

KVARTALSRAPPORT

2/2004



**NKT**

HOLDING

## Kvartalsrapport 2/2004 - Fondsbørsmeddelelse nr. 2 I

### Indhold

Hovedtal, overblik og forventninger til 2004	1-2
Koncernberetning	
I. halvår 2004 og 2. kvartal 2004	3
Beslutninger truffet på bestyrelsesmøde den 25. august 2004	3
NKT aktien, fondsbørsmeddelelser 2004 og børskalender	4
Selskaber	
Nilfisk-Advance Group	5
NKT Cables Group	6
NKT Photonics Group og andre selskaber	7-8
Hovedtal for koncernen	9
Balance og egenkapital	10
Pengestrømme og rentebærende poster	11
Segmentoplysninger	12-13

Kvartalsrapport 2/2004 er den 25. august offentliggjort på dansk og engelsk via Københavns Fondsbørs.

Det er den originale danske tekst, der er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå via den engelske oversættelse.

Rapporten er til rådighed på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk), og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig denne service.

En trykt udgave af rapporten sendes pr. post til de af NKT Holdings aktionærer, der har anmodet om at få regnskaber tilsendt.

Henvendelser om den elektroniske eller trykte udgave af rapporten bedes rettet til NKT Holdings kommunikationsafdeling på telefon 43 48 32 92 eller mail [nkt.holding@nkt.dk](mailto:nkt.holding@nkt.dk).

## Hovedtal

Beløb i mDKK	2. kv. 2004	2. kv. 2003	1-2. kv. 2004	1-2 kv 2003	Hele 2003
Omsætning	2.000	1.468	3.430	2.802	5.824
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	149	101	220	167	386
Driftsresultat før af- og nedskrivninger af goodwill og tilkøbte varemærker (EBITA*)	88	49	107	62	149
Driftsresultat (EBIT)	67	35	71	34	92
Koncernens resultat efter skat	44	23	40	15	77
NKTs andel heraf	45	23	48	21	85
Egenkapital	2.689	2.787	2.689	2.787	2.831
Nettorentebærende poster	(932)	157	(932)	157	409

NB: ALTO indgår i regnskabstallene fra 1. maj 2004.

\*) Driftsresultat før af- og nedskrivninger af goodwill og tilkøbte varemærker.

# OVERBLIK

## 2. KVARTAL 2004

Vi har i 2. kvartal rapporteret en række tiltag i vores selskaber, der nøje knytter sig til den vækststrategi "Upgrade to next level", som er lagt for perioden 2004 - 2008.

Således har Nilfisk-Advance i 2. kvartal købt ALTO og den australske virksomhed G-Power. KOHERAS har købt aktiemajoriteten i den tyske virksomhed LG-Laser Technologies, og ejendomsselskabet Priorparken har realiseret salget af den ejendom, hvor NKTs hovedkontor er beliggende.

Efter udløbet af kvartalet har Priorparken frasolgt yderligere to ejendomskomplekser, og Crystal Fibre har - via overtagelsen af aktiverne i den engelske virksomhed BlazePhotonics - positioneret sig som førende udbyder af krystalfiberprodukter til det globale marked.

Den finansielle udvikling i koncernens virksomheder, der er beskrevet på de efterfølgende sider, følger vores forventninger. Hermed er der tale om en fremgang i forhold til samme periode sidste år.

### Koncernen

Den positive driftsudvikling som NKT koncernen realiserede igennem 2003 og 1. kvartal 2004 er fortsat også i 2. kvartal. Vi realiserede en omsætningsstigning på 36% og et driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) på 149 mDKK. Det skal ses i forhold til resultatet i samme periode sidste år på 101 mDKK. Der er hermed tale om en fremgang på 48% i kvartalet.

NKTs andel af koncernens resultat efter skat og minoriteter blev 45 mDKK imod et resultat året før på 23 mDKK.

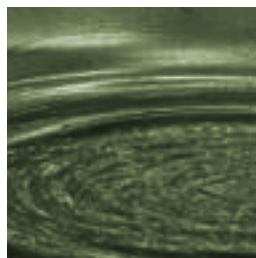
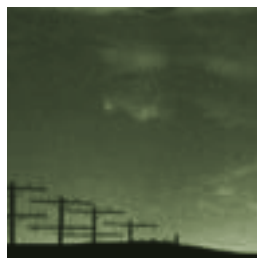
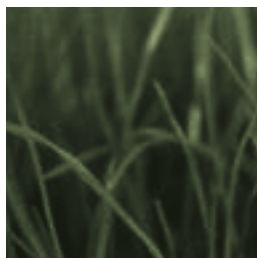
Koncernens nettorentebærende gæld beløber sig ultimo 2. kvartal til 932 mDKK. Det svarer til en stigning på 1.149 mDKK i kvartalet. Stigningen skyldes sæsonbetonet opbygning af arbejdskapital, købet af ALTO og G-Power i Nilfisk-Advance regi samt købet af de resterende 30% af NKT Cables i Kina. Endvidere er der i april måned udbetalt 200 mDKK i dividende til NKTs aktionærer.

### Selskaber

Nilfisk-Advance Group realiserede en omsætningsfremgang på 61% i 2. kvartal. Korrigeret for virksomhedstilkøb og valutakursændringer svarer det til en organisk vækst på 7%.

Driftsresultatet før afskrivninger for 2. kvartal blev 100 mDKK svarende til en EBITDA-margin på 9,1%. Det afspejler en margin i Nilfisk-Advance på 11,1% og i ALTO på 4,9%. For Nilfisk-Advance's vedkommende er der tale om en fremgang på 0,6%-point i sammenligning med 2. kvartal sidste år.

NKT Cables har haft en omsætningsfremgang på 20%. Korrigeret for udviklingen i metalpriser og valutaforhold er der tale om en stigning på 4% i forhold til samme periode sidste år. Driftsresultat før afskrivninger for 2. kvartal blev 64 mDKK svarende til en EBITDA-margin på 7,8%. Det er en fremgang på 0,7%-point i sammenligning med 2. kvartal sidste år.



Selskaberne i NKT Photonics Group fik som forventet et driftsunderskud før afskrivninger på 18 mDKK. Det er på niveau med samme periode sidste år.

I lyset af de vanskelige afsætningsvilkår, der findes for NKT Integration, kan det i indværende år blive aktuelt at nedskrive værdien af selskabets anlægsaktiver (se omtalen på side 7).

NKT Flexibles realiserede i 2. kvartal en omsætning på 49 mDKK imod 67 mDKK i samme periode sidste år. Driftsresultatet før afskrivninger i 2. kvartal blev 3 mDKK imod 0 i 2. kvartal 2003. Ordre-

indgangen i kvartalet afspejler en forbedring af situationen i forhold til årsskiftet.

Ejendomsselskabet Priorparken realiserede et resultat før afskrivninger på 5 mDKK.

### Forventninger til 2004

Under hensyntagen til gældende valutakurser og råvarepriser samt til 1. halvårs akquisitioner forventer vi en omsætning for 2004, der ligger i niveauet 7,5 mia. DKK.

I forhold til de resultatforventninger, vi offentliggjorde i kvartalsrapport 1/2004, opjusterede vi efterfølgende

vores forventninger til koncernresultatet efter skat og minoriteter for 2004 fra i niveauet 100 mDKK til i niveauet 200 mDKK som følge af ejendomssalg.

Under hensyntagen til driftsudviklingen i 2. kvartal - og efter gennemførelsen af eventuelle nedskrivninger af anlægsaktiver i NKT Integration i 2. halvår med i niveauet 50-60 mDKK - forventer vi et koncernresultat for 2004 efter skat og minoriteter i niveauet 175 mDKK.

NKT koncernens nettorentebærende gæld forventes ultimo året at ligge i niveauet 500 mDKK.

## NKT, august 2004

### NKT HOLDING

#### Nilfisk-Advance Group

- Europa
- USA
- Asia/Pacific

#### NKT Cables Group

- Danmark
- Tyskland
- Polen
- Tjekkiet
- Østrig
- Kina

#### NKT Photonics Group

- NKT Integration
- Crystal Fibre
- KOHERAS
- LIOS Technology
- NKT Research & Innovation
- Nanon

NKT Flexibles (51%)

Priorparken

# KONCERNBERETNING

## I. HALVÅR 2004

For 1. halvår 2004 blev koncernens omsætning 3.430 mDKK, hvilket er 628 mDKK højere end sidste år i den tilsvarende periode. Målt i faste metalpriser og valutakurser og korrigeret for virksomhedskøb udgør den organiske vækst 4%.

Driftsresultatet (EBIT) blev 71 mDKK mod 34 mDKK i samme periode sidste år.

Resultat efter skat og minoritetsinteresser for første halvår blev 48 mDKK mod 21 mDKK i tilsvarende periode sidste år.

## 2. KVARTAL 2004

### Omsætning

I 2. kvartal blev koncernens omsætning 2.000 mDKK. I forhold til 2. kvartal sidste år er der tale om en fremgang på 36%. Justeret for valutakurser (-2%), metalprisudvikling (+8%) og akkvisitioner (+26%) er der tale om en organisk fremgang på 4%.

### Driftsresultater

Driftsresultatet før afskrivninger (EBIT-DA) blev 149 mDKK. Det svarer til en fremgang på 48 mDKK. Denne fremgang kan henføres til Nilfisk-Advance/ALTO og NKT Cables.

Afskrivninger og amortiseringer er realiseret med 82 mDKK, hvilket er 16 mDKK højere end samme periode sidste år. Stigningen vedrører de gennemførte akkvisitioner.

Koncernen nåede et driftsresultat (EBIT) på 67 mDKK for 2. kvartal imod 35 mDKK sidste år.

### Finansielle forhold

De finansielle poster for 2. kvartal udgør (13) mDKK. Det er en stigning på (8) mDKK i forhold til samme periode året før.

I 2. kvartal har der været et likviditets-træk på 1.149 mDKK, der primært relaterer sig til Nilfisk-Advances akkvisitioner. NKT koncernens nettorentebærende poster er ultimo 2. kvartal 932 mDKK.

Pr. 30. juni 2004 er beholdningen af aktier i American Superconductor Corporation og Inverness Medical Innovations, Inc. uændret bogført til 37 mDKK. Beløbet indgår i opgørelsen af de netto rentebærende poster. Aktierne er pålagt omsætningsbegrænsninger. Kursværdien udgjorde uden disse begrænsninger 56 mDKK pr. 30. juni og 45 mDKK pr. 24. august 2004.

### Resultat efter skat og minoriteter

Resultatet efter skat og minoriteter for 2. kvartal blev 45 mDKK mod et resultat året før på 23 mDKK.

### Selskabsportefølje

Med købet af ALTO er Nilfisk-Advance ekspanderet betydeligt. Akkvisitionen af ALTO inkluderede i størrelsesordenen 1.600 medarbejdere i 16 selskaber i Europa, USA og Asien.

I kvartalsrapport 1/2004 er Nilfisk-Advances akkvisitioner af Ecologica i Italien og G-Power i Australien omtalt, ligesom KOHERAS' medejerskab af LG-Laser Technologies i Tyskland er omtalt her.

I juli måned har vi overført aktiviteterne i AdSphere-divisionen til et aktieselskab, samtidig med at AdSphere-navnet er ændret til Nanon A/S.

### Beslutninger på bestyrelsesmødet den 25. august 2004

På baggrund af de fortsat vanskelige markedsvilkår for bl.a. optiske komponent- og systemleverandører til den globale telekommunikationssektor er den

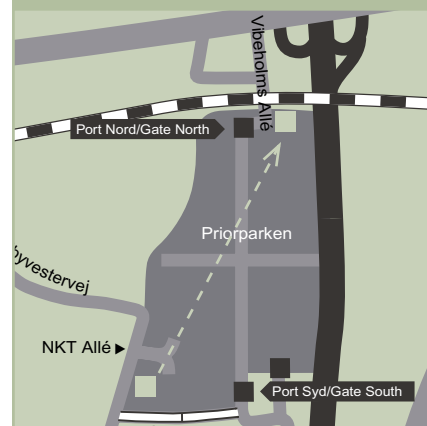
## Nyt koncerndomicil

NKT Holding forlader sidst på året sit nuværende koncerndomicil på NKT Allé i Brøndby til fordel for et kontorhus, der ligger i det modsatte hjørne af Priorparken - i et område, som NKT fortsat ejer. Den nye adresse bliver Vibeholms Allé 25, 2605 Brøndby.

Baggrunden for flytningen er, at NKTs nuværende koncerndomicil, der blev taget i brug i 1989, kan rumme langt flere arbejdspladser, end NKT i dag gør brug af. Derfor blev ejendommen sat til salg og den 19. maj i år købt af DBU, for hvem både den geografiske beliggenhed, husets proportioner og indretning er ideel.

Med flytningen til Vibeholms Allé 25 bevarer NKT Holdings koncernledelse og 20 medarbejdere de nære relationer til det miljø, som NKT har skabt i området, og som i høj grad bidrager til NKTs industrielle profil.

Det nye domicil, der p.t. er under indsættelse, forventes at være klar til indflytning i løbet af november måned.



# KONCERNBERETNING

## - fortsat

strategiske situation for NKT Integration blevet evalueret igennem de seneste måneder:

Vi har endvidere igangsat en evaluering af værdien af anlægsaktiverne i selskabet. Det er vores vurdering, at der er risiko for at skulle foretage nedskrivninger med et beløb i niveauet 50-60 mDKK. I så tilfælde vil den bogførte værdi af anlægsaktiverne ultimo året ligge i niveauet 0-10 mDKK.

Under omtalen af NKT Integration på side 7 har vi beskrevet vores konklusioner vedrørende virksomhedens strategiske situation.

### NKT aktien

Den 30. juni 2004 var kursen på NKT aktien 125 DKK. Sammenlignet med kursen den 31. december 2003 er der tale om en stigning på 16% og sammenlignet med kursen ultimo 1. kvartal 2004 er der tale om en stigning på 6%.

NKTs markedsværdi ultimo juni 2004 var 3,1 mia. DKK.

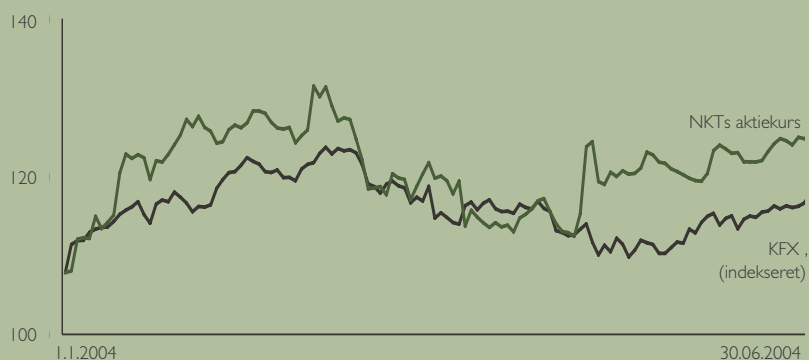
I årets første seks måneder har den daglige omsætning i gennemsnit ligget på 6,4 mDKK imod 2,3 mDKK sidste år.

På NKT Holdings ordinære generalforsamling den 1. april 2004 blev det besluttet at nedsætte selskabets aktiekapital med nominelt DKK 10.000.000 ved annullering af egne aktier. Processerne omkring kapitalnedsættelsen blev afsluttet ultimo juli 2004. Den registrerede aktiekapital omfatter herefter 24.500.000 stk. aktier à 20 DKK, således at aktiekapitalen nominelt er 490.000.000 DKK.

NKT Holding ejer herefter ingen egne aktier.

Aktionærer, der ejer over 5% af NKTs aktiekapital, er pr. 30. juni 2004: Potagua, ATP og Nordea.

### Kursudvikling i 2004



### Fondsbørsmeddelelser 2004

2	5. januar	Børskalender 2004
3	9. januar	Udstedelse af tegningsretter
4	9. februar	Letter of Intent vedrørende køb af G-Power, Australien
5	17. februar	Køb af Ecologica, Italien
6	3. marts	Årsrapport 2003
7	10. marts	Indkaldelse til generalforsamling
8	1. april	Generalforsamlingens forløb
10	14. april	Køb af G-Power, Australien
11	29. april	KOHERAS bliver majoritetsejer af LG-Laser Technologies GmbH
12	3. maj	Nilfisk-Advance køber ALTO
13	17. maj	1. kvartal 2004
14	19. maj	NKT sælger sit hovedkontor
15	1. juli	Ejendomssalg
17	6. juli	Nilfisk-Advances køb af ALTO er godkendt af konkurrencemyndighederne
18	9. juli	NKTs aktiekapital nedsættes
19	12. juli	Salg af to ejendomme
20	2. aug	NKT udbygger sin krystalfiberforretning via akquisition

Meddelelserne 1, 9 og 16 vedrører indberetning af aktiebesiddelser

### Børskalender for resten af 2004

23. november	Kvartalsrapport 3
--------------	-------------------

# NILFISK-ADVANCE GROUP

## Omsætning

Den samlede omsætning for Nilfisk-Advance/ALTO i 2. kvartal udgjorde 1.103 mDKK, hvilket er 416 mDKK eller 61% mere end samme periode sidste år.

I 2. kvartal nåede Nilfisk-Advance (ekskl. ALTO) en omsætning på 746 mDKK. Det er en stigning på godt 9% i forhold til 2. kvartal året før. Korrigeret for valutakursudvikling er der tale om en omsætningsfremgang på godt 10%. Fremgangen er opnået på det amerikanske marked (+12%), i Asia/Pacific (+14%) og i Europa (+9%). De tilkøbte virksomheder Ecologica og G-Power har bidraget med en omsætning på godt 20 mDKK i kvartalet. Korrigeret herfor har den organiske vækst målt i forhold til samme periode sidste år udgjort 7%.

Sammenfattende er det vores vurdering, at den opnåede omsætningsvækst i Nilfisk-Advance (excl. ALTO) ligger mindst på niveau med den generelle markedsudvikling.

ALTO, som blev erhvervet med virkning fra 30. april, har i 2. kvartal realiseret en omsætning på 357 mDKK. Dette er på niveau med samme periode sidste år og følger de lagte forventninger.

Den regionsopdelte omsætning for 2. kvartal fordeler sig med 29% i Amerika, 8% i Asia/Pacific og 63% i Europa.

## Driftsudvikling

Det samlede driftsresultatet før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) udgør i 2. kvartal 100 mDKK, hvilket svarer til en margin på 9,0%. Heraf har Nilfisk-Advance realiseret 83 mDKK svarende til en margin på 11,1% og ALTO har realiseret 17 mDKK svarende til en margin på 4,8%.

I samme periode sidste år realiserede Nilfisk-Advance 72 mDKK (EBITDA) svarende til en margin på 10,5%.

Det samlede driftsresultatet før amortiseringer (EBITA) blev i andet kvartal 74 mDKK imod 58 mDKK året før.

Driftsresultatet (EBIT) udgør i 2. kvartal 55 mDKK, hvilket er en fremgang på 10 mDKK i forhold til samme periode sidste år.

Driftsudviklingen i 2. kvartal har for såvel Nilfisk-Advance som ALTO fulgt de lagte planer.

## Nettorentebærende gæld

I 2. kvartal er den nettorentebærende gæld forøget med 686 mDKK. Dette

kan henføres til købene af ALTO og G-Power, som sammenlagt har forøget gælden med 863 mDKK.

Der er i juni måned gennemført en kapitalforhøjelse på 200 mDKK.

## Forventninger til 2004

Udviklingen i 2. kvartal bekræfter de lagte planer for 2004. For Nilfisk-Advance/ALTO forventes en helårsomsætning i niveauet 4 mia. DKK, og indtjeningsmæssigt forventes et driftsresultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) i niveauet 9,0% af omsætningen.

## ALTO akquisitionen

Vi offentliggjorde primo juli, at købet af ALTO - efter myndighedsgodkendelser i en række lande - var faldet på plads. Den endelige købesum på gældfri basis udgør 855 mDKK.

Integrationen af ALTO i Nilfisk-Advance organisationen er igangsat og omfatter primært sammenlægning af hovedkontor i Danmark, flytning af produktion fra Tyskland til Ungarn, flytning af produktion fra Danmark og Tyskland til Kina, sammenlægning af salgsdatterselskaber i visse lande, samkøring af IT-systemer, og etablering af shared services, optimering af varelagre og logistikfunktioner i Europa, koordinering af de amerikanske producerede industriprodukter, og sammenlægning af ledelsesfunktioner i USA. Endvidere vil der blive taget skridt til at koordinere og samordne produktprogrammer og varemærker.

De igangsatte integrationsprojekter planlægges gennemført inden udgangen af 2006. De forventes at medføre en årlig

driftsforbedring (EBITDA) efter fuld implementering i niveauet 125-150 mDKK. Implementeringsomkostningerne forudses at udgøre i underkanten af 175 mDKK afholdt over de kommende 2-3 år.

Der er etableret en restruktureringshensættelse i samme størrelsesorden i åbningsbalancen for ALTO. Under hensyntagen hertil medfører transaktionen en goodwill i underkanten af 400 mDKK.

Som følge af den etablerede restruktureringshensættelse forventes driftsresultatet fremadrettet alene midlertidigt påvirket - i det omfang de gennemførte projekter medfører lavere effektivitet, dobbeltbemanning m.v. i implementeringsperioden.

ALTOs hidtidige ledelse i Europa og USA har besluttet at søge nye udfordringer uden for Nilfisk-Advance/ALTO. Den fremadrettede ledelse består herefter af Johan Molin, Christian Cornelius-Knudsen, Claus Michelsen og Jørgen Jensen.

# NKT CABLES GROUP

## Omsætning

NKT Cables Group realiserede i 2. kvartal en omsætning på 824 mDKK. I sammenligning med 2. kvartal sidste år er der tale om en omsætningsstigning på 20%. Når der korrigeres for metalprisudvikling og valuta svarer det til at der er realiseret en organisk vækst på 4%.

Fremgangen hidrører primært fra mellem- og lavspændingssegmenterne og i mindre grad fra højspændingssegmentet.

I mellemspændingssegmentet har vi haft en pæn vækst på det kinesiske marked. Dette afspejler stigende infrastrukturinvesteringer som følge af en generel høj økonomisk vækst. På de europæiske markeder har vi i 2. kvartal oplevet et aktivitetsniveau på linie med samme periode året før:

I højspændingssegmentet har vi haft pæn ordreindgang. Da en række planlagte projekter er blevet tidsmæssigt udskudt, er en forholdsvis større del heraf til levering i 2. halvår. I 2. kvartal har der derfor været et lidt lavere salg af kabler i forhold til sidste år. Dette er imidlertid opvejet af et højere aktivitetsniveau inden for montage- og reparationsarbejder.

Lavspændingssegmentet har også udvist en mindre fremgang, hvilket i lighed med de foregående kvartaler er drevet af øget efterspørgsel i Østeuropa.

I nichesegmenterne har vi samlet set oplevet en mindre tilbagegang. Denne dækker over fremgang inden for kobbertelefonkabler og signalkabler samt tilbagegang i salget af fiberbaserede produkter og i salget af OPGW og kørerilletråd til jernbaneankeletrikering.

Efter et 1. kvartal med en samlet organisk vækst på godt 10% - delvist forårsaget af periodeforskydning - og en

normaliseret vækstrate på 4% i 2. kvartal, har første halvår udvist en samlet organisk vækst på 7%. Den nominelle vækst, der i første halvår udgør 20%, er kraftigt påvirket af stigende råvarepriser på især kobber, som er steget 48% i forhold til første halvår 2003.

## Driftsudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) er i 2. kvartal realiseret med 64 mDKK svarende til en margin på 7,8%. I samme periode sidste år realiseredes 49 mDKK svarende til en margin på 6,9%. Resultat- og marginforbedringen er drevet af den organiske vækst i kombination med omkostningstilbageholdenhed.

Vi har de seneste måneder set meget kraftige prisstigninger på råvarer. Kobber, som udgør en væsentlig del af det samlede vareforbrug, er således steget 56% i forhold til 2. kvartal sidste år. Under sådanne omstændigheder er det ofte vanskeligt at opnå kompensation herfor i form af højere salgspriser. På denne baggrund vurderes den forøgede EBITDA-margin at være tilfredsstillende.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITA) blev i 2. kvartal 49 mDKK imod 33 mDKK året før.

Driftsresultatet (EBIT) udgør i 2. kvartal 48 mDKK, hvilket er en fremgang på 33 mDKK i forhold til samme periode sidste år.

## Nettorentebærende gæld

I 2. kvartal er den nettorentebærende gæld øget med 80 mDKK. Dette har direkte sammenhæng med lageropbygning og er dermed sæsonbetiget. Endvidere har stigende metalpriser og forøgede debitorer, som knytter sig til den opnåede salgsfremgang, forøget arbejdskapitalen. Endelig har transaktionen i Kina (se den efterfølgende omtale) forøget gælden med 31 mDKK.

## Selskabsportefølje

I maj måned er NKT Cables blevet 100% ejer af NKT Cables China Ltd., hvor ejerandelen tidligere var 75%.

Da det kinesiske selskab i sin tid blev etableret fik DEG (tysk institution med fokus på erhvervsfremme) en ret til at sælge sin aktiepost til en forud defineret pris (svarende til 31 mDKK). Det er denne ret, der nu er gjort gældende. Transaktionen medfører ikke goodwill.

## Forventninger

Udviklingen i 2. kvartal bekræfter de lagte planer for 2004 hvorfor vi fastholder forventningerne uændret.

Baseret på det aktuelle prisniveau for råvarer og valutakurser forventes en helårsomsætning i niveauet 3,1 mia. DKK. Det svarer til en underliggende organisk vækst i niveauet 3-4%.

Indtjeningsmæssigt forventer vi et driftsresultat før afskrivninger i niveauet 6%, hvilket svarer til en resultatfremgang i forhold til sidste år.



# NKT PHOTONICS GROUP

## Omsætning

Selskaberne NKT Integration, Crystal Fibre, KOHERAS, LIOS Technology og NKT Research & Innovation realiserede i 2. kvartal en omsætning på 19 mDKK - således samme niveau som i foregående kvartal

Omsætningsniveauet afspejler de vanskelige konkurrencevilkår inden for telecom-branchen - og dermed det lave afsætningsniveau i NKT Integration. De øvrige selskaber i NKT Photonics gruppen udvikler sig som planlagt og har - sammenlignet med første halvår 2003 - haft en omsætningsfremgang på lidt over 20%.

## Driftsudvikling

Resultat før afskrivninger (EBITDA) blev som forventet et underskud på 18 mDKK, hvilket er en svag fremgang i forhold til det foregående kvartal.

## Forventninger til 2004

Det er forventningen, at selskaberne i NKT Photonics Group på årsbasis vil realisere et driftsunderskud (EBITDA) i niveauet 65 mDKK.

## NKT INTEGRATION

Markedsvilkårene for optiske komponent- og systemleverandører er fortsat særdeles vanskelige. Som følge heraf har NKT Integration fokuseret sin teknologi og forretningsudvikling imod de udfordringer, der findes i de mest aktive markedssegmenter, dvs. metro- og FTTH (fiber-to-the-home) markedet.

Igennem de seneste måneder har vi evalueret NKT Integrations strategiske situation. Det er vores konklusion, at den overkapacitet, der findes på udbudssiden, har medført, at udsigterne for PLC-baserede optiske komponenter til

det fiberoptiske hovednet kommercielt set er blevet yderligere forringet i form af markante prisfald. Dette muliggør således ikke en rentabel drift, før efterspørgslen i volumenstørrelser genopstår - hvilket vi ikke vurderer som sandsynligt inden for en overskuelig tidshorisont.

## Fokus på FTTH-systemer

Dog har den seneste udvikling vist, at NKT Integrations PLC-teknologi, der indeholder en unik filter-teknologi, har et interessant potentiale som en integreret del af komponenter til "fiber-to-the-home" netværk (FTTH). Én af nøglekomponenterne i FTTH netværket er en triplexer, hvis udvikling vi derfor giver højeste prioritet. Triplexer-komponenten, hvor den optiske PLC-chip udgør en central del af den samlede komponent, udvikles i et samarbejde med Samsung og forventes færdigudviklet i de kommende måneder. Således vil vi ultimo året have et bedre billede af produktets kommercielle bæredygtighed.

Ligeledes tillægges det realiserede salg af temperaturstabile MUX/DMUX-komponenter et interessant potentiale, idet disse komponenter - ud over at de kan anvendes i det fiberoptiske hovednet - også adresserer FTTH-netværket, der forventes udbygget de kommende år.

Sammenfattende vurderer vi, at NKT Integrations udviklingspotentiale under de gældende markedsbetingelser er koblet dels til udviklingsresultaterne omkring triplexer komponenten, dels til at udbredelsen af FTTH-netværk for alvor tager fart, samt at der kan etableres en bæredygtig adgang til disse markeder. I den sammenhæng er NKT Integration afhængig af, at der etableres relationer til større markedsdeltagere, som samtidig besidder komplementære teknologier. Etableringen af sådanne relationer vil have høj prioritet i vores fremadrettede arbejde.

## Vurdering af anlægsaktiver

I lyset af de usikkerheder og udfordringer NKT Integration står overfor, vil der i 3. kvartal 2004 blive foretaget vurderinger af selskabets anlægsaktiver med henblik på disses værdiansættelse i regnskabet. Vi skønner, at der kan blive tale om en ekstraordinær nedskrivning i niveauet 50-60 mDKK. Som konsekvens heraf vil den bogførte værdi af anlægsaktiverne ultimo året være i niveauet 0-10 mDKK.

## Ledelse

Sideløbende med sin stilling i NKT Holding overtager koncerndirektør Søren Isaksen pr. 1. september 2004 midlertidigt den daglige ledelse af NKT Integration A/S. Årsagen er, at administrerende direktør Lars Rønn har accepteret en stilling udenfor NKT. Søren Isaksen, der i forvejen har det overordnede ansvar for NKT Photonics Group, vil forestå implementeringen af de tiltag, som afspejler de her beskrevne prioriteter.

## CRYSTAL FIBRE

Den 2. august 2004 offentliggjorde vi via Københavns Fondsbørs, at Crystal Fibre havde købt aktiverne i den engelske virksomhed BlazePhotonics med det sigte at positionere sig som den globalt førende udbyder af krystalfiberprodukter. Fondsbørsmeddelelsen kan læses på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk). Købesummen var 3,3 m USD (ca. 20 mDKK). I løbet af august måned vil BlazePhotonics' aktiver blive overført til Crystal Fibre i Danmark. I kvartalsrapport 3/2004 vil vi nærmere redegøre for perspektiverne i denne akkvisition.

Crystal Fibre har i 2. kvartal med succes afsluttet leverancen af et større udviklingsprojekt til en amerikansk offentlig myndighed. Endvidere har virksomheden igangsat en udbygning af sin produktion, således at renhedsniveauet her kan forbedres yderligere, og der hermed kan

# ANDRE SELSKABER

NKT Photonics Group - fortsat

opnås endnu bedre kvalitet af de fremstillede krystal fibre. Denne udbygning ventes afsluttet i 3. kvartal 2004.

## KOHERAS

Den 29. april 2004 købte KOHERAS aktiemajoriteten (51%) i den tyske virksomhed, LG-Laser Technologies, der fremstiller og markedsfører traditionelle lasere, primært på det centraleuropæiske marked. Akquisitionen har til formål at styrke KOHERAS' tilstedeværelse på dette marked, som især inden for højeffekt-lasere er meget væsentlig. Udviklingen af KOHERAS, såvel som integrationen af LG-Laser Technologies, forløber efter planerne.

## LIOSTECHNOLOGY

Udviklingen i LIOS Technology følger planerne. Fokus er på udvikling af nye markeder, og virksomheden har således styrket sin tilstedeværelse i Asien.

## NKT RESEARCH & INNOVATION

Udviklingsaktiviteterne i NKT Research & Innovation er koncentreret om udvikling af nye højeffekt-lasere og nye lyskilder baseret på krystal fiberteknologien.

Pr. 1. juli 2004 har vi udskilt AdSphere-divisionen (overfladebehandling) fra NKT Research & Innovation og etableret aktiviteten i et selvstændigt aktieselskab under navnet Nanon (se den efterfølgende omtale).

## NANON

Nanon er pr. 1. juli 2004 etableret som et aktieselskab under NKT Holding. Baggrunden for dette tiltag er den stabile udvikling aktiviteten har demonstreret og den bredere produktplatform, virksomheden nu kan tilbyde, efter at virksomheden både behersker SoftPlasma™- og Cohancement™-teknikken. Nanons applicationsprojekter forløber som planlagt.

**NKT FLEXIBLES** (ejerandel 51%)

### Omsætning

I 2. kvartal realiserede NKT Flexibles en omsætning på 49 mDKK i forhold til 67 mDKK i samme periode sidste år. For halvåret udgør omsætningen 81 mDKK mod 143 mDKK i første halvår 2003. Tilbagegangen skal ses i lyset af en utilfredsstillende lav ordrebeholdning ultimo 2003 på 44 mDKK, som medførte at produktionen midlertidigt blev stillet i bero først på året. Hertil kommer, at en væsentlig del af den type rør, der er blevet produceret i 2. kvartal 2004, på grund af et relativt lavt materialeindhold har genereret en mindre omsætning i forhold til samme periode sidste år.

Effektivitetsniveauet i fabrikken har i 2. kvartal været tilfredsstillende og bekræfter at selskabets konkurrencekraft er blevet styrket som følge af de tiltag, der er blevet implementeret de seneste 3 kvartaler.

Trenden for ordreindgangen er positiv. Ordreindgangen i 2. kvartal blev 113 mDKK og udgør dermed for 1. halvår 176 mDKK. Ordrebeholdningen pr. 30. juni 2004 andrager 139 mDKK, hvilket afspejler en forbedring siden årsskiftet.

Der spores et stigende aktivitetsniveau på efterspørgselsiden, hvilket bl.a. vurderes at være drevet af de historisk set meget høje oliepriser. Konkurrencesituationen er imidlertid fortsat meget hård med prispress til følge.

Vi arbejder løbende med selskabets fremadrettede strategiske positionering.

### Driftsudviklingen

Driftsresultatet før afskrivninger for 2. kvartal 2004 blev 3 mDKK mod 0 mDKK i samme periode sidste år. Dermed udgør driftsresultatet før afskrivninger for 1. halvår 2004 (7) mDKK.

En fortsat styrkelse af selskabets teknologiske konkurrencekraft sammenholdt med en øget effektivitet i såvel ordreafl-

viklingen som produktionsprocessen har fortsat højeste prioritet.

### Nettorentebærende gæld

Selskabets netto rentebærende gæld udgør ultimo 2. kvartal 154 mDKK, hvoraf NKT Holding har ydet lån på 116 mDKK. I årets første kvartal blev selskabet kapitaliseret med 60 mDKK.

### Forventninger

Det lave aktivitetsniveau ved årets start medfører, at vi fastholder forventningen om en omsætnings- og indtjeningstilbagegang i 2004 sammenholdt med 2003. Ordrebeholdningen ultimo 2004 forventes imidlertid markant forbedret i.f.t. situationen primo året.

## PRIORPARKEN

Ejendomsselskabet Priorparken realiserede i 2. kvartal et driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) på 5 mDKK.

I 2. kvartal har Priorparken solgt den ejendom, hvor NKT Holding bor til leje, for 32 mDKK til overtagelse den 1. december 2004. Transaktionen medfører en regnskabsmæssig avance før skat i niveauet 15 mDKK. Transaktionen vil indgå i regnskabet for 4. kvartal 2004.

Efter udløbet af 2. kvartal har Priorparken solgt 2 større ejendomskomplekser til en samlet salgspris på 229 mDKK. Nettodriftspåvirkningen - ca. 130 mDKK før skat - vil indgå i 3. kvartals regnskab.

Efter halvårets ejendomssalg er NKTs andel af Priorparken-området reduceret til ca. 190.000 m<sup>2</sup>, dvs. under halvdelen af de godt 560.000 m<sup>2</sup>, som indgår i området. Som følge af NKTs reducerede engagement i Priorparken har vi tilpasset ejendomsselskabets organisation.

De resterende ejendomme (75.000 m<sup>2</sup> etageareal fortrinsvis udlejede haller) indgår med en bogført værdi på 50 mDKK. Markedsværdien vurderes at overstige de bogførte værdier. Vi forudsiger, at realiseringen af disse ejendomme vil strække sig over en længere årrække.

# HOVEDTAL FOR KONCERNEN

Beløb i mDKK	2. kv. 2004	2. kv. 2003	1-2. kv. 2004	1-2. kv. 2003	Hele 2003
	Urevideret	Urevideret	Urevideret	Urevideret	
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	2.000	1.468	3.430	2.802	5.824
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	149	101	220	167	386
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(54)	(49)	(101)	(100)	(223)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver eksklusive goodwill og tilkøbte varemærker	(7)	(3)	(12)	(5)	(14)
Driftsresultat før af- og nedskrivninger af goodwill og tilkøbte varemærker (EBITA)	88	49	107	62	149
Af- og nedskrivning af goodwill og tilkøbte varemærker	(21)	(14)	(36)	(28)	(57)
Driftsresultat (EBIT)	67	35	71	34	92
Finansielle poster, netto	(13)	(5)	(14)	(6)	16
Resultat før skat	54	30	57	28	108
Koncernresultat efter skat	44	23	40	15	77
NKTs andel af koncernens resultat efter skat	45	23	48	21	85
<b>Balance og medarbejdere</b>					
Aktiekapital	500	500	500	500	500
Egenkapital	2.689	2.787	2.689	2.787	2.831
Balancesum	6.273	4.765	6.273	4.765	4.663
Rentebærende poster <sup>1)</sup>	(932)	157	(932)	157	409
Investeret kapital (Capital employed) <sup>2)</sup>	3.771	2.759	3.771	2.759	2.549
Antal medarbejdere gennemsnit å.t.d.	5.345	5.037	5.345	5.037	4.932
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(38)	(50)	(162)	(102)	235
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(52)	(23)	(93)	(43)	(116)
Køb af virksomheder	(875)	-	(916)	-	-
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel	43%	58%	43%	58%	61%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)	500	499	500	499	499
Resultat efter skat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	1,8	0,9	2,0	0,9	3,5
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	8,00	4,00	8,00	4,00	4,00
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie	110	114	110	114	116
Børskurs, DKK pr. aktie	125	90	125	90	108

Perioderegnskabet for 2004 er udarbejdet efter samme regnskabsprincipper som årsregnskabet for 2003 bortset fra beregning af EBITA. EBITA er beregnet før af- og nedskrivning af goodwill og tilkøbte varemærker mod tidligere før af- og nedskrivning af immaterielle aktiver i alt. Ændringen medfører en reduktion af EBITA for 1-2 kv. 2004 på 12 mDKK, for 1-2 kv. 2003 på 5 mDKK og for hele 2003 på 14 mDKK.. Sammenligningstallene er tilpasset.

<sup>1)</sup> Rentebærende likvider og tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld

<sup>2)</sup> Egenkapital og minoritetsinteresser med fradrag af rentebærende nettoaktiv

# BALANCE OG EGENKAPITALEN

<i>Beløb i mDKK</i>	<i>30.06 2004</i>	<i>30.06 2003</i>	<i>31.12 2003</i>
	<i>Urevideret</i>	<i>Urevideret</i>	
<b>Balance</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	1.125	661	651
Materielle anlægsaktiver	1.218	1.087	1.029
Finansielle anlægsaktiver	214	158	201
Anlægsaktiver i alt	2.557	1.906	1.881
Varebeholdninger	1.575	1.080	994
Tilgodehavender	1.728	1.234	1.095
Værdipapirer	43	-	101
Likvide beholdninger	370	545	592
Omsætningsaktiver i alt	3.716	2.859	2.782
Aktiver i alt	6.273	4.765	4.663
Egenkapital	2.689	2.787	2.831
Minoritetsinteresser	150	129	126
Hensatte forpligtelser	542	341	327
Langfristet gæld	270	46	45
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.091	353	245
Kortfristet gæld i øvrigt	1.531	1.109	1.089
Passiver i alt	6.273	4.765	4.663
<b>Udvikling i egenkapitalen</b>			
Egenkapital pr. 1. januar	2.831	2.898	2.898
NKTs andel af koncernens resultat	48	21	85
Kursomregning af resultat og egenkapital i udenlandske virksomheder mv.	6	(37)	(57)
Udbytte af egne aktier / afregnede aktieoptioner	4	5	5
Betalt udbytte	(200)	(100)	(100)
Egenkapital ultimo	2.689	2.787	2.831

# PENGESTRØMME OG RENTEBÆRENDE POSTER

Beløb i mDKK	2. kv. 2004	2. kv. 2003	1-2. kv. 2004	1-2. kv. 2003	Hele 2003
	Urevideret	Urevideret	Urevideret	Urevideret	
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	149	101	220	167	386
Finansielle poster, netto	(13)	(5)	(14)	(6)	16
Ændring i arbejdskapital og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver tilbageført m.v.	(174)	(146)	(368)	(263)	(167)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(38)	(50)	(162)	(102)	235
Køb af virksomheder	(875)	-	(916)	-	-
Salg af virksomhed	-	-	-	-	16
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(52)	(23)	(93)	(43)	(116)
Øvrige investeringer m.v.	20	1	38	(10)	(50)
Driftsaktivitet og investeringer i alt	(945)	(72)	(1.133)	(155)	85
Betalt udbytte	(200)	(100)	(200)	(100)	(100)
Afregnede aktieoptioner / udbytte egne aktier	4	2	4	(18)	(18)
Ændring i rentebærende poster, netto	(1.141)	(170)	(1.329)	(273)	(33)
Primo rentebærende poster, netto	217	321	409	407	407
Valutaomregning vedr. rentebærende poster, netto	(8)	6	(12)	23	35
Ultimo rentebærende poster, netto	(932)	157	(932)	157	409

# SEGMENTOPLYSNINGER

Beløb i mDKK	2. kv. 2004 Urevideret	2. kv. 2003 Urevideret	1-2. kv. 2004 Urevideret	1-2. kv. 2003 Urevideret	Hele 2003
<b>Nettoomsætning</b>					
Nilfisk-Advance	1.103	687	1.806	1.360	2.701
NKT Cables Group	824	688	1.496	1.247	2.718
NKT Photonics Group	19	18	38	35	70
NKT Flexibles	49	67	81	143	305
Priorparken	12	14	24	29	54
Øvrige selskaber	-	1	-	4	6
Koncernintern omsætning m.v.	(7)	(7)	(15)	(16)	(30)
	2.000	1.468	3.430	2.802	5.824
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>					
Nilfisk-Advance	100	72	177	142	276
NKT Cables Group	64	49	86	67	166
NKT Photonics Group	(18)	(17)	(37)	(37)	(76)
NKT Flexibles	3	-	(7)	(7)	(6)
Priorparken	5	5	9	11	28
Øvrige selskaber	-	(2)	-	(6)	(9)
Moderselskab og eliminerings m.v.	(5)	(6)	(8)	(3)	7
	149	101	220	167	386
<b>Driftsresultat før af- og nedskrivning af goodwill og tilkøbte varemærker (EBITA)</b>					
Nilfisk-Advance	74	58	137	114	217
NKT Cables Group	49	33	55	35	104
NKT Photonics Group	(26)	(27)	(54)	(56)	(135)
NKT Flexibles	(4)	(6)	(21)	(19)	(32)
Priorparken	-	-	(1)	-	-
Øvrige selskaber	-	(2)	-	(7)	(11)
Moderselskab og eliminerings m.v.	(5)	(7)	(9)	(5)	6
	88	49	107	62	149

# SEGMENTOPLYSNINGER

Beløb i mDKK	2. kv. 2004	2. kv. 2003	1-2. kv. 2004	1-2. kv. 2003	Hele 2003
	Urevideret	Urevideret	Urevideret	Urevideret	
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>					
Nilfisk-Advance	55	45	103	86	163
NKT Cables Group	48	33	54	35	104
NKT Photonics Group	(26)	(27)	(54)	(56)	(135)
NKT Flexibles	(4)	(6)	(21)	(19)	(32)
Priorparken	-	-	(1)	-	-
Øvrige selskaber	-	(3)	-	(7)	(11)
Moderselskab og eliminerings m.v.	(6)	(7)	(10)	(5)	3
	67	35	71	34	92
			30.06 2004	30.06 2003	31.12 2003
			Urevideret	Urevideret	
<b>Capital employed</b>					
Nilfisk-Advance			2.260	1.341	1.280
NKT Cables Group			840	656	550
NKT Photonics Group			119	159	124
NKT Flexibles			324	320	315
Priorparken			155	156	164
Øvrige selskaber			1	11	24
Moderselskab og eliminerings m.v.			72	116	92
			3.771	2.759	2.549

Denne kvartalsrapport er udgivet af  
NKT Holding A/S  
NKT Allé 1  
2605 Brøndby  
CVR nr. 62 72 52 14

Tekst og layout:  
NKT Holding A/S

Repro og tryk:  
Kailow Graphics A/S

Copyright:  
NKT, august 2004