger og systemer, der er designet til anvendelse i forbindelse med udvinding af olie og gas fra felter på havets bund. 49% af aktiekapitalen ejes af offshore-entreprenøren Acergy. Det betyder at virksomheden ikke indregnes fuldt ud i det konsoliderede regnskab for NKT koncernen, men vises i én linje.

OMSÆTNING OG DRIFTSUDVIKLING

NKT Flexibles realiserede i 1. kvartal en omsætning på 339 mDKK i forhold til 353 mDKK i samme periode 2008. I sammenligning med 1. kvartal 2008 er der tale om et omsætningsfald på 4%.

De ændrede rammevilkår i form af en lavere oliepris og yderligere krav til finansiering af nyinvesteringer i industrien har sat markedet under pres. Men bl.a. som følge af NKT Flexibles' stærke ordrebeholdning udgør driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) 80 mDKK for 1. kvartal 2009 i forhold til 98 mDKK for den tilsvarende periode sidste år. Overskudsgraden er faldet fra 28% for 1. kvartal 2008 til 24% for 1. kvartal 2009 - primært som følge af en ændret produksammensætning.

Resultatet i NKT Flexibles indregnes i NKT koncernens driftsresultat (EBITDA) med 51% af nettoresultatet efter afskrivninger og finansielle poster. For 1. kvartal er der indregnet 37 mDKK mod 47 mDKK for den tilsvarende periode for 2008.

BEGIVENHEDER I KVARTALET

I årets første måneder har offshore-markedet været præget af en kombination af fortsat lave oliepriser i niveauet under 50 USD pr. tønde råolie samt virkningen af finanskrisen og den deraf afledte mangel på finansiering. Der er således tale om et marked præget af midlertidig nedgang, indtil olieselskaberne opnår tilstrækkelig klarhed omkring forventningerne til det fremtidige niveau for olieprisen. Dette forventes at ske i takt med en kommende stabilisering af verdensøkonomien.

I forbindelse med den treårige rammeaftale, som NKT Flexibles indgik med Petrobras i 2008, afprøvede man i januar med succes fleksible 6- og 8-tommer rør på dybt vand (2.000 meter) ud for

Vitoria i Brasilien sammen med Petrobras og den norske verifikationsvirksomhed Bureau Veritas.

På NKT Flexibles' fabrik i Kalundborg var aktivitetsniveauet i 1. kvartal 2009 fortsat højt, for så vidt angår den løbende færdiggørelse af rørprojekter og opstart af planlagte projekter i henhold til den eksisterende ordrebacklog. Der er dog mindre transparens på ordresiden for årets anden halvdel, og med udgangen af marts måned var der omkring 25% ledig produktionskapacitet til rådighed i 2009.

Den igangværende udbygning af produktionskapaciteten på Kalundborg-fabrikken fortsætter. Dog er der taget tiltag til at faseopdele investeringen i ny kapacitet og det kan derfor forventes, at selve udbygningsprojektet bliver mere langstrakt end oprindelig planlagt.

NKT Flexibles vil på baggrund af ordresituationen løbende søge at afstemme omkostningsniveauet med det forventede aktivitetsniveau. Det langsigtede mål er at positionere virksomheden stærkest muligt til den næste vækstfase.

Organisatorisk er der i 1. kvartal etableret en helt ny afdeling - System Assessment Services - med fokus på at tilbyde markedet tekniske løsninger til monitorering af fleksible rørsystemer; mens de er i drift. I starten vil der primært være fokus på NKT Flexibles' egne produkter; men over tid kan NKT Flexibles tilbyde tekniske løsninger, som også kan eftermonteres på andre leverandørers produkter og muligvis også på andre typer af produkter.

RISIKOBILLEDET

Den primære risiko for årets resultat udgøres af den manglende villighed blandt olieselskaberne til at foretage nye investeringer inden for den korte horisont. Mulighederne for optimering af produkt-mix er således mindre end året før, hvilket kan medføre en lavere udnyttelsesgrad af Kalundborg-anlægget end forventet.



PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar - 31. marts 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. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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, 12. maj 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	1. kv. 2009	1. kv. 2008	Hele 2008
Omsætning	2.635	3.366	13.828
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	127	305	1.218
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-59	-54	-275
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-32	-25	-125
Driftsresultat (EBIT)	36	226	818
Finansielle poster, netto	-35	-42	-226
Resultat før skat (EBT)	1	184	592
Skat	-1	-46	-188
Periodens resultat	0	138	404
Fordeles således:			
Aktionærer i NKT Holding A/S	2	136	401
Minoritetsinteresser	-2	2	3
	0	138	404
Resultat pr. aktie:			
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	0,1	5,8	17,0
Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)	0,1	5,7	17,0

PENGESTRØMME

- NKT KONCERNEN

Urevideret Beløb i mDKK	1. kv. 2009	1. kv. 2008	Hele 2008
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	127	305	1.218
Finansielle poster, netto	-35	-42	-226
Ændring i arbejdskapital og hensatte forpligtelser samt øvrige ikke likvide driftsposter m.v.	75	-513	-229
Pengestrømme fra driftsaktivitet	167	-250	763
Køb af virksomheder	0	-82	-214
Køb af materielle anlægsaktiver	-178	-89	-755
Salg af materielle anlægsaktiver	12	276	315
Andre investeringer, netto	-39	-20	31
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-205	85	-623
Ændring i langfristet lån fra kreditinstitutter	-50	17	-9
Ændring i kortfristet lån fra kreditinstitutter	-299	55	170
Betalt udbytte	0	0	-260
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	0	3	13
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-349	75	-86
Periodens pengestrøm	-387	-90	54
Likvide beholdninger primo	587	539	539
Kursregulering af likvider	9	0	-6
Periodens pengestrøm	-387	-90	54
Likvide beholdninger ultimo	209	449	587

BALANCE

- NKT KONCERNEN

Urevideret	31. marts	31. marts	31. december
Beløb i mDKK	2009	2008	2008
Balance			
Immaterielle aktiver	1.642	1.432	1.585
Materielle aktiver	2.105	1.594	2.009
Andre langfristede aktiver	767	577	728
Langfristede aktiver i alt	4.514	3.603	4.322
Varebeholdninger	2.320	2.642	2.228
Tilgodehavender og selskabsskat	2.692	2.948	2.798
Andre investeringer	0	13	0
Likvide beholdninger	209	449	587
Kortfristede aktiver i alt	5.221	6.052	5.613
Aktiver i alt	9.735	9.655	9.935
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.451	3.337	3.427
Minoritetsinteresser	32	39	38
Koncernens egenkapital i alt	3.483	3.376	3.465
Udskudt skat	128	121	123
Pensioner og lignende forpligtelser	282	284	280
Hensatte forpligtelser	83	104	91
Kreditinstitutter	1.230	1.410	1.315
Langfristede forpligtelser i alt	1.723	1.919	1.809
Kreditinstitutter	1.243	1.266	1.415
Leverandørgæld m.v.	3.286	3.094	3.246
Kortfristede forpligtelser i alt	4.529	4.360	4.661
Passiver i alt	9.735	9.655	9.935

TOTALINDKOMST OG EGENKAPITAL

- NKT KONCERNEN

Urevideret
Beløb i mDKK

	31. marts 2009	31. marts 2008	31. december 2008
--	-------------------	-------------------	----------------------

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	0	138	404
Anden totalindkomst:			
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v.	17	-49	17
Totalindkomst i alt	17	89	421

Egenkapitalopgørelse

Koncernens egenkapital pr. 1. januar	3.465	3.283	3.283
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1	4
Udbytte egne aktier	0	0	1
Tilgang minoritetsinteresser	0	0	3
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner	0	3	13
Udbetalt udbytte	0	0	-260
Totalindkomst for perioden	17	89	421
Koncernens egenkapital ultimo	3.483	3.376	3.465

NOTER

- NKT KONCERNEN

Urevideret

Beløb i mDKK

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", IFRS 8 "Driftssegmenter", IFRS 2 "Share-based payment: Vesting Conditions and Cancellations", "amendments to IAS 32 and IAS 1", "amendments to IAS 39", "amendments to IFRS 1 and IAS 27" og dele af "improvements to IFRSs May 2008". I 2009 er IFRIC 15 "Agreement for the Construction of Real Estate", IFRIC 16 "Hedges of Net Investment in a Foreign Operation" og IFRIC 17 "Distribution of Non-cash Assets to Owners" godkendt med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende IFRIC som udstedt af IASB. NKT har førtidsimplementeret disse pr. 1. januar 2009, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

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 I 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

	1. kv. 2009 ¹⁾	1. kv. 2008	Hele 2008 ¹⁾
Omsætning			
NKT Cables, omsætning til markedspriser	1.270	1.856	7.766
Nilfisk-Advance	1.318	1.483	5.882
Photonics Group	46	24	171
Moderselskab m.v. ²⁾	1	3	11
Eliminering af interne transaktioner mellem segmenter	0	0	-2
NKT koncernomsætning til markedspriser	2.635	3.366	13.828
<i>NKT Cables omsætning til standardpriser ³⁾</i>	<i>978</i>	<i>1.189</i>	<i>5.211</i>
<i>NKT koncernomsætning til standardpriser</i>	<i>2.343</i>	<i>2.699</i>	<i>11.273</i>
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)			
NKT Cables	15	123	505
Nilfisk-Advance	85	154	563
Photonics Group	-8	-13	-30
NKT Flexibles, resultatandel	37	47	222
Moderselskab m.v. ²⁾	-2	-6	-42
Koncern EBITDA	127	305	1.218
Segmentresultat, driftsresultat (EBIT)			
NKT Cables	-26	86	298
Nilfisk-Advance	38	117	391
Photonics Group	-12	-17	-46
NKT Flexibles, resultatandel	37	47	222
Moderselskab m.v. ²⁾	-1	-7	-47
Koncern EBIT	36	226	818
Investeret kapital (Capital Employed)			
NKT Cables	2.438	2.616	2.442
Nilfisk-Advance	2.842	2.671	2.829
Photonics Group	122	121	120
NKT Flexibles, andel af indre værdi m.v.	332	179	305
Moderselskab m.v. ²⁾	32	4	29
Koncern Capital Employed	5.766	5.591	5.725

¹⁾ For 2008 er driftsresultat (EBIT) påvirket af poster af engangskarakter med -50 mDKK i Nilfisk-Advance, -75 mDKK i NKT Cables og -10 mDKK i Moderselskab m.v. For 1. kvartal 2009 er driftsresultat (EBIT) påvirket af poster af engangskarakter med -20 mDKK i Nilfisk-Advance.

²⁾ Segmentet indeholder moderselskab og mindre væsentlige enheder med ensartet driftsrisici.

³⁾ Omsætning til standardpris for kobber og aluminium fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton svarende til priseniveauet frem til 2003.

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.

- 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

BØRSKALENDER FOR DEN RESTERENDE DEL AF 2009

- 25.08.09 Delårsrapport 2. kvartal
- 24.11.09 Delårsrapport 3. kvartal

Onlinepræsentation af NKTs års- og delårsrapporter - inkl. telekonference - finder sted kl. 11.00 på datoen for offentliggørelse - se www.nkt.dk.

Vær opmærksom på at præsentationen af delårsrapport 1. kvartal 2009 er flyttet til First Hotel Skt. Petri, Krystalgade 22, 1172 København.

DENNE DELÅRSRAPPORT ER FREMSTILLET AF:

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

Billeder: Lars Thornblad og fotos udlånt af koncernens datterselskaber

Copyright: NKT, maj 2009

Udsagn om fremtiden i denne delårsrapport afspejler NKT Holding A/S ledelsens nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2009 er i sagens natur forbundet med usikkerhed og de opnåede resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne er bl.a. - men ikke begrænset til - udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder; ændringer i love og regler på NKT-selskabernes markeder; udvikling i efterspørgsel efter produkter; konkurrenceforhold samt energi- og råvarepriser:

Delårsrapporten 1. kvartal 2009 er offentliggjort den 12. maj 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 og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig NKTs elektroniske nyhedsservice med oplysning om deres e-mail adresse.

INVESTORKONTAKT

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

Private aktionærer
Anne Schoen
Kommunikationschef
Telefon: 4348 3216
E-mail: anne.schoen@nkt.dk

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