

Delårsrapport

- 2. kvartal 2008

INDHOLD

Resumé	1
Hovedtal	2
Ledelsesberetning for koncernen	3
Forventninger til 2008	5
Koncernselskaber	6
Ledelsespåtegning	12
Resultatopgørelse	13
Pengestrømme	14
Balance og egenkapital	15
Noter	16
Praktiske oplysninger	18

RESUME

Tilfredsstillende kvartal med vanskeligere markedsf forhold

Med en koncernomsætning på 3.789 mDKK (+5% i forhold til samme periode sidste år), et driftsresultat (EBIT) på 377 mDKK (+14%) og et koncernresultat før skat på 309 mDKK har der været tale om en tilfredsstillende resultatudvikling i sammenligning med 2. kvartal 2007. Der er samlet set realiseret en organisk vækst på 4% i 2. kvartal 2008. Formuleringen fra 1. kvartal om "business as usual" er blevet afløst af udsigterne til mere usikre konjunkturf forhold, som forventes at ville påvirke 2. halvår negativt i NKT Cables i forhold til de senest offentliggjorte forventninger.

I NKT Cables har omsætningsvæksten i 2. kvartal ikke levet op til forventningerne, og det er særlig lavspændingsmarkederne i Østeuropa, der viser tegn på afmatning og øget konkurrence. Hertil skal lægges uændrede forventninger om en normalisering af lavspændingsmarkedet i Danmark i løbet af 2. halvår 2008. Forventningerne til et reduceret aktivitetsniveau i lavspændingssegmentet har affødt, at der sker en tilpasning af medarbejderstaben i Tjekkiet. Markedet for højspænding fremstår stadig meget stærkt, men effekten heraf er ikke nok til at kompensere for nedgangen fra lavspændingssegmentet, bl.a. fordi det ikke er muligt at tilføre segmentet yderligere kapacitet, før den nye fabrik i Køln er produktionsklar i 2009.

I Nilfisk-Advance er resultaterne for 2. kvartal tilfredsstillende. Vurderingen for 2. halvår er, at markedsvæksten er nedadgående og

presset på indtjeningen opadgående. Dette har medført, at vi nu har besluttet at implementere en række struktur- og tilpasningstiltag i forretningssystemerne med henblik på at fastholde indtjeningsudviklingen på et attraktivt niveau.

Udviklingen i NKT Flexibles fortsætter med at være meget positiv, og der er i 2. kvartal realiseret et særdeles stærkt resultat.

Forventningerne til koncernresultatet før skat og restruktureringsomkostninger for 2008 fastholdes uændret til i niveauet 950 mDKK, hvilket svarer til de opjusterede forventninger efter første kvartal.

For at imødekomme den skærpede markedssituation i Nilfisk-Advance er det som nævnt besluttet at gennemføre en række struktur- og tilpasningstiltag. Samlet set vil disse tiltag medføre implementeringsomkostninger på ca. 75 mDKK, hvoraf 50 mDKK vil påvirke 2008 og de resterende 25 mDKK vil påvirke 2009. Effekten af disse tiltag vil være en positiv resultatpåvirkning på i niveauet 75 mDKK, der forventes at få fuld effekt i 2010. Der har ikke tidligere været taget højde for disse tiltag, der medfører at de samlede forventninger til koncernresultat før skat reduceres til i niveauet 900 mDKK.

Såfremt konjunkturf forholdene i 2. halvår 2008 udvikler sig **markant** negativt i forhold til, hvad det på nuværende tidspunkt er muligt at estimere, forventes en sådan udvikling at kunne påvirke indtjeningen negativt med i niveauet 50 mDKK (se side 5).

HOVEDTAL

Beløb i mDKK	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.-2. kv. 2008	1.-2. kv. 2007	Hele 2007
Omsætning	3.789	3.612	7.155	6.742	13.525
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	461	397	766	653	1.433
Driftsresultat (EBIT)	377	331	603	522	1.133
Koncernens resultat før skat	309	308	493	468	988
Koncernens egenkapital			3.397	2.872	3.283
Nettorentebærende poster			(2.825)	(2.319)	(1.995)

Hovedtal - NKT koncernen

Urevideret Beløb i mDKK	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.-2. kv. 2008	1.-2. kv. 2007	Hele 2007 ¹⁾
Resultatopgørelse					
Omsætning	3.789	3.612	7.155	6.742	13.525
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	461	397	766	653	1.433
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(55)	(42)	(109)	(85)	(192)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(29)	(24)	(54)	(46)	(108)
Driftsresultat (EBIT)	377	331	603	522	1.133
Finansielle poster, netto	(68)	(23)	(110)	(54)	(145)
Resultat før skat	309	308	493	468	988
Koncernens resultat	232	224	370	344	820
Aktionærene i NKT Holding A/S' andel af resultat	231	220	367	339	805
Balance og medarbejdere					
Aktiekapital	474	473	474	473	473
Aktionærene i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.355	2.847	3.355	2.847	3.246
Minoritetsinteresser	42	25	42	25	37
Koncernens egenkapital i alt	3.397	2.872	3.397	2.872	3.283
Balancesum	10.231	8.588	10.231	8.588	9.099
Rentebærende poster, netto ²⁾	(2.825)	(2.319)	(2.825)	(2.319)	(1.995)
Investeret kapital (Capital employed) ³⁾	6.222	5.191	6.222	5.191	5.006
Arbejdskapital	2.938	2.819	2.938	2.819	2.176
Antal medarbejdere gennemsnit å.t.d.	8.707	7.146	8.707	7.146	7.575
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(23)	140	(273)	190	1.162
Køb af virksomheder	(95)	(57)	(177)	(703)	(1.039)
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(154)	(85)	33	(174)	(389)
Nøgletal					
Egenkapitalandel	33%	33%	33%	33%	36%
Return on Capital employed (RoCE) ⁴⁾	20,9%	20,7%	20,9%	20,7%	22,0%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.718	23.638	23.718	23.638	23.638
Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)	78	78	78	78	78
Resultat efter skat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	9,8	9,3	15,6	14,4	34,2
Udbetalt udbytte i regnskabsperioden, DKK pr. aktie	11,0	10,0	11,0	10,0	10,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie	142	121	142	121	137
Børskurs, DKK pr. aktie	383	549	383	549	459

¹⁾ For 2007 er driftsresultat m.v. positivt påvirket af poster af engangskaraktér med 70 mDKK i NKT Cables

²⁾ Rentebærende likvider og tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld

³⁾ Egenkapital og rentebærende poster, netto og pr. ultimo 2007 med fradrag af tilgodehavende 272 mDKK ved salg af ejendom

⁴⁾ Driftsresultat (EBIT) justeret for engangsposter i % af gennemsnitlig Capital employed. EBIT opgøres på rullende 12-månedsbasis

Hoved- og nøgletal er beregnet i overensstemmelse med årsrapporten for 2007

Ledelsesberetning for koncernen

I. HALVÅR 2008

Omsætningen i 1. halvår 2008 udgjorde 7.155 mDKK i forhold til 6.742 mDKK i samme periode sidste år og der er således tale om en nominel stigning på 413 mDKK, svarende til 6%. Omsætningen i 1. halvår er præget af metalprisudviklingen (-4%), valutakurser (+2%) samt akquisitioner (+2%). Justeret herfor udgør den samlede organiske vækst 4%.

Driftsresultatet (EBIT) blev 603 mDKK for 1. halvår 2008 i forhold til 522 i samme periode 2007, og der er således tale om en resultatfremgang på 81 mDKK (+16%) i forhold til sidste års 1. halvår.

Koncernresultatet før skat blev 493 mDKK for 1. halvår 2008 i forhold til 468 mDKK i samme periode 2007.

2. KVARTAL 2008

Omsætning

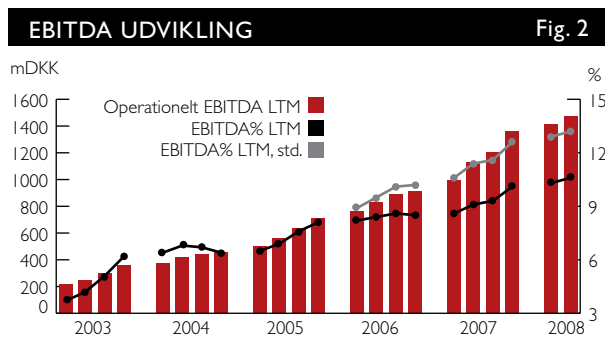
Omsætningen i 2. kvartal udgjorde 3.789 mDKK i forhold til 3.612 mDKK i samme periode 2007. Den nominelle stigning er således på 177 mDKK (+5%). Omsætningen har i perioden været præget af metalprisudviklingen (-4%), akquisitioner (+2%) samt valutakurser (+2%). Påvirkningen fra valutakurser inkluderer en negativ effekt på 2% fra den faldende USD, som dog mere end opvejes af blandt andet stigende valutakurser i Tjekkiet og

Polen, der har påvirket positivt med samlet 4%. Justeret for de omtalte effekter udgør den samlede organiske vækst 4%.

Omsætningsudviklingen for de enkelte selskaber er vist i figur 1.

Resultatudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 2. kvartal 2008 blev 461 mDKK imod 397 mDKK året før, svarende til en fremgang på 64 mDKK (+16%). Af resultatfremgangen kan 19 mDKK henføres til Nilfisk-Advance, mens NKT Flexibles tegner sig for 56 mDKK. NKT Cables har realiseret en nedgang på 4 mDKK, mens koncernens øvrige områder samlet har påvirket udviklingen negativt med 7 mDKK.



Den positive udvikling - i særlig grad drevet af udviklingen i NKT Flexibles - har medført at overskudsgraden fortsat er stigende,

OMSÆTNINGSUDVIKLING PR. SELSKAB I 2. KVARTAL

Fig. 1

Beløb i mDKK	Realiseret				Organisk vækst	Realiseret Q2 2008	Nominel vækst (%)	Organisk vækst (%)
	Q2 2007	Metalpriser	Valutakurser	Akquisitioner				
NKT Cables Group	2.048	(144)	137	-	56	2.097	2	3
Nilfisk-Advance	1.530	-	(62)	77	92	1.637	7	6
NKT Photonics Group	31	-	-	11	11	53	71	35
Øvrige	3	-	-	-	(1)	2	-	-
I alt	3.612	(144)	75	88	158	3.789	5	4

og der er i 2. kvartal 2008 realiseret en EBITDA-margin målt på rullende 12-måneders basis (LTM) i standard metalpriser på 13,2% mod 12,9% ved udgangen af 1. kvartal 2008 (10,6% i forhold til 10,3% målt i løbende metalpriser), jvf. figur 2.

Driftsresultatet (EBIT) blev 377 mDKK for årets 2. kvartal i forhold til 331 mDKK i samme periode 2007, hvilket svarer til en fremgang på 46 mDKK (+14%) i forhold til samme periode sidste år. Driftsresultatet pr. selskab er vist i figur 3.

DRIFTSRESULTAT PR. SELSKAB		Fig. 3			
Beløb i mDKK	Realiseret Q2 2008	Realiseret Q2 2007	Nom. ændring	Ændring %	
NKT Cables Group	153	163	(10)	(6)	
Nilfisk-Advance	151	143	8	6	
NKT Photonics Group	(4)	(5)	1	20	
NKT Flexibles (51%)	91	35	56	160	
Øvrige	(14)	(5)	(9)	-	
Sammenligneligt EBIT	377	331	46	14	

Finansielle forhold og resultat før skat

De finansielle poster for 2. kvartal blev (68) mDKK mod (23) mDKK i samme periode sidste år, hvilket afspejler en række realiserede og urealiserede kurstab relateret til bl.a. udviklingen i GBP, CZK og PLN samt den forøgede finansielle gearing i forhold til samme periode sidste år. De reelle renteudgifter udgør 76 mDKK for 1. halvår 2008 i forhold til 59 mDKK i samme periode 2007.

Koncernresultatet før skat blev 309 mDKK for årets 2. kvartal, hvilket er på niveau med samme periode sidste år (308 mDKK), idet stigningen i driftsresultatet er tilsvarende reduceret af de øgede finansielle poster.

Kapitalstruktur og cash flow

Den nettorentebærende gæld er forøget fra 1.995 mDKK til 2.825 i løbet af 1. halvår 2008 og udgør således 1,9x de forgangne 12 måneders realiserede operationelle driftsresultat (EBITDA). Dette er en stigning fra 1,4x ved udgangen af 2007. Ved udgangen af 2008 forventes den nettorentebærende gæld at udgøre i niveauet 1,6x EBITDA.






Stigningen i den rentebærende gæld på 830 mDKK kan specificeres i følgende hovedposter:

Opbygning af arbejdskapital	(700) mDKK
Udbetalt udbytte	(260) mDKK
Køb af virksomheder	(191) mDKK
Investeringer, netto	(54) mDKK
Øvrigt, netto (herunder periodens resultat)	375 mDKK

Af stigningen i arbejdskapitalen på 700 mDKK kan 473 mDKK henføres til NKT Cables, mens 226 mDKK kan henføres til Nilfisk-Advance. Målt i procent af omsætningen udgør arbejdskapitalen i Nilfisk-Advance 20,0% (LTM) pr. 30. juni 2008 i forhold til 20,1% ved udgangen af 2007 og 21,7% ultimo samme periode 2007.

Stigningen i Nilfisk-Advance kan primært henføres til sæsonudsving, mens stigningen i NKT Cables udover sæsonpåvirkning også kan henføres til reducerede kredittider til en række kobberleverandører. Der arbejdes for tiden på en række tiltag, som skal bringe arbejdskapitalen tilbage til det niveau, der kendetegnede 2007. Målt i procent af omsætningen udgør arbejdskapitalen i NKT Cables 17,6% (LTM), hvilket ligeledes var niveauet ultimo 2007 og 17,0% ultimo samme periode 2007.

Koncernens strategiske målsætning om at nedbringe arbejdskapitalen (<18% i Nilfisk-Advance og <17% i NKT Cables) er uændret.

FORVENTNINGER PR. SELSKAB		Fig. 4			
Beløb i mDKK		Realiseret 2007	Forventninger marts 2008	Forventninger maj 2008	Forventninger august 2008
	Omsætning	7.624	8.100	8.400	7.900
	Omsætning, std.	4.897	5.300	5.300	5.200
	Organisk vækst	15%	8%	8%	4%
	EBIT-margin, std.	10,3%	9,5%	9,5%	9,0-9,3%
	Omsætning	5.784	6.200	6.200	6.100
	Organisk vækst	7%	5%	5%	5%
	EBIT-margin	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
	Omsætning	112	180	180	180
	Organisk vækst	19%	30%	30%	30%
	EBIT	(32)	(20)	(20)	(20)
	EBITDA-margin	21,8%	23,0%	>25,0%	>30%
	Netto resultat (51%)	121	120	150	200
	Omsætning	13.525	14.500	14.800	14.200
	Organisk vækst	11%	7%	7%	5%
	Resultat før skat (operationelt)	918	900	950	950
	Resultat før skat inkl. restrukturerings omk.	-	-	-	900

Udviklingen i arbejdskapitalen er den primære forklaring på at pengestrømme fra driftsaktiviteten for 1. halvår 2008 er negativ med 273 mDKK i forhold til positiv med 190 mDKK for samme periode 2007.

Forventninger til 2008

Omsætningsforventningerne til helåret reduceres fra en organisk vækst på 7% til i niveauet 5%, hvilket er baseret på uændrede forventninger i Nilfisk-Advance (5%) og NKT Photonics (30%). Udviklingen igennem 2. kvartal i NKT Cables indenfor lavspændingssegmentet har medført, at det ikke er sandsynligt at opnå den oprindeligt forventede vækst, hvilket medfører at vækstforventningerne reduceres fra 8% til 4%.

Baseret på de nuværende metalpriser og valutakurser svarer det til en forventet omsætning i niveauet 14,2 mia. DKK. Dette skal ses i forhold til oprindeligt forventet 14,5 mia. DKK, som i forbindelse med 1. delårsrapport blev justeret til 14,8 mia. DKK som følge af forventning om stigende metalpriser.

Forventningerne til koncernresultatet før skat og restruktureringsomkostninger for 2008 fastholdes uændret til i niveauet 950 mDKK, hvilket svarer til de opjusterede forventninger efter 1. kvartal.

Herfra skal trækkes omkostninger på 50 mDKK, som er relateret til implementeringen af en række ekstraordinære struktur- og tilpasningstiltag i Nilfisk-Advance. Tiltagene er nærmere beskrevet under selskabsomtalen af Nilfisk-Advance, der starter på side 8.

Inklusive ovenstående restruktureringsomkostninger i Nilfisk-Advance udgør forventningerne til koncernresultatet før skat i niveauet 900 mDKK.

Som omtalt i årsrapporten for 2007 har vi i forventningerne til 2008 **ikke** taget højde for bl.a. konsekvenser, som kan relateres til en markant negativ konjunkturudvikling, der påvirker efterspørgslen efter vores produkter. Såfremt konjunkturforholdene i 2. halvår 2008 udvikler sig **markant** negativt i forhold til, hvad det på nuværende tidspunkt er muligt at estimere, forventes en sådan udvikling at kunne påvirke indtjeningen negativt med i niveauet 50 mDKK.

Forventningerne for de enkelte koncernselskaber er inkluderet i selskabsomtalerne startende på side 6 og er herudover grafisk illustreret i figur 4. Under selskabsomtalerne for NKT Cables og Nilfisk-Advance har vi tillige inkluderet et resumé af væsentlige risikoforhold, der knytter sig til selskabet, og som også er detaljeret gennemgået i NKTs årsrapport for 2007, hvortil vi henviser for en fuldstændig gennemgang.

NKT aktien

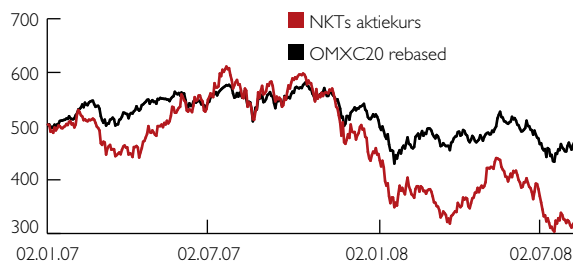
NKT aktien er også i 2. halvår 2008 en del af OMXC20 indekset.

Den daglige omsætning i aktien har siden årsskiftet i gennemsnit ligget på 60 mDKK i forhold til 79 mDKK i samme periode året før: Ultimo juni 2008 var kursen på NKT aktien 383. Det er et fald på 16% i forhold til kursen primo året (459). På generalforsamlingen den 10. april 2008 blev det besluttet at udbetale et udbytte på 11 DKK pr. aktie, svarende til 2% af koncernens markedsværdi ultimo 2007. Det reelle fald i værdien i 1. halvår 2008 udgør således 14%.

NKT koncernens markedsværdi ultimo juni måned 2008 var 9,1 mia. DKK. Justeret for nettorentebærende poster og minoritetsinteresser giver det en markedsværdi på gældfri basis (Enterprise Value) på 11,9 mia. DKK.

KURSUDVIKLING

Fig. 5



Aktionærer, der ved udgangen af juni 2008 ejede over 5% af NKTs aktiekapital, omfattede ATP (>10%) og Credit Suisse (>5%). NKT ejer - uændret i forhold til 1. delårsrapport - 77.675 stk. egne aktier, svarende til 0,3%.

NKTs aktiekapital omfatter 23.718.379 stk. aktier á 20 DKK. Aktiekapitalen er således på nominelt 474.367.580 DKK.

Ved udgangen af juni 2008 havde NKT 22.767 navnenoterede aktionærer (heraf 605 udenlandske), som ejede 73% af aktiekapitalen.



Koncernselskaber

NKT CABLES GROUP

NKT Cables er blandt de toneangivende udbydere af energikabler i Europa - hovedsagelig til det central-, nord- og østeuropæiske 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.

Udviklingen i 2. kvartal 2008

Omsætning

NKT Cables realiserede i 2. kvartal en omsætning på 2.097 mDKK. I sammenligning med 2. kvartal sidste år er der tale om en nominel omsætningsstigning på 2% og en organisk vækst på 3%. Ændringer i metalpriserne påvirkede omsætningen negativt med i niveauet 144 mDKK. Sættningen af omsætningsfremgangen fremgår af figur 1 på side 3.

Den organiske vækst levede ikke op til forventningerne, idet der i løbet af kvartalet viste sig svaghed i det østeuropæiske marked for lavspænding, hvor særlig det tjekiske marked har haft nedgang.

Udviklingen i højspændingsmarkedet var fortsat meget attraktiv, men kunne ikke kompensere for nedgangen i lavspændingsmarkedet.

For første halvår 2008 var den samlede organiske vækst på 4%, hvilket medfører, at det ikke vurderes sandsynligt at indfri de oprindelige forventninger til en organisk vækst for hele 2008 på 8%.

Resultatudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) er i 2. kvartal realiseret med 191 mDKK, svarende til en margin - målt i standardpriser - på 13,8% i forhold til 195 mDKK og 14,9% i samme periode sidste år. Opgjort på grundlag af en omsætning til standardpriser på rullende 12-månedsbasis, er EBITDA-marginen reduceret fra 13,4% ved udgangen af 1. kvartal til 13,1% i 2. kvartal.

Driftsresultatet (EBIT) udgør i 2. kvartal 153 mDKK, svarende til en EBIT-margin, std. på 11,0%. Driftsresultatet i 2. kvartal 2007 udgjorde 163 mDKK med en EBIT-margin, std. på 12,4%. Akkumuleret for 1. halvår udgør EBIT-marginen, std. 9,3%, hvilket dels er et fald i forhold til 10,0% i samme periode 2007 og dels under de oprindelige forventninger til helåret på 9,5%. Dette skyldes stigende omkostninger til energi, transport og personale samt reduceret indtjeningsmargin på grund af prispress som følge af aktivitetsfaldet i Tjekkiet.

Begivenheder i kvartalet

Indenfor NKT Cables' forskellige forretningssegmenter blev der også i årets 2. kvartal tale om en forskelligartet udvikling de enkelte segmenter imellem.

På højspændingsområdet var aktivitetsniveauet fortsat højt - inden for såvel eksisterende som nye projekter. Således fortsatte NKT Cables' højspændingsforretning sin positive udvikling i form af tilgang af en række nye projekter. Der er hermed udsigter til, at den nye højspændingsfabrik, som p.t. er under opførelse i København, får kapaciteten fuldt udnyttet allerede fra starten.

Den 24. april 2008 blev det offentliggjort, at NKT Cables var valgt som samarbejdspartner i forbindelse med design, fremstilling og installation af et 380 kV kabelsystem til "Zuidring transmissionslinjen" i den vestlige del af Holland. Projektets værdi af-

hang på daværende tidspunkt af fordelingen imellem luftledninger og jordkabler, og blev vurderet til at ligge imellem 35-120 mEUR.

Som en del af aftalegrundlaget er det nu endeligt besluttet at 2/3 af det samlede projekt skal være jordkabler, hvilket medfører at den reelle værdi af ordren for NKT Cables som minimum udgør 70 mEUR (525 mDKK), som vil blive realiseret i 2009 og 2010.

På *mellemspændingsområdet* var der også tale om en tilfredsstillende udvikling, bl.a. drevet af indgåelsen af en række flerårige rammeaftaler på mellemspændingskabler.

Udviklingen i *lavspændingssegmentet* varierede fra marked til marked. Det danske marked viste begyndende tegn på recession og det tjekkiske marked registrerede et betydeligt aktivitetsfald i 2. kvartal. Affødt af de usikkerheder, der knytter sig til aktivitetsniveauet i den del af lavspændingsmarkedet, hvor NKT Cables hidtil har opereret, er der iværksat tiltag med sigte på at positionere virksomhedens produkter på markeder, hvor NKT Cables ikke hidtil har været aktiv. På grund af de reducerede forventninger til udviklingen i Tjekkiet og den generelle stagnation i bygge- og anlægssektoren sker der en tilpasning af medarbejderstaben i Tjekkiet, som forudses at berøre i størrelsesordenen 130 medarbejdere. Udgifterne hertil vil påvirke indtjeningen i 2008, mens hovedparten af besparelserne vil blive realiseret i 2009. Der er i forventningerne til helåret taget højde herfor.

Indenfor *jernbaneprodukterne* blev der tale om en markant fremgang i Kina. Dette bekræfter forventningerne om et højt niveau i

årets anden halvdel for så vidt angår realiseringen af udbudte projekter. *OPGW* (Optical Ground Wires) produkterne har vakt interesse på en række markeder, og der forekommer at været et større end hidtil antaget potentiale for dette forretningssegment.

Den del af NKT Cables' forretning, der henvender sig til *autosektoren*, udviklede sig i overensstemmelse med forventningerne, og aktiviteterne inden for *kabeltilbehør* fortsatte sin sunde udvikling med en stigning i afsætningen af bl.a. kabinetter og servicebokse.

Resultatforventning 2008

Udviklingen igennem 2. kvartal i lavspændingssegmentet har medført, at det ikke er sandsynligt at opnå den forventede organiske vækst på 8% for hele 2008. Forventningerne til den organiske vækst reduceres derfor til 4%. Det medfører at der nu forventes en omsætning målt i standard metalpriser på 5,2 mia. DKK og målt i løbende metalpriser på 7,9 mia. DKK. Dette skal ses i forhold til de tidligere forventninger om hhv. 5,3 mia. DKK og 8,4 mia. DKK.

I forventningerne er det forudsat at den tjekkiske og polske valuta forbliver stærk, mens der forudses svagt faldende metalpriser for 2. halvår 2008.

Indtjeningsmæssigt forventes den reducerede organiske vækst at påvirke resultatet negativt, samtidig med at den stigende konkurrence på visse markeder presser indtjeningen. Der er nu forventning om en EBIT-margin, std. på mellem 9,0-9,3%, i forhold til de oprindelige forventninger på i niveauet 9,5%.

Risikoforhold - NKT Cables Group

De usikre markedsforhold spiller ind på en række af de risikoparametre, som for NKT Cables' vedkommende blev beskrevet i NKTs årsrapport for 2007.

Metal - primært kobber og aluminium - udgør den væsentligste råvare i NKT Cables' produktion og udgør gennemsnitlig mere end 50% af salgsprisen ved det nuværende salgsmiks - varierende fra 20-75% afhængig af produkttype. For NKT Cables' vedkommende vurderes resultatfølsomheden som begrænset, idet udviklingen relativt hurtigt slår igennem på salgspriserne. Det er således vurderingen, at indtjeningen over tid er neutral over for ændringer i metalpriserne.

NKT Cables' omsætning opnås for ca. 90% vedkommende ved salg i Eurozonen, Østeuropa, Danmark og Kina, mens 10% opnås ved afsætning på andre markeder. For NKT Cables er va-

lutafølsomheden således knyttet til valutaudviklingen på hovedmarkederne Polen, Tjekkiet, England og Kina samt til prisudviklingen på USD-baserede metaller.

Hvad angår konjunkturfølsomheden vurderes op til halvdelen af omsætningen - primært den del af omsætningen, som relaterer sig til lavspændingsprodukter til byggeindustrien - at være konjunkturfølsom. Omsætningen vedrørende 1 kV Al kabler, mellem og højspændingskabler samt tilbehør, kommer hovedsagelig fra energisektoren, hvor aktivitetsniveauet ikke vurderes konjunkturfølsomt, idet det primært er styret af nødvendigheden af vedligeholdelse af elnettet samt udbygning som følge af stigende energiforbrug. Hertil kommer at salget af mellemspændingskabler hovedsagelig er drevet af rammeordrer, som leveres over en 2-3 årig periode. Hermed er mellemspændingsområdet mindre sårbart over for konjunkturudsving.

NILFISK-ADVANCE GROUP

Nilfisk-Advance er én af verdensmarkedets førende udbydere af professionelle rengøringsmaskiner med et produktprogram, der omfatter både støvsugere og maskiner til vask, fejning og polering af gulve og udendørs arealer - samt et omfattende sortiment af højtryksrensere.

Udviklingen i 2. kvartal 2008

Omsætning

Nilfisk-Advance realiserede i 2. kvartal 2008 en omsætning på 1.637 mDKK. Det svarer til en vækst i lokal valuta på 12%, hvoraf de 6%-point er organisk vækst og 6%-point kan henføres til tilkøbte virksomheder. Omsætningen er i 2. kvartal negativt påvirket af valutakursændringer i niveauet 62 mDKK. Når man tager dette - samt inkluderer effekten fra akquisitioner - i betragtning, realiserede Nilfisk-Advance en nominel vækst på 7%.

Den organiske vækst var i 2. kvartal meget tilfredsstillende i Europa med 9% og RoW (resten af verden) med 10%. I Nordamerika - minus 2% i organisk vækst - fortsatte tendensen fra 1. kvartal, hvor salget i kerneforretningen af professionelt rengøringsudstyr tilfredsstillende steg med 19% eller 5%, når effekten af akquisitioner fraregnes. Den gode udvikling svækkes imidlertid af en negativ udvikling i salg til nichemarkeder, der er relateret til byggeindustrien og påvirket af generel forbrugeradfærd. Her er salg af bl.a. gulvslibmaskiner til byggesektoren ramt af en tilbagegang på 46%. Dette segment udgør 2% af den samlede omsætning i Nilfisk-Advance koncernen.

For første halvår 2008 er den samlede vækst i lokal valuta på 10%, hvoraf de 5%-point er organisk vækst, og de resterende 5%-point stammer fra akquisitioner. Dette er i overensstemmelse med målsætningen om en organisk vækst på 5% for hele 2008.

Resultatudvikling

Driftsresultatet i 2. kvartal (EBITDA) blev på 193 mDKK, svarende til en margin på 11,8% i forhold til en margin på 11,4% i samme periode sidste år. Det er tilfredsstillende at indtjeningen er forøget trods de vanskelige markedsforhold med lavere generel vækst samt fortsat høje råvarepriser.

For første halvår realiseredes en driftsindtjening (EBITDA) på 347 mDKK og en tilsvarende margin på 11,1% mod 320 mDKK og 10,8% i 1. halvår 2007. EBITDA-marginen på rullende 12-månedsbasis udviklede sig ligeledes positivt til 11,1% i forhold til 11% ved udgangen af 1. kvartal 2008.

EBIT-marginen for første halvår 2008 blev 8,6% i forhold til 8,7% for samme periode 2007. Den lidt lavere EBIT-margin kan henføres til højere afskrivninger som følge af de i 2007 gennemførte akquisitioner (primært Viper) samt påbegyndte afskrivninger på Nilfisk-Advances nye ERP-system.

Samlet set fulgte både omsætningen og indtjeningen således de lagte planer i første halvår 2008.

Begivenheder i kvartalet og iværksatte tiltag

Den realiserede vækst og driftsindtjeningen i første halvår var tilfredsstillende og levede op til de lagte planer. Der hersker dog ikke tvivl om, at markedsvæksten er nedadgående og presset på indtjeningen opadgående. I Vesteuropa var der tegn på svagere vækst, og i Nordamerika var markedet præget af en tiltagende afmatning. Det generelle inflationspres og især de høje materialepriser påvirkede indtjeningen negativt. Imidlertid lykkedes det at fastholde indtjeningsmarginen på et tilfredsstillende niveau som følge af fortsatte tilpasninger i forretningsstrukturen, reduktion i produktionsomkostningerne samt ved at overføre materialeprisstigninger til markedet i form af prisstigninger.

Den generelt skærpede markedssituation og de lavere vækstforventninger har ført til en beslutning om, at der i andet halvår vil blive gennemført en række struktur- og tilpasningstiltag. Det sker med henblik på at fortsætte en positiv udvikling i den langsigtede indtjening. Der er defineret tre hovedtiltag:

1. Udviklingsaktiviteterne indenfor støvsugersegmentet forventes koncentreret i Danmark
2. Effektivisering af varemærke- og salgsstrukturen i Nordamerika
3. Optimering af produktionsstrukturen og overheadomkostninger

Samlet set vil disse tiltag medføre restruktureringsomkostninger på ca. 75 mDKK, hvoraf 50 mDKK vil påvirke 2008 og de resterende 25 mDKK vil påvirke 2009.

Effekten af disse tiltag vil være en positiv resultatpåvirkning på i niveauet 75 mDKK, der forventes at få fuld effekt i 2010. Der vil på kort sigt være tale om, at antallet af medarbejdere reduceres fra i gennemsnit 5.200 i 1. halvår 2008 til ved udgangen af 2008 at ligge på ca. 5.000 medarbejdere.

En forventet sammenlægning af udviklingsaktiviteterne indenfor støvsugersegmentet vil være en naturlig følge af flytningen af støvsugerproduktionen i 2006 fra Åmål i Sverige til Ungarn. Samtidig er der over de sidste par år opbygget et internationalt udviklingscenter for højtryksrensere og støvsugere i Danmark, hvorved udviklingskompetencerne kan koncentreres med henblik på optimering af bl.a. økonomi, udviklingstempo og ambitionsniveau.

I Nordamerika er det besluttet at øge fokuseringen på de ledende brands Advance, Clarke og Viper samt at etablere en fælles afsætningsstruktur i USA. Ved en forbedret samordning af det nordamerikanske salg af professionelt rengøringsudstyr sikres en mere målrettet indsats i forhold til kunderne, således at Nilfisk-Advance samlet set vil stå stærkere i markedet. Omlægningen af den nordamerikanske afsætnings- og varemærkestruktur vil tillige medføre omkostningsbesparelser.

Den globale struktur for så vidt angår fremstillingsaktiviteterne vil yderligere blive strømlinet, således at produktionen samles på færre enheder og i endnu højere grad flyttes til lavtlønslande. Dette vil ske ved gradvis flytning af produktionslinjer. Det vil i den forbindelse blive tilstræbt, at de berørte medarbejdere informeres i god tid og at eventuelle reduktioner i medarbejderstaben foretages ved naturlig og frivillig løbende afgang.

I tillæg til de ovenfor nævnte tiltag er der igangsat et globalt initiativ, som sigter imod generelt at øge andelen af komponenter sourcet fra lavtlønslande (bl.a. Kina og Østeuropa). Det er således målet, at mindst 50% af alle komponenter (imod i dag ca. 25%) skal komme fra lavtlønslande i 2011.

I 2. kvartal fortsatte fokus på udvidelsen af markeder og produkttilbud til kunderne. Ud over den i 1. delårsrapport omtalte akkvisition af Aquatech i Sverige, blev virksomheden Cyclone i USA i maj måned en del af Nilfisk-Advance familien. Cyclone er markedsledende indenfor større maskiner til udendørs rengøring af store flader i fx. lufthavne, parkeringsanlæg og forlystelsesparker. Cyclone har udviklet en teknologi for vandgenanvendelse, som gør det muligt at rengøre store flader effektivt og miljøvenligt, idet det samme vand kan genbruges mange gange. I juni blev akkvisitionen af virksomheden Frithiof i Danmark gennemført. Frithiof distribuerer og sælger centralstøvsugere. Hermed styrker Nilfisk-Advance sin position på det voksende marked for centralstøvsugere i Skandinavien.

Produktudviklingen i Nilfisk-Advance er både rettet mod at bringe nye, opdaterede produkter på markedet og imod at udvikle nye teknologier.

Der er lanceret 10 nye produkter i 2. kvartal.

I samarbejde med kunderne har Nilfisk-Advance igennem de seneste 24 måneder løbende udviklet Boost®-gulvasketeknologien yderligere og har oplevet en stærkt stigende efterspørgsel. Boost®-teknologien benytter sig af firkantede vaskepads, der via en patenteret orbital bevægelse vasker gulvet. Dette giver besparelser gennem et mindre forbrug af pads, vand og kemikalier. Boost®-teknologien tilbyder i miljømæssigt perspektiv en mere bæredygtig rengøring end man får med konventionelle vaskemetoder. Da Boost®-teknologien bygger på en mekanisk forbedring af gulvaskeprocessen, har den vist sig som en mere enkel og driftssikker måde at opnå et godt rengøringsresultat på end det er tilfældet med mere komplekse teknologier.

Endvidere har Nilfisk-Advance fokus på at automatisere rengøringsprocesserne. I den forbindelse er der introduceret en højtryksrensrobot - Multicleaner - til rengøring i landbrug. Hermed kan tung og meget snavset manuel rengøring blive overtaget af en Nilfisk-Advance robot. I første omgang henvender Multicleaner sig til landbrugssektoren, men det er intentionen, at konceptet i de kommende år skal udbredes også til andre anvendelser.

Resultatforventning 2008

Forventningerne til den organiske vækst i Nilfisk-Advance er uændrede i forhold til tidligere og udgør således 5%. Som følge af den stadigt faldende USD medfører det en reduktion af den nominelle omsætning fra tidligere 6,2 mia. DKK til 6,1 mia. DKK.

Indtjeningsmarginen (EBIT) før planlagte restrukturerings tiltag forventes ligeledes uændret i forhold til tidligere og udgør hermed 8,5%. Herfra skal trækkes omkostninger på 50 mDKK til de tidligere omtalte ekstraordinære restrukturerings tiltag.

Risikoforhold - Nilfisk-Advance Group

Også for Nilfisk-Advance spiller de usikre markedsforhold ind på en række af de risikoparametre, som blev beskrevet i NKTs årsrapport for 2007.

Med i niveauet 25% af sin omsætning i USA er Nilfisk-Advance eksponeret overfor udviklingen i USD - en eksponering, der primært kan relateres til omregningsrisikoen.

Nilfisk-Advance vurderes at være konjunkturfølsom i bred forstand, idet indkøb af rengøringsmaskiner hos hovedparten af slutkunderne anses som en anlægsinvestering, som i nedgangstider let kan forskydes med sigte på likviditetsoptimering.

Som ledende udbyder af professionelle rengøringsmaskiner er det afgørende, at Nilfisk-Advance råder over et produktsorti-

ment, som er konkurrencedygtigt i forhold til konkurrenterne. Derfor har Nilfisk-Advance til stadighed fokus på at lancere produkter med øget funktionalitet, reducerede driftsomkostninger, høj kvalitet og reduceret kostpris i forhold til tidligere modeller. Hertil kommer et konstant fokus på forbedringer af virksomhedens forretningssystemer via effektiviseringer i både produktions-, administrations- og salgsled. Det er bl.a. med baggrund heri, at Nilfisk-Advance nu iværksætter en række nye strukturelle tiltag.

Endvidere vælger Nilfisk-Advances kunder leverandør efter hvilken markedsdækning og udbud i after-sales service, der tilbydes. Dette er en medvirkende faktor for virksomhedens løbende akkvisitive tiltag.

NKT PHOTONICS GROUP

NKT Photonics Group er NKTs nyeste forretningsområde, der har forretningsmæssigt fundament i de særlige optiske kompetencer, som findes i gruppens selskaber. Fokus er rettet imod udvikling, fremstilling og markedsføring af avancerede komponenter, lyskilder og måleudstyr, der baserer sig på optiske fibre.

Udviklingen i 2. kvartal 2008

Omsætning

I 2. kvartal 2008 er der realiseret en omsætningsstigning på lidt over 70%, svarende til en samlet omsætning på 53 mDKK i forhold til en omsætning på 31 mDKK i tilsvarende periode 2007. 35% af omsætningsfremgangen kan tilskrives organisk vækst i NKT Photonics Group. Den resterende del af væksten kan henføres til den tilkøbte virksomhed Vytran LLC, der indgik i NKT koncernen fra 1. februar 2008. Vytran har i 2. kvartal haft en vækst på 50% sammenlignet med samme periode sidste år.

Resultatudvikling

Den positive omsætningsudvikling har medført, at NKT Photonics Group i 2. kvartal har realiseret et break-even EBITDA-resultat i forhold til et tab i samme periode sidste år på 2 mDKK.

EBIT-resultatet for 2. kvartal blev negativt med 4 mDKK i forhold til et tab på 5 mDKK for samme periode 2007, som dog ikke indeholdt amortiseringer vedrørende købet af Vytran. Også i løbet af 2. kvartal 2008 er indsatsen med at styrke produktmodning og produktionskompetence fortsat. Dette gælder især i virksomhederne KOHERAS og Crystal Fibre.

Begivenheder i kvartalet

Crystal Fibre oplever fortsat en stor og stigende interesse for sine sub-assemblies til bl.a. 3D-metalbearbejdning og mikroprocessing i halvleder- og solcelleindustrien. Det er vores opfattelse, at der nu i laserindustrien er en voksende accept af, at krystalfibertechnologien byder på betydelige fordele til højeffekt fiberlasere.

I **KOHERAS** er ordreindgangen fortsat støt voksende, og det gælder inden for begge produktområder: ultra-præcise lasere og SuperK-hvidlyskilder, hvor omsætningen er mere end fordoblet sammenlignet med tilsvarende periode sidste år. Væksten skyldes, at de nuværende industrielle kunder begynder at aftage større volumener til kommercielle anvendelser. Parallelt hermed samarbejdes med nye industrikunder om andre anvendelsesmuligheder.

Med henblik på fuldt at kunne udnytte de store vækstmuligheder, der ligger i KOHERAS' produktportefølje, disponeres der betydelige ressourcer dels til fortsat produktudvikling og dels til opbygning af et effektivt produktions-setup.

LIOS Technology har en fortsat god ordreindgang og har også omsætnings- og resultatmæssigt haft et fornemt kvartal primært drevet af salg inden for brandovervågning og overvågning af højspændingskabler.

Ud over stabil vækst inden for de to ovennævnte anvendelsesområder er den strategiske ambition for LIOS Technology i 2008 at udvikle en stærkere tilstedeværelse på markedet for olie- og gasudvinding.

Vytran har i 2008 under NKTs ejerskab fortsat den vækst, som virksomheden har oplevet igennem de seneste år. I 2. kvartal har Vytran leveret endnu en af sine fuldautomatiske splidestationer til en stor producent af telekomudstyr.

Der er igangsat en udbygning af Vytrants organisation med henblik på ekspansion fra en position som en mindre familieejet virksomhed til at etablere sig som en industriel udbyder, der effektivt kan supportere en global kundebase. Som et led i den transformation er Jean-Michel Pelaprat, der tidligere har haft forskellige direktørposter hos den amerikanske laserproducent Coherent Inc., tiltrådt som direktør pr. 1. juli 2008.

Resultatforventning 2008

Vores forventninger til NKT Photonics i 2008 er uændret i forhold til, hvad der blev offentliggjort i årsrapporten for 2007 og fastholdt i delårsrapporten for 1. kvartal 2008.

NKT Photonics Group har haft en tilfredsstillende udvikling i 2. kvartal 2008. Det er derfor vores forventning, at selskaberne i NKT Photonics Group vil nå en omsætningsvækst på 60% i forhold til 2007 svarende til en omsætning i niveauet 180 mDKK (30% organisk og 30% fra akquisitioner). Driftsresultatet forventes på EBIT-niveau at blive et underskud i niveauet (20) mDKK mod (32) mDKK i 2007.

NKT FLEXIBLES (51%)

NKT Flexibles I/S leverer fleksible offshore rørledninger, 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.

Udviklingen i 2. kvartal 2008

Omsætning og resultatudvikling

NKT Flexibles har i 2. kvartal 2008 realiseret en omsætning på 414 mDKK mod 297 mDKK året før (+39%). For 1. halvår svarer det til en omsætning på 767 mDKK i forhold til 555 mDKK for samme periode 2007 (+38%).

Produktmikset har også i 2. kvartal påvirket driftsresultatet (EBITDA) positivt, således at det for de første 6 måneder udgør 286 mDKK - svarende til en overskudsgrad på 37% - i sammenligning med 117 mDKK og 21% i samme periode 2007.

En tilfredsstillende grad af visibilitet er stadig gældende i markedet og ordreindgangen er på et stabilt niveau. Ved udgangen af 2. kvartal svarede ordrebeholdningen til mere end 1 års produktion.

Resultatet i NKT Flexibles indregnes i NKT koncernens driftsresultat (EBITDA) med 51% af nettoresultatet efter afskrivninger og finansielle poster. For 2. kvartal er der indregnet 91 mDKK mod 35 mDKK i samme periode sidste år. For 1. halvår 2008 er beløbet 138 mDKK i forhold til 51 mDKK i 2007.

Begivenheder i kvartalet

Også årets 2. kvartal var præget af høje oliepriser, som hen over sommeren nåede rekordniveauet 145 USD pr. tønde. Om end olieprisen i august måned er faldet tilbage til niveauet 120 USD pr. tønde, er der tale om et prisniveau, som kan forventes fortsat at stimulere aktivitetsniveauet i offshore sektoren og dermed efterspørgslen efter de produkter, som NKT Flexibles udbyder.

Som et resultat af det store behov for offshore materiel og den høje kapacitetsbelægning hos de kvalificerede udbydere - med lange leveringstider til følge - har de etablerede rørproducenter: franske Technip, engelske Wellstream og NKT Flexibles alle iværksat udbygning af deres produktionskapacitet. Det forventes, at de tre etablerede udbydere fra 2009 vil være i stand til at matche efterspørgslen og dermed balancere markedet.

NKT Flexibles' kapacitetsudbygning i Kalundborg, der blev igangsat primo året, sigter imod 65% udbygning af maskinanlæggene. Udbygningen, der vil være klar til produktion i løbet af 1. halvår 2010, forløber efter planerne.

NKT Flexibles er fokuseret på realiseringen af rettidige projektleverancer og opbygning af en attraktiv ordrebacklog for 2009. For så vidt angår 2008 er situationen, at fabrikkens eksisterende backlog vil kunne udnytte fabrikkens kapacitet for resten af året.

I 2. kvartal 2008 har NKT Flexibles haft god fremdrift på produktionen af fleksible rørsystemer til projekter primært centreret omkring Nordsøen, Vestafrika og Fjernøsten.

NKT Flexibles forventer i løbet af 3. kvartal 2008 at flytte hovedkvarteret til nye faciliteter i Priorparken, Brøndby. Udviklingsafdelingens laboratorium og testfaciliteter vil i den forbindelse blive ekspanderet kraftigt.

Resultatforventning 2008

Med udgangspunkt i et meget stærkt 2. kvartal 2008 er der endnu en gang grundlag for en opjustering af forventningerne til NKTs resultatandel af nettoresultatet i NKT Flexibles. Dette forventes at blive minimum 200 mDKK i forhold til de tidligere forventninger, der lå i niveauet 150 mDKK.

Ovenstående er baseret på forventninger til en omsætning i niveauet 1,4 mia. DKK mod tidligere i niveauet 1,2 mia. DKK, hvormod forventningerne til EBITDA-marginen nu er min. 30% mod tidligere min. 25%.



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2008 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 virksomheder:

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2008.

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, 25. august 2008

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	2. kv.	2. kv.	1.-2. kv.	1.-2. kv.	Hele
Beløb i mDKK	2008	2007	2008	2007	2007
Omsætning	3.789	3.612	7.155	6.742	13.525
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	461	397	766	653	1.433
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(55)	(42)	(109)	(85)	(192)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(29)	(24)	(54)	(46)	(108)
Driftsresultat (EBIT)	377	331	603	522	1.133
Finansielle poster, netto	(68)	(23)	(110)	(54)	(145)
Resultat før skat	309	308	493	468	988
Skat	(77)	(84)	(123)	(124)	(168)
Periodens resultat	232	224	370	344	820
Fordeles således:					
Aktionæreme i NKT Holding A/S	231	220	367	339	805
Minoritetsinteresserne	1	4	3	5	15
	232	224	370	344	820
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	9,8	9,3	15,6	14,4	34,2
Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)	9,8	9,4	15,5	14,4	34,0

Pengestrømme - NKT koncernen

Urevideret	2. kv.	2. kv.	1.-2. kv.	1.-2. kv.	Hele
Beløb i mDKK	2008	2007	2008	2007	2007
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	461	397	766	653	1.433
Finansielle poster, netto	(68)	(23)	(110)	(54)	(145)
Ændring i arbejdskapital, anvendt af hensættelser og for-tjeneste ved salg af langfristede aktiver tilbageført m.v.	(416)	(234)	(929)	(409)	(126)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(23)	140	(273)	190	1.162
Køb af virksomheder	(95)	(57)	(177)	(703)	(1.039)
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(154)	(85)	33	(174)	(389)
Ændring i værdipapirer og udlån til associeret virksomhed	13	(6)	18	7	31
Øvrige investeringer m.v.	(36)	(43)	(61)	(27)	(108)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(272)	(191)	(187)	(897)	(1.505)
Ændring i langfristet lån	(22)	(7)	(5)	230	(147)
Ændring i kortfristet lån	543	196	598	(33)	239
Betalt udbytte	(260)	(236)	(260)	(236)	(236)
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	10	9	13	16	15
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	271	(38)	346	(23)	(129)
Periodens pengestrøm	(24)	(89)	(114)	(730)	(472)
Likvide beholdninger primo	449	375	539	1.017	1.017
Kursregulering af likvider	12	1	12	-	(6)
Periodens pengestrøm	(24)	(89)	(114)	(730)	(472)
Likvide beholdninger ultimo	437	287	437	287	539

Balance og egenkapital - NKT koncernen

Urevideret
Beløb i mDKK

30. juni
2008

30. juni
2007

31. dec.
2007

Balance

Immaterielle aktiver	1.506	1.234	1.387
Materielle aktiver	1.754	1.119	1.508
Finansielle aktiver og udskudt skat	669	557	541
Langfristede aktiver i alt	3.929	2.910	3.436
Varebeholdninger	2.693	2.352	2.287
Tilgodehavender	3.172	3.009	2.819
Andre investeringer	-	30	18
Likvide beholdninger	437	287	539
Kortfristede aktiver i alt	6.302	5.678	5.663
Aktiver i alt	10.231	8.588	9.099

Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.355	2.847	3.246
Minoritetsinteresser	42	25	37
Koncernens egenkapital i alt	3.397	2.872	3.283
Udskudt skat	124	33	95
Pensioner og lignende forpligtelser	286	290	286
Hensatte forpligtelser	105	53	93
Kreditinstitutter o.lign.	1.462	1.721	1.343
Langfristede forpligtelser i alt	1.977	2.097	1.817
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.741	889	1.205
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	3.116	2.730	2.794
Kortfristede forpligtelser i alt	4.857	3.619	3.999
Passiver i alt	10.231	8.588	9.099

Udvikling i koncernens egenkapital

Koncernens egenkapital pr. 1. januar	3.283	2.806	2.806
Periodens resultat	370	344	820
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v.	(12)	(59)	(125)
Totalindkomst	358	285	695
Aktiebaseret vederlæggelse	2	1	2
Udbytte egne aktier	1	1	1
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner	13	15	15
Udbetalt udbytte	(260)	(236)	(236)
Egenkapitalbevægelser i alt	114	66	477
Koncernens egenkapital ultimo	3.397	2.872	3.283

Noter - NKT koncernen

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 uændret i forhold til årsrapporten 2007. Årsrapporten for 2007 indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Vedrørende regnskabsmæssige skøn henvises til årsrapporten for 2007 note 2 side 53. For såvidt angår risici henvises til årsrapporten for 2007 note 31 side 73 og årsrapportens beskrivelse i afsnittet omhandlende risikoforhold i selskabstaleme.

2 Segmentoplysninger

	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.-2. kv. 2008	1.-2. kv. 2007	Hele 2007 ¹⁾
Omsætning					
NKT Cables Group, omsætning til markedspriser	2.097	2.048	3.953	3.722	7.624
Nilfisk-Advance Group	1.637	1.530	3.120	2.962	5.784
NKT Photonics Group	53	31	77	51	112
Øvrige selskaber m.v.	2	3	5	7	5
NKT koncernomsætning til markedspriser	3.789	3.612	7.155	6.742	13.525
<i>NKT Cables Group, omsætning til standardpriser ²⁾</i>	<i>1.389</i>	<i>1.305</i>	<i>2.578</i>	<i>2.388</i>	<i>4.897</i>
NKT koncernomsætning til standardpriser	3.081	2.869	5.780	5.408	10.798
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)					
NKT Cables Group	191	195	314	301	719
Nilfisk-Advance Group	193	174	347	320	635
NKT Photonics Group	0	(2)	(13)	(11)	(18)
NKT Flexibles, resultatandel	91	35	138	51	121
Moderselskab og eliminerings m.v.	(14)	(5)	(20)	(8)	(24)
	461	397	766	653	1.433
Driftsresultat (EBIT)					
NKT Cables Group	153	163	239	240	574
Nilfisk-Advance Group	151	143	268	257	494
NKT Photonics Group	(4)	(5)	(21)	(17)	(32)
NKT Flexibles, resultatandel	91	35	138	51	121
Moderselskab og eliminerings m.v.	(14)	(5)	(21)	(9)	(24)
	377	331	603	522	1.133
Investeret kapital (Capital employed)					
NKT Cables Group			2.967	2.480	2.220
Nilfisk-Advance Group			2.850	2.457	2.511
NKT Photonics Group			136	101	96
NKT Flexibles, andel af indre værdi m.v.			247	123	169
Moderselskab og eliminerings m.v.			22	30	10
			6.222	5.191	5.006

¹⁾ For 2007 er driftsresultat m.v. positivt påvirket af poster af engangskaraktér med 70 mDKK i NKT Cables.

²⁾ Omsætning til standardpris for kobber og aluminium fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton svarende til prisniveauet frem til 2003.

Noter - NKT koncernen

3 Køb af dattervirksomheder

I første halvår er gennemført et antal mindre virksomhedsovertagelser.

I første kvartal 2008 er overtaget 100% af virksomhederne WAP South Africa (Pty) Ltd., og HydraMaster i USA samt yderligere 73% af det associerede selskab Vytran LLC, USA. Vytran er herefter 100% ejet af NKT koncernen. Virksomhedsovertagelserne er behandlet i årsrapporten for 2007 note 32, begivenheder efter balancedagen.

I andet kvartal 2008 er overtaget 100% af virksomhederne Aquatech i Sverige og Cyclone i USA.

Udarbejdelse af overtagelsesbalancer på ovenstående virksomhedsovertagelser pågår og en endelig købesumallokering foreligger endnu ikke. Foreløbige overtagelsesbalancer kan opgøres som følger:

	Dagsværdi ved overtagelse	Regnskabsmæssig værdi før overtagelse
<i>Langfristede aktiver</i>		
Immaterielle aktiver	75	3
Materielle aktiver	26	16
<i>Kortfristede aktiver</i>		
Varebeholdninger	50	52
Tilgodehavender	48	50
Likvide beholdninger	17	17
<i>Langfristede forpligtelser</i>		
Udskudt skat	-3	0
Hensættelser	-5	-2
Kreditinstitutter	-13	-13
<i>Kortfristede forpligtelser</i>		
Kreditinstitutter	-2	-2
Gæld og hensættelser	-37	-39
Afgang af indregnet værdi af associeret virksomhed	-9	
Overtagne nettoaktiver	147	82
Goodwill	67	
Kostpris	214	
Heraf likvide beholdninger	-17	
Hensat forpligtelse vedr. earn out	-20	
Kontant kostpris	177	
Direkte købsomkostninger	6	
Indregnet resultat efter skat	0	
Proformaomsætning (skøn) 1/1 - 30/6	122	
Proformaresultat efter skat (skøn) 1/1 - 30/6	0	

Praktiske oplysninger

Fondsbørsmeddelelser 2008

Vi har i 2008 offentliggjort følgende meddelelser via OMX Nordiske Børs. De kan læses i deres fulde omfang på www.nkt.dk.

- › 03.01.08 #1 NKT Holding A/S - udstedelse af tegningsretter
- › 03.03.08 #2 Nilfisk-Advance køber endnu en amerikansk virksomhed (HydraMaster i USA)
- › 05.03.08 #3 NKT Flexibles øger sin produktionskapacitet med 65%
- › 05.03.08 #4 NKTs årsrapport 2007
- › 05.03.08 #5 Revideret børskalender 2008
- › 14.03.08 #6 Udnyttelse af tegningsretter - forhøjelse af NKTs aktiekapital
- › 18.03.08 #7 Opdaterede vedtægter
- › 26.03.08 #8 Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2008
- › 10.04.08 #9 Ordinær generalforsamling 2008 i NKT Holding A/S
- › 10.04.08 #10 Nye vedtægter
- › 16.04.08 #11 NKT-aktien - insider handler
- › 16.04.08 #12 Udnyttelse af tegningsretter - forhøjelse af NKTs aktiekapital
- › 16.04.08 #13 Opdaterede vedtægter
- › 16.04.08 #14 Storaktionærmeddelelse (Credit Suisse)
- › 24.04.08 #15 NKT Cables valgt som leverandør til markant højspændingsprojekt i Holland
- › 05.05.08 #16 NKT Flexibles - banebrydende aftale med Brasiliens største olieselskab
- › 14.05.08 #17 Delårsrapport - 1. kvartal 2008
- › 23.06.08 #18 Udnævnelse af Michael Hedegaard Lyng til koncerndirektør, CFO, i NKT Holding A/S

Denne delårsrapport er fremstillet af:

NKT Holding A/S, Vibeholms Allé 25, 2605 Brøndby
CVR nr: 62 72 52 14
Copyright: NKT, august 2008

Udsagn om fremtiden i denne delårsrapport afspejler NKT Holding A/S ledelsens nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater.

Udsagn om 2008 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 2. kvartal 2008 er offentliggjort den 25. august 2008 på dansk og engelsk via OMX Nordiske Børs. 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.

Børskalender for den resterende del af 2008

24. november Delårsrapport 3. kvartal

Onlinepræsentation af NKTs års- og delårsrapporter - inkl. telekonference - finder sted kl. 15.00 på datoen for offentliggørelse - se www.nkt.dk.

INVESTORKONTAKT

Professionelle investorer og aktieanalytikere

Michael Hedegaard Lyng
Koncerndirektør, CFO
michael.lyng@nkt.dk

Private investorer

Inger Jessen
Kommunikationschef
ingerjessen@nkt.dk

Aktiebogsfører

VP Securities Services
Helgeshøj Allé 61 - P.O. Box 20
2630 Taastrup
Telefon: 4358 8866