



24. november 2008, meddelelse 20

Delårsrapport

- 3. kvartal 2008

RESUME

Vanskeligere markedsforhold satte spor på flere fronter

Med en koncernomsætning i 3. kvartal 2008 på 3.528 mDKK (+5%), et operationelt driftsresultat (EBIT) på 272 mDKK (+10%) og et koncernresultat før skat på 218 mDKK har der været tale om en acceptabel resultatudvikling i sammenligning med 3. kvartal 2007 - men dog en udvikling, der lå under forventningerne til perioden. Samlet set er der realiseret en organisk vækst på 4% i 3. kvartal 2008.

Den negative udvikling, der har fundet sted hen over 2008, har markant skærpet markedsforholdene på en række af de markeder, hvor NKT har sine forretningsaktiviteter. Dette påvirker forventeligt indtjeningen negativt i såvel NKT Cables som i Nilfisk-Advance, men det skaber også muligheder for at realisere en række ønskede tiltag.

Igennem de seneste par år har den positive udvikling medført, at det ikke har været muligt at gennemføre større strukturelle tiltag uden samtidig at tabe markedsandele. Nedgangen i aktivitetsniveauet gør det nu hensigtsmæssigt at fremskynde en række af de strukturelle initiativer, som koncernledelsen har haft planlagt indenfor den igangværende strategiperiode - initiativer som har til hensigt fremadrettet at sikre og styrke NKT koncernens forretningssegmenter.

I **NKT Cables** er der konstateret en meget kraftig opbremsning i aktivitetsniveauet i markedet for lavspændingskabler: En opbremsning, der er kraftigere end forventet, og som vil påvirke indtjeningen negativt. Udviklingen har medført faldende afsætningsvolumener og dermed øget konkurrence. Markedet for højspændingskabler fremstår stadig stærkt, men effekten heraf er ikke nok til at kompensere for nedgangen i lavspændingssegmentet. Opførelsen af den nye fabrik i København forløber som planlagt, og fabrikken forventes fortsat produktionsklar i 2009.

INDHOLD

Resumé	1
Hovedtal	2
Ledelsesberetning for koncernen	3
Forventninger til 2008	6
Koncernselskaber	7
Ledelsespåtegning	14
Resultatopgørelse	15
Pengestrømme	16
Balance og egenkapital	17
Noter	18
Praktiske oplysninger	20

I **Nilfisk-Advance** er resultaterne for 3. kvartal tilfredsstillende, men også her er udviklingen præget af, at markedsvæksten er nedadgående og presset på indtjeningen opadgående - en udvikling, der vil påvirke resten af 2008 negativt. På trods af stadig høje råmaterialepriser og lavere kapacitetsudnyttelse er der sket en mindre stigning i bruttofortjenesten. De første tegn på fremadrettet faldende råmaterialepriser har vist sig. Eksekveringen af struktur- og tilpasningstiltag, der blev omtalt i 2. delårsrapport, forløber efter planen, og der er i 3. kvartal anvendt 31 mDKK hertil.

I **NKT Flexibles** fortsætter udviklingen med at være positiv, og i 3. kvartal er der realiseret endnu et stærkt resultat.

Som følge af den negative konjunkturudvikling er det ikke muligt at fastholde de tidligere udmeldte forventninger for NKT koncernen. Forventningerne til koncernresultatet før skat og restruktureringsomkostninger for 2008 justeres derfor fra niveauet 950 mDKK til i niveauet 775 mDKK.

For at imødekomme den skærpede markedssituation i NKT Cables er det besluttet at gennemføre en række restrukturerings tiltag, der skal reducere medarbejderstaben yderligere, og samtidig optimere produktsortimentet via udfasning af visse produkttyper. Samlet vil disse tiltag i 2008 medføre implementeringsomkostninger på ca. 75 mDKK med en negativ likviditetseffekt på 25 mDKK. Effekten af disse tiltag vil være en positiv resultatpåvirkning i niveauet 25 mDKK, der forventes at få fuld effekt i 2009.

Når der tages højde for dette tiltag samt for de i 2. delårsrapport omtalte tiltag i Nilfisk-Advance medfører det, at de samlede forventninger til koncernresultatet før skat for 2008 reduceres med 250 mDKK til i niveauet 650 mDKK i forhold til oprindeligt i niveauet 900 mDKK.

Hovedtal - NKT koncernen

Urevideret Beløb i mDKK	3. kv. 2008 ¹⁾	3. kv. 2007	1.-3. kv. 2008 ¹⁾	1.-3. kv. 2007	Hele 2007 ¹⁾
Resultatopgørelse					
Omsætning	3.528	3.356	10.683	10.098	13.525
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	329	333	1.095	986	1.433
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(59)	(56)	(168)	(142)	(192)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(29)	(29)	(83)	(74)	(108)
Driftsresultat (EBIT)	241	248	844	770	1.133
Finansielle poster, netto	(54)	(33)	(164)	(87)	(145)
Resultat før skat	187	215	680	683	988
Koncernens resultat	139	167	509	511	820
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af resultat	134	163	501	502	805
Balance og medarbejdere					
Aktiekapital	474	473	474	473	473
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.598	2.960	3.598	2.960	3.246
Minoritetsinteresser	46	29	46	29	37
Koncernens egenkapital i alt	3.644	2.989	3.644	2.989	3.283
Balancesum	10.309	9.161	10.309	9.161	9.099
Rentebærende poster, netto ²⁾	(2.821)	(2.306)	(2.821)	(2.306)	(1.995)
Investeret kapital (Capital employed) ³⁾	6.465	5.295	6.465	5.295	5.006
Arbejdskapital	2.925	2.580	2.925	2.580	2.176
Antal medarbejdere gennemsnit å.t.d.	8.682	7.355	8.682	7.355	7.575
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	179	425	(94)	615	1.162
Køb af virksomheder	(23)	(284)	(200)	(987)	(1.039)
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(169)	(84)	(136)	(258)	(389)
Nøgletal					
Egenkapitalandel	35%	33%	35%	33%	36%
Return on Capital employed (RoCE) ⁴⁾	20,4%	20,3%	20,4%	20,3%	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)	5,6	6,9	21,2	21,3	34,2
Udbetalt udbytte i regnskabsperioden, DKK pr. aktie	-	-	11,0	10,0	10,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie	152	126	152	126	137
Børskurs, DKK pr. aktie	245	586	245	586	459

¹⁾ For 2007 er driftsresultat m.v. positivt påvirket af poster af engangskarakter med 70 mDKK i NKT Cables. Driftsresultat for 3. kv. 2008 er negativt påvirket af poster af engangskarakter med 31 mDKK i Nilfisk-Advance

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 måneders basis

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



Ledelsesberetning for koncernen

PERIODEN 1.1.-30.9.2008

Omsætningen i årets første 9 måneder udgjorde 10,7 mia. DKK i forhold til 10,1 mia. DKK i samme periode 2007. Den nominelle stigning er på 585 mDKK, svarende til 6%. Omsætningsudviklingen har i perioden været præget af metalprisudviklingen (-1%), valutakurser (+1%) samt akquisitioner (+2%). Justeret herfor udgør den samlede organiske vækst 4%.

Driftsresultatet (EBIT) blev 844 mDKK for årets første 9 måneder, hvilket dog inkluderer en negativ påvirkning på 31 mDKK relateret til restrukturerings tiltag i Nilfisk-Advance, som omtalt i delårsrapporten for 2. kvartal 2008. Korrigeret herfor udgør driftsresultatet 875 mDKK, hvilket svarer til en fremgang på 105 mDKK (+14%) i forhold til samme periode 2007, hvor driftsresultatet udgjorde 770 mDKK.

Koncernresultatet før skat steg med 4% for årets første 9 måneder og blev 711 mDKK i forhold til 683 mDKK i samme periode 2007, når der korrigeres for ovennævnte poster af engangskaraktér.

3. KVARTAL 2008

Omsætning

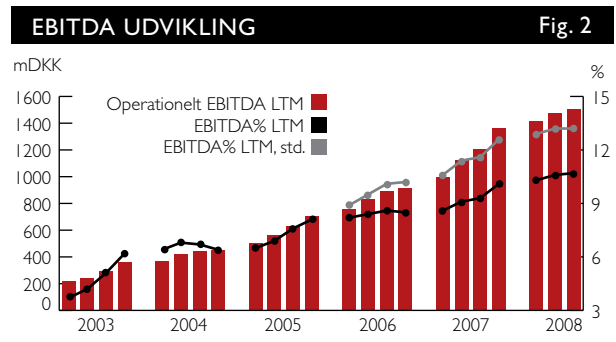
Omsætningen i 3. kvartal udgjorde 3.528 mDKK i forhold til 3.356 mDKK i samme periode 2007. Den nominelle stigning er således på 172 mDKK (+5%). Omsætningen har i perioden været

ret påvirket af metalprisudviklingen (-2%), valutakurser (+1%) samt akquisitioner (+2%). 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 3. kvartal 2008 blev 329 mDKK, hvilket inkluderer 31 mDKK i restruktureringsomkostninger i Nilfisk-Advance. Justeret herfor blev EBITDA 360 mDKK imod 333 mDKK året før, svarende til en fremgang på 27 mDKK (+8%). Af resultatfremgangen kan 55 mDKK henføres til NKT Flexibles, mens Nilfisk-Advance tegner sig for 2 mDKK. NKT Cables har realiseret en nedgang på 26 mDKK, mens koncernens øvrige områder samlet har påvirket udviklingen negativt med 4 mDKK.



OMSÆTNINGSUDVIKLING PR. SELSKAB I 3. KVARTAL

Fig. 1

Beløb i mDKK	Realiseret				Organisk vækst	Realiseret Q3 2008	Nominel vækst (%)	Organisk vækst (%)
	Q3 2007	Metalpriser	Valutakurser	Akquisitioner				
NKT Cables	1.977	(59)	68	-	65	2.051	4	3
Nilfisk-Advance	1.347	-	(42)	52	69	1.426	6	5
NKT Photonics Group	29	-	-	11	7	47	62	24
Øvrige	3	-	-	-	1	4	-	-
I alt	3.356	(59)	26	63	142	3.528	5	4

Udviklingen har medført en mindre nedgang i overskudsgraden. Der er i 3. kvartal 2008 realiseret en EBITDA-margin målt på rullende 12-måneders basis (LTM) i standard metalpriser på 13,2%, som ligeledes var niveauet ved udgangen af 2. kvartal 2008 (10,7% i forhold til 10,6% målt i løbende metalpriser), jvf. figur 2.

Driftsresultatet (EBIT) eksklusiv poster af éngangskarakter blev 272 mDKK for 3. kvartal 2008 i forhold til 248 mDKK i samme periode 2007, hvilket svarer til en fremgang på 24 mDKK (+10%). Driftsresultat pr. selskab er vist i figur 3.

DRIFTSRESULTAT PR. SELSKAB		Fig. 3		
Beløb i mDKK	Realiseret Q3 2008	Realiseret Q3 2007	Nom. ændring	Ændring %
NKT Cables	120	145	(25)	(17)
Nilfisk-Advance	93*	93	0	0
NKT Photonics Group	(9)	(7)	(2)	(28)
NKT Flexibles (51%)	76	21	55	262
Øvrige	(8)	(4)	(4)	-
Sammenligneligt EBIT	272*	248	24	10

*Eksklusiv restruktureringsomkostninger med 31 mDKK

Finansielle forhold, resultat før skat og skat

De finansielle poster for 3. kvartal blev (54) mDKK mod (33) mDKK i 3. kvartal 2007. Akkumuleret for de første 9 måneder udgjorde de finansielle poster (164) mDKK mod (87) mDKK i samme periode sidste år:

Af stigningen på 77 mDKK kan 20 mDKK henføres til højere nettorentudgifter, hvoraf 15 mDKK kan relateres til stigende finansieringsomkostninger og 5 mDKK til en højere gennemsnitlig nettorentebærende gæld.

Den resterende del af stigningen er valutakursreguleringer: Hvor de finansielle poster i 2007 var positivt påvirket med 10 mDKK er 2008 negativt påvirket med 40 mDKK. Valutakursreguleringerne relaterer sig til udviklingen i flere valutaer, hvoraf de væsentligste er CZK (19) mDKK, PLN (2) mDKK og GBP (4) mDKK.

Koncernen har i de første 3 kvartaler oplevet stigende finansieringsomkostninger i form af stigende markedsrenter og stigende rentemarginaler til bankerne. Den samlede finansieringsomkostning er steget med i niveauet 1,5-2%-point siden begyndelsen af 2008, hvilket alt andet lige svarer til en årlig merudgift på den aktuelle nettorentebærende gæld i niveauet 40-60 mDKK.

Koncernresultatet før skat blev 218 mDKK for årets 3. kvartal, hvilket er på niveau med samme periode sidste år (215 mDKK), idet stigningen i driftsresultatet er reduceret af øgede finansielle poster.

Koncernens skatteprocent er efter 3. kvartal uændret 25%, hvilket ligeledes er uændret i forhold til samme periode sidste år. Dog viser skatteprocenten i NKT Cables en stigende tendens, hvilket primært skyldes, at en større andel af resultatet er genereret i Vesteuropa, hvor skatten er højere end i Østeuropa. Dette opvejes dog af en faldende skatteprocent i Nilfisk-Advance.

Kapitalstruktur

Koncernen finansierer sig i såvel DKK som lokale valutaer. Pr. 30. september 2008 var 53% af bruttogælden i DKK. Derudover var 28% i CZK, som vedrører finansiering af Kablo Elektro akkvisitionen i Tjekkiet i 2006. Den øvrige finansiering er primært optaget i EUR, USD og CNY. Finansieringen foretages overvejende med variabel rente, hvilket medfører at NKT koncernen er eksponeret over for renteutviklingen. En ændring i renten på 1%-point vil alt andet lige medføre en ændring i de årlige nettorentudgifter på 20 mDKK. Der har igennem de seneste par måneder i de finansielle markeder været spekuleret i risikoen for en devaluering af DKK. Givet den høje andel af gæld i DKK vurderes denne risiko at have begrænset effekt på koncernens finansielle poster.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 2.821 mDKK ultimo 3. kvartal mod 2.825 mDKK ultimo 2. kvartal, svarende til en reduktion på 4 mDKK. I løbet af de første 3 kvartaler er den nettorentebærende gæld dog steget med 826 mDKK fra 1.995 mDKK primo året.

Det nuværende niveau svarer til 1,9x seneste 12 måneders operationelle EBITDA, hvilket skal ses i forhold til den tidligere udmeldte strategiske målsætning på maksimalt 2,5x. Gearingen af egenkapitalen udgør 77% i forhold til målsætningen på maksimalt 100%. Koncernens finansielle råderum i forhold til de udmeldte strategiske målsætninger er dermed alt andet lige i niveauet 800-1.000 mDKK.

Likviditetsberedskab

Ultimo september udgjorde koncernens uudnyttede kreditfaciliteter i niveauet 1,1 mia. DKK. Tillagt de likvide midler på 406 mDKK er det samlede likviditetsberedskab i niveauet 1,5 mia. DKK.

De committede faciliteter er kendetegnet ved at bankerne ikke - overordnet set - kan kræve indfrielse før faciliteterne udløber. Blandt andet med baggrund i uroen på de finansielle markeder blev det i 3. kvartal besluttet at iværksætte en omlægning af dele af de uncommittede kreditfaciliteter til committede kreditfaciliteter. Koncernens likviditetsberedskab kan herefter opdeles på uncommittede og committede kreditfaciliteter som følger i figur 4.

De committede kreditfaciliteter på 1,4 mia. DKK med restløbetid under 1 år havde på indgåelsestidspunktet en løbetid på 1 år:

KREDITFACILITETER**Fig. 4**

Beløb i mia. DKK	Total	Udnyttet	Udnyttet
Committede (5 år)	0,9	0,9	-
Committede (2 år)	0,6	0,6	-
Committede (< 1 år)	1,4	1,1	0,3
Committede i alt	2,9	2,6	0,3
% af total	66%	80%	25%
Uncommittede	1,5	0,7	0,8
% af total	34%	20%	75%
Total	4,4	3,3	1,1
Likvid beholdning			0,4
Likviditetsberedskab			1,5

Kreditfaciliteterne er fordelt på 4 banker og er ikke underlagt nogen form for finansiell covenants.

Det er koncernens målsætning til stadighed at have et passende likviditetsberedskab, og det vurderes løbende hvorvidt omlægning af kreditfaciliteter er fordelagtig under hensyntagen til såvel pris som koncernens kapitalstruktur - herunder restløbetid - og langsigtede strategiske målsætninger.

Cash flow

Pengestrømmene fra driften udgør i 3. kvartal 179 mDKK i forhold til 425 mDKK i samme periode sidste år. Akkumuleret for de første 9 måneder er pengestrømmene negative med 94 mDKK i forhold til positive med 615 mDKK i samme periode 2007.

Inklusiv pengestrømme fra investeringsaktivitet - ekskl. køb af virksomheder - på (195) mDKK i 2008 og (298) mDKK i 2007 udgør de frie pengestrømme (289) mDKK i 2008 i forhold til 317 mDKK i 2007. Ændringen på 606 mDKK kan specificeres i følgende hovedposter:

Ændring i arbejdskapital	(539) mDKK
Ændringer i investeringer, netto	103 mDKK
Øvrigt, netto (herunder periodens resultat)	(170) mDKK

Som det fremgår, kan den væsentligste forskel henføres til stigningen i arbejdskapitalen på 539 mDKK, hvoraf 285 mDKK kan henføres til NKT Cables, mens 258 mDKK kan henføres til Nilfisk-Advance.

Målt i procent af omsætningen udgør arbejdskapitalen i Nilfisk-Advance 20,3% (LTM) pr. 30. september 2008 i forhold til 20,1% ved udgangen af 2007 og 21,2% ultimo samme periode 2007. Stigningen i Nilfisk-Advance kan primært henføres til sæsonudsving samt en mindre organisk vækst end planlagt, mens stigningen i NKT Cables - udover sæsonpåvirkning og vigende organisk vækst - også kan henføres til reducerede kredittider til en række kobber-

leverandører. Der arbejdes på en række tiltag, som skal bringe arbejdskapitalen tilbage til det niveau, der kendetegnede 2007.

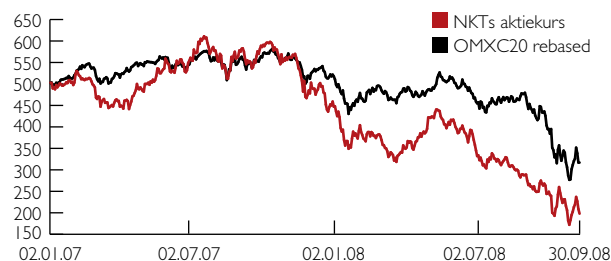
Målt i procent af omsætningen udgør arbejdskapitalen i NKT Cables 18,1% (LTM) pr. 30. september 2008 i forhold til 17,6% ved udgangen af 2007 og 17,3% ultimo samme periode 2007.

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

NKT aktien

NKT aktien er en del af OMXC20 indekset, hvilket ligeledes forventes at være tilfældet i 1. halvår 2009.

Den daglige omsætning i aktien har siden årsskiftet i gennemsnit ligget på 56 mDKK i forhold til 82 mDKK i samme periode året før. Ultimo september 2008 var kursen på NKT aktien 245 DKK. Det er et fald på 47% i forhold til kursen primo året (459 DKK). Set i lyset af, at der på generalforsamlingen den 10. april 2008 blev udbetalt et udbytte på 11 DKK pr. aktie, svarende til 2% af koncernens markedsværdi ultimo 2007, er det reelle fald i værdien i perioden 1.1. - 30.9. 2008 således 45%.

KURSUDVIKLING**Fig. 5**

NKT koncernens markedsværdi ultimo september måned 2008 var 5,8 mia. DKK. Justeret for nettorentebærende poster og minoritetsinteresser giver det en markedsværdi på gældfri basis (Enterprise Value) på 8,6 mia. DKK.

Aktionærer, der ved udgangen af september 2008 ejede over 5% af NKTs aktiekapital, omfattede ATP (>10%) og Credit Suisse (>5%). NKT ejer - uændret i forhold til delårsrapporten for 2. kvartal - 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 september 2008 havde NKT 23.782 navne-noterede aktionærer (heraf 647 udenlandske), som ejede 70% af aktiekapitalen.

Forventninger til 2008

Som omtalt i årsrapporten for 2007 og i tidligere delårsrapporter for 2008 har vi i forventningerne til 2008 ikke taget højde for konsekvenser, som bl.a. kan relateres til en markant negativ konjunkturudvikling. Vi har tidligere vurderet, at en sådan udvikling kunne påvirke indtjeningen negativt med i niveauet 50 mDKK i 2. halvår 2008. Der har imidlertid nu vist sig en kraftig negativ konjunkturudvikling, som forringer det tidligere estimerede indtjeningsniveau yderligere og også kraftigere, end det før har været muligt at forudse. Dette er baggrunden for nedjusteringen af forventningerne til årets resultat.

Omsætningsforventningerne til helåret reduceres fra en organisk vækst på 5% til i niveauet 3%, hvilket er baseret på et fald i Nilfisk-Advance fra tidligere 5% til nu 4% og på et fald i NKT Cables fra tidligere 4% til nu 2%. Forventningen til den organiske vækst i NKT Photonics Group udgør uændret 30%.

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

Forventningerne til koncernresultatet før skat og restruktureringsomkostninger for 2008 nedjusteres til i niveauet 775 mDKK i forhold til seneste forventninger, der var i niveauet 950 mDKK.

Herfra skal trækkes restruktureringsomkostninger på samlet 125 mDKK, hvoraf 50 mDKK, som allerede tidligere meddelt, er relateret til implementeringen af en række struktur- og tilpas-

ningstiltag i Nilfisk-Advance. De resterende 75 mDKK kan henføres til NKT Cables, hvor der er igangsat en række særlige tiltag. Tiltagene er nærmere beskrevet under selskabsomtalerne, der starter på side 7.

Inklusive ovenstående restruktureringsomkostninger i Nilfisk-Advance og NKT Cables ligger forventningerne til koncernresultatet før skat i niveauet 650 mDKK.

I forventningerne er der inkluderet, at sæsonpåvirkning i NKT Cables, der påvirker indtjeningen i 4. kvartal negativt, kan være væsentlig større end normalt - forårsaget af udviklingen i de internationale konjunkturer.

Forventningerne for de enkelte koncernselskaber er inkluderet i selskabsomtalerne startende på side 7 og er herudover grafisk illustreret i figur 6. Under selskabsomtalerne for NKT Cables og Nilfisk-Advance har vi tillige inkluderet et resumé af væsentlige risikoforhold, der knytter sig til selskaberne, og som også er detaljeret gennemgået i NKTs årsrapport for 2007, hvortil vi henviser for en fuldstændig gennemgang.






FORVENTNINGER PR. SELSKAB		Realiseret	Forventninger	Forventninger	Forventninger
Beløb i mDKK		2007	marts 2008	august 2008	november 2008
	Omsætning	7.624	8.100	7.900	7.700
	Omsætning, std.	4.897	5.300	5.200	5.000
	Organisk vækst	15%	8%	4%	2%
	EBIT-margin, std.	10,3%	9,5%	9,0-9,3%	7,5- 8,0%
	Omsætning	5.784	6.200	6.100	6.000
	Organisk vækst	7%	5%	5%	4%
	EBIT-margin	8,5%	8,5%	8,5%	~7,5%
	Omsætning	112	180	180	180
	Organisk vækst	19%	30%	30%	30%
	EBIT	(32)	(20)	(20)	(35)
	EBITDA-margin	21,8%	23,0%	>30%	>32%
	Netto resultat (51%)	121	120	200	230
	Omsætning	13.525	14.500	14.200	14.000
	Organisk vækst	11%	7%	5%	3%
	Resultat før skat (operationelt)	918	900	950	775
	Resultat før skat inkl. restrukturerings omk.	-	-	900	650

Fig. 6



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 3. kvartal 2008

Omsætning

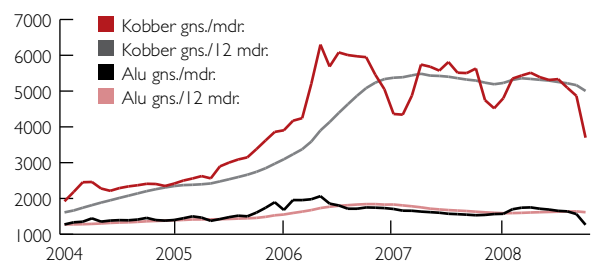
NKT Cables realiserede i 3. kvartal en omsætning på 2.051 mDKK i forhold til 1.977 i samme periode 2007 (std. metalpris: 1.337 mDKK i forhold til 1.240 mDKK). I sammenligning med 3. kvartal sidste år er der tale om en nominel omsætningsstigning på 4% og en organisk vækst på 3%. Ændringer i metalpriserne påvirkede omsætningen negativt med i niveauet 59 mDKK. S sammensætningen 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 en yderligere kraftig opbremsning i det øst- og nordeuropæiske marked for lavspændingskabler. Især det tjekkiske marked var hårdt ramt. Hen over kvartalet blev den negative udvikling yderligere understøttet af lave indtjeningsmarginer affødt af faldende salgspriser som følge af vigende afsætningsvolumen og skærpet konkurrence.

Det mærkbare - og i styrke uventede - fald i aktivitetsniveauet på det europæiske lavspændingsmarked er en direkte følgevirkning af den finansielle krise, der bl.a. har gjort det vanskeligt at finansiere byggeprojekter. Ligeledes har de reducerede økonomiske forventninger til 2009 haft negativ indvirkning på kundernes behov og evne til at investere i byggerelaterede projekter, som er den primære afsætningskilde for lavspændingskabler.

Den negative udvikling forstærkes af, at kobberpriserne har været volatile og er faldet kraftigt, hvilket påvirker slutkundernes og grossisterens fokus på reduktion af varelagre for dermed at mindske risikoen for tab foranlediget af ændrede metalpriser.

METALPRISER



Det forudses, at denne situation vil fortsætte ind i 2009 og negativt påvirke NKT Cables' hovedmarkeder for lavspændingsprodukter væsentligt - primært England, Danmark, Tjekkiet og Polen.

Det vurderes også, at afsætningen i den øvrige del af Europa vil ligge på et væsentligt lavere niveau end hidtil, hvilket vil give udfordringer for alle aktører i lavspændingssegmentet og dermed skabe fundament for øget konkurrence.

Mens ovenstående udvikling i et vist omfang også påvirker efterspørgslen for mellemspændingskabler negativt, er udviklingen i markedet for højspændingskabler fortsat attraktiv. Indtjeningen herfra har imidlertid ikke kunnet kompensere for nedgangen i lavspændingsaktiviteterne.

For de første 9 måneder af 2008 var den samlede organiske vækst på 4%, og der blev realiseret en omsætning på 6.004 mDKK i forhold til 5.699 mDKK i samme periode 2007 (std. metalpris 3.915 mDKK i forhold til 3.628 mDKK).

Resultatudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) er i 3. kvartal realiseret med 161 mDKK, svarende til en margin - målt i standardpriser - på 12% i forhold til 187 mDKK og 15% i samme periode sidste år. Opgjort på grundlag af en omsætning til standardpriser på rullende 12-måneders basis, er EBITDA-marginen reduceret fra 13,1% ved udgangen af 2. kvartal til 12,4% i 3. kvartal.

Driftsresultatet (EBIT) udgør i 3. kvartal 120 mDKK, svarende til en EBIT-margin, std. på 9%. Driftsresultatet i 3. kvartal 2007 udgjorde 145 mDKK med en EBIT-margin, std. på 11,7%. Akkumuleret for 9-måneders perioden i 2008 udgør EBIT-marginen, std. 9,2%, hvilket er et fald i forhold til 10,6% i samme periode 2007, men dog på niveau med de seneste forventninger til helåret på 9,0-9,3%.

Faldet i indtjeningen skyldes stigende omkostninger til energi, transport og lønninger samt en reduceret indtjeningsmargin som følge af faldende priser forårsaget af aktivitetsfaldet på lavspændingsmarkederne.

For at kompensere for den negative udvikling indenfor lavspændingsaktiviteterne, vil NKT Cables fortsætte sine planer om en forstærket position indenfor forretningsområdet højspændingskabler og søkabler:

Det vil imidlertid ikke kunne lade sig gøre på kort sigt at kompensere for nedgangen i indtjeningen som følge af reduktionen i lavspændingsaktiviteterne. Derfor er der tillige iværksat en række restrukturerings tiltag i Danmark og Tjekkiet, hvor der tilsammen sker en reduktion af ca. 200 arbejdspladser i tillæg til de ca. 130 arbejdspladser, der er blevet nedlagt i 3. kvartal.

Tiltagene vil medføre engangsomkostninger på omkring 75 mDKK i 4. kvartal, hvoraf ca. 25 mDKK kan henføres til reduktion af medarbejdere og de resterende 50 mDKK dels til nedskrivning af et antal produktionsaktiver som følge af afvikling af en række mindre forretningsområder dels til et forbedret og dermed mere optimalt produktionsflow indenfor lavspændingsaktiviteterne.

Planen vil, når den er fuldt gennemført i 2009, resultere i en forbedring af indtjeningen (EBIT) på 25 mDKK, mens der stadig arbejdes på at konkretisere de langsigtede effekter og eventuelle yderligere tiltag.

Begivenheder i kvartalet

Også i 3. kvartal 2008 udviklede NKT Cables' forretningssegmenter sig meget forskelligt.

Aktivitetsniveauet i højspændingssektoren forblev højt - både i relation til eksisterende og nye projekter. Således havde NKT Cables løbende tilgang af nye projekter. Bygningen af NKT Cables' nye højspændingsfabrik i København forløber efter planen, og tilgangen af nye ordrer bekræfter behovet for udbygningen af produktionskapaciteten. Den nye fabrik sættes trinvis i drift i løbet af 2009.

Aktiviteterne i mellemspændingskabelsegmentet viste tegn på afmatning, specielt i England. Imidlertid fik NKT Cables tildelt et antal rammeaftaler - fra eksempelvis Holland - hvilket gav et bredere forretningsgrundlag som leverandør til den europæiske energisektor.

På lavspændingsområdet var der - som allerede omtalt - tale om en væsentlig negativ udvikling, der er fortsat ind i 4. kvartal. I Danmark, Polen og Tjekkiet fortsatte 2. kvartals afmatning dog med en langt kraftigere styrke end tidligere estimeret. Positivt var

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 de væsentligste råvarer 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 valutaføl-

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

Det vurderes, at op mod halvdelen af omsætningen - primært den del af omsætningen, som relaterer sig til lavspændingsprodukter til byggeindustrien - er konjunkturfølsom. Omsætningen vedrørende 1kV (AL) kabler, mellem- og højspændingskabler samt tilbehør, stammer hovedsagelig fra salg til energisektoren, som normalt ikke anses for at være konjunkturfølsom, idet denne primært er styret af nødvendigheden for vedligeholdelse af elnettet, af udbygning som følge af stigende energiforbrug samt ikke mindst som følge af øget fokus på forbedring af systempålideligheden. I lyset af de nuværende økonomiske fremtidsudsigter kan der imidlertid blive tale om afmatning også indenfor disse områder - om end dette endnu ikke har vist sig.



det, at der fra det rumænske marked indgik førstegangsordrer i overensstemmelse med de mål, der var sat for at få fodfæste på nye markeder for delvis at kompensere for nedgangen på etablerede markeder.

Som følge af reduceret afsætning i lavspændingssegmentet er der taget indledende skridt til en strømlining af såvel den danske som tjekkiske organisation. Hvad angår den danske organisation er det besluttet at nedlægge i størrelsesordenen 50 af virksomhedens 480 arbejdspladser, mens der i Tjekkiet er tale om en yderligere afvikling af 130 arbejdspladser i tillæg til de 130 arbejdspladser, der er afviklet i 3. kvartal.

Forretningsområdet indenfor jernbanekøreledninger fortsatte i Kina sin positive udvikling. Et antal projekter blev leveret, og der blev skabt plads til yderligere ordretilgange. NKT Cables befinder sig i en nøgleposition i relation til de investeringer i nye projekter, som de kinesiske myndigheder har på dagsordenen de kommende år.

På fiberteknologi fronten oplevede NKT Cables fortsat stor interesse for Adapro overvågningssystemet, idet energiselskaberne har sat øget fokus på de energibesparelser, der kan hentes ved at optimere driften af el-nettene. Hermed åbnes mulighed for øget afsætning af de løsninger, som ligger i NKT Cables' system.

Ledningsmateriel til bilsektoren noterede fremgang trods en tilbagegang i det samlede antal solgte biler. Som følge af afmatningen indenfor bilsektoren i Europa er det besluttet at udsætte en tidligere planlagt kapacitetsudvidelse. Det er fortsat forventningen, at forretningsområdet vil få fremgang i 2009, men i betydelig langsommere takt end oprindelig forudset. Den eksisterende produktionskapacitet vurderes således at være tilstrækkelig.

Resultatforventning 2008

Udviklingen igennem 3. kvartal i lavspændingssegmentet har medført, at det ikke er muligt at opnå den forventede organiske vækst

på 4% for hele 2008. Forventningerne til den organiske vækst reduceres derfor til 2%, hvilket medfører negativ organisk vækst i 4. kvartal. Det betyder, at der nu forventes en omsætning målt i standard metalpriser på 5 mia. DKK og målt i løbende metalpriser på 7,7 mia. DKK. Dette skal ses i forhold til de i august måned reviderede forventninger om hhv. 5,2 mia. DKK og 7,9 mia. DKK.

Indtjeningsmæssigt forventes den reducerede organiske vækst at påvirke resultatet negativt samtidig med at den stigende konkurrence på visse markeder samt negativ sæsonpåvirkning presser indtjeningen. Dette medfører en relativ lille indtjening i 4. kvartal. Der er nu en forventning om en EBIT-margin, std. på i niveauet 7,5-8%, i forhold til de i august måned reviderede forventninger på i intervallet 9,0-9,3%. De opdaterede forventninger er vist i figur 6 på side 6.

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 inden- og udendørs arealer. Hertil kommer et omfattende sortiment af højtryksrensere.

Udviklingen i 3. kvartal 2008

Omsætning

Nilfisk-Advance realiserede i 3. kvartal 2008 en omsætning på 1.426 mDKK i forhold til 1.347 mDKK i samme periode 2007. Det svarer til en vækst i lokal valuta på 9%, hvoraf de 5%-point er organisk vækst og 4%-point kan henføres til tilkøbte virksomheder. Omsætningen er i 3. kvartal negativt påvirket af valutakursændringer i niveauet 40 mDKK. Når man tager dette i betragtning samt inkluderer effekten fra akquisitioner, realiserede Nilfisk-Advance en nominel vækst på 5,5%. Sammensætningen af omsætningsfremgangen fremgår af figur 1 på side 3.

Den organiske vækst var i 3. kvartal tilfredsstillende i Europa med 6% og RoW (resten af verden) med 2%. I Nordamerika var den organiske vækst tilfredsstillende med samlet 4% drevet af en vækst i kerneforretningen af professionelt rengøringsudstyr med 5%.

Herfra skal dog fratrækkes en negativ udvikling i salg til nichemarkeder relateret til byggeindustrien. Her er salg af bl.a. gulvslibemaskiner til byggesektoren ramt af en tilbagegang på 4% i kvartalet, hvilket dog er væsentlig mindre end tilbagegangen i 1. halvår 2008.

For de første ni måneder af 2008 er den samlede vækst i lokal valuta 10%, hvoraf de 5,5%-point er organisk vækst. De resterende 4,5%-point kan henføres til akquisitioner. Dette er tilfredsstillende og i overensstemmelse med de lagte planer.

Resultatudvikling

Driftsresultatet i 3. kvartal (EBITDA) blev 105 mDKK, hvilket inkluderer en negativ effekt på 31 mDKK relateret til de tidligere offentliggjorte restrukturerings tiltag. Korrigeret herfor blev det operationelle driftsresultat på 136 mDKK, svarende til en margin på 9,5% - i forhold til 134 mDKK, svarende til en margin på 9,9% i samme periode sidste år. Indtjeningen er således - som forventet - under sidste års niveau på trods af, at bruttofortjenesten i 3. kvartal viser en fremgang på 0,2% i sammenligning med samme periode sidste år - og på trods af stadig høje råmaterialepriser og lavere kapacitetsudnyttelse i produktionsenhederne. Faldet i indtjeningsniveauet skyldes, at Nilfisk-Advance er "gearet til vækst" og derfor har iværksat en række investeringer i salgorganisationen, der foretages via resultatopgørelsen, hvortil kommer afskrivninger på Nilfisk-Advances nye ERP-system og en forøgelse af sourcing-organisationen.

For de første ni måneder af 2008 realiseredes en driftsindtjening (EBITDA) på 483 mDKK (korrigeret for førromtalte effekt på 31 mDKK) og en tilsvarende margin på 10,6% - mod 454 mDKK og

10,5% i samme periode 2007. EBITDA-marginen på rullende 12-måneders basis ligger stadig på et tilfredsstillende niveau på 11% i forhold til 11,1% ved udgangen af 2. kvartal 2008.

EBIT-marginen for de første ni måneder af 2008 blev 7,9% i forhold til 8,1% for samme periode i 2007. Den lidt lavere EBIT-margin kan henføres til højere salgs- og distributionsomkostninger; højere amortiseringer som følge af de i år 2007 og 2008 gennemførte akquisitioner; styrkelse af sourcing-organisationen samt påbegyndte afskrivninger på ERP-systemet. Forårsaget af den generelt lavere verdensmarkedsvækst vil en del af disse tiltag løbende blive kritisk vurderet.

Begivenheder i kvartalet

Det nordamerikanske marked er stadig præget af en generel afmatning. Nilfisk-Advance har til trods for dette vanskelige marked formået at øge volumen i sin kerneforretning af professionelt rengøringsudstyr. Vesteuropa har oplevet svagere vækst, men også her er den solgte volumen gået frem.

Bruttomarginalen blev i 3. kvartal fastholdt på et tilfredsstillende niveau, idet Nilfisk-Advance var i stand til at modvirke de høje råmateriale priser og det generelle inflationspres gennem en fokuseret indsats omkring at reducere produktomkostningerne samt ved at hæve salgspriserne. Således blev der i 3. kvartal annonceret prisstigninger på ca. 2%. Det forudses, at der i de kommende kvartaler vil være et pres på markedspriserne og dermed bruttomarginalen som følge af den generelle økonomiske afmatning.

På struktursiden har fokus i 3. kvartal været på at iværksætte de tidligere annoncerede strukturelle tilpasninger. Der er bl.a. dannet to salgsregioner i hhv. Skandinavien og Centraleuropa med central ledelse. Dette er sket for at koordinere og fokusere indsatsen overfor kunderne og for samtidig at tilpasse salgsomkostningerne. Imple-

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 kunderne anses som en anlægsinvestering, som i nedgangstider let kan forskydes med sigte på likviditetsoptimering.

Som ledende udbyder af professionelle rengøringsmaskiner er det nødvendigt, 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 forretningsystemer via effektiviseringer i både produktions-, administrations- og salgsled. Således vil der også i den kommende tid være fokus på at tilpasse omkostningsstrukturen til omsætningen.

Nilfisk-Advances kunder vælger leverandør efter hvilken markedsdækning og udbud i after-sales service, der tilbydes. Dette er en medvirkende faktor til, at virksomheden løbende gennemfører akquisitive tiltag.

menteringen af det samlede restruktureringsprogram forløber planmæssigt. Planen forventes fortsat at give omkostningsbesparelser på ca. 75 mDKK, når den er fuldt implementeret i løbet af 2010.

Nilfisk-Advances globale sourcing-initiativ med målsætning om at hente mindst 50% af alle komponenter fra lavtlønslande i 2011 forløber ligeledes efter planen.

Som nævnt var der også i 3. kvartal fokus på markedseksponering. Nilfisk-Advance indgik aftale om køb af 51% af en ledende forhandler af professionelt rengøringsudstyr i Chile. Dette er sket for at styrke Nilfisk-Advances position i Sydamerika, hvor der i første halvår blev åbnet et salgsselskab i Argentina.

Der blev herudover etableret et salgsselskab i Indien, der stadig er et relativt lille marked. Men Nilfisk-Advances erfaringer fra Østeuropa, Mexico og Kina peger på, at tidlig etablering i vækstmarkeder er afgørende for den markedsposition og vækst, der kan realiseres, når markeder - som eksempelvis Indien - på sigt vender sig mod de rengøringsmetoder, som i dag findes på de modne markeder.

Lanceringen af nye produkter fortsætter med uformindsket styrke, og der blev i 3. kvartal lanceret 9 nye produkter.

Indenfor produktudvikling er fokus rettet mod løbende innovation til gavn for virksomhedens kunder. Således har Nilfisk-Advance gennem de sidste tre år udviklet egne pumper til højtryksrensere. Dette udviklingsarbejde har medført, at Nilfisk-Advance nu råder over egne højkvalitets- og omkostningseffektive pumper til hovedparten af serien af højtryksrensere. Endvidere er der nyudviklet højeffektive og mere miljøvenlige kedler til varmtvandshøjtryksrensere. Baseret på denne udvikling blev der i 3. kvartal lanceret en kompakt varmtvandshøjtryksrenser - Neptune 2. Produktet skal komplettere det professionelle højtryksprogram og er et konkurrencedygtigt produkt, der skal sikre den fremtidige vækst inden for bl.a. landbrug, autoindustrien og semiprofessionelle brugere.

At gøre kunderne i stand til bedre at udføre deres rengøringsopgaver er det helt centrale element i Nilfisk-Advances forretning. For at sikre at produktinnovationen er i overensstemmelse med kundernes ønsker, koordineres udviklingen i tæt kontakt med disse, og der indsamles blandt andet databaseret input om kundernes nuværende og fremtidige behov. Som led heri gennemføres p.t. en større kundeundersøgelse med interviews af mere end 1.000 kunder i 9 lande. Dette er en betydelig og fremadrettet investering i at sikre, at Nilfisk-Advance kan udvikle produkter og services, der imødekommer kundernes behov og fremadrettet bidrager til at skabe en bedre, mere miljørigtig og bæredygtig rengøring.

Resultatforventning 2008

Som følge af den generelle økonomiske afmatning forventes der svag negativ organisk vækst i 4. kvartal. Således forventes den organiske vækst for hele 2008 at blive i niveauet 4%, hvilket vil svare til en omsætning for hele 2008 på i niveauet 6 mia. DKK mod tidligere organisk vækst på 5% og 6,1 mia. DKK.

Indtjeningsmarginen (EBIT) før planlagte restrukturerings tiltag forventes som følge af den lavere omsætning at blive i niveauet 7,5% mod tidligere forventet 8,5%. Herfra skal trækkes de tidligere annoncerede omkostninger på 50 mDKK til ekstraordinære restrukturerings 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 mod udvikling, fremstilling og markedsføring af avancerede komponenter, lyskilder og måleudstyr, der baserer sig på optiske fibre.

Udviklingen i 3. kvartal 2008

Omsætning

I 3. kvartal 2008 er der realiseret en omsætning på 47 mDKK, svarende til en nominel vækst på 62% og en organisk vækst på 24% i forhold til tilsvarende periode 2007. For de første 9 måneder svarer det til en omsætning på 124 mDKK i forhold til 80 mDKK for samme periode 2007 (54%).

Resultatudvikling

NKT Photonics Group har i 3. kvartal realiseret et negativt EBITDA på 5 mDKK, i forhold til et tab på 3 mDKK i samme periode 2007. Resultat kan henføres til en intensiveret indsats med sigte på at styrke produktmodning og produktionskompetence i KOHERAS og Crystal Fibre. Målt på EBIT-niveau er resultatet negativt med 9 mDKK i forhold til et tab på 7 mDKK for samme periode 2007.

Begivenheder i kvartalet

Crystal Fibre oplever en fortsat betydelig interesse for sine sub-assemblies (fiberbaserede komponenter) til bl.a. 3D-metalbearbejdning og mikroprocessing i halvleder- og solcelleindustrien. Leverancer til test hos kunder starter i 4. kvartal.

I **KOHERAS** fortsætter den positive udvikling indenfor produktområderne ultra-præcise lasere og SuperK-hvidlyskilder. I disse segmenter forventes omsætningen at stige med mere end 50%. Væksten skyldes, at de etablerede industrielle kunder aftager større volumener til kommercielle anvendelser. Parallelt hermed er der inden for begge områder nye industrikunder under udvikling. Særlig lovende områder er indenfor seismiske anvend-



ser til olie- og gassektoren samt til test-udstyr inden for halvlederbranchen. Med henblik på fuldt ud at kunne udnytte de store vækstmuligheder, der ligger i KOHERAS' produktportefølje, disponeres der - som også tidligere omtalt - betydelige ressourcer både til fortsat produktudvikling og til opbygning af et effektivt produktions-setup.

LIOS Technology har omsætnings- og resultatmæssigt haft et tilfredsstillende kvartal, primært drevet af salg indenfor brandovervågning og overvågning af højspændingskabler. Ud over stabil vækst inden for de to ovennævnte anvendelsesområder er den strategiske udfordring og ambition for LIOS Technology at udvikle en stærkere tilstedeværelse på markedet for olie- og gasudvinding.

LIOS Technology er ultimo oktober flyttet til nyt domicil i København med rammer, der kan tilgodesee virksomhedens vækstmuligheder.

Vytran, der primært adresserer markeder, som baserer sig på anvendelse af specialfibre, oplever en fortsat vækst i efterspørgslen på sit produktionsudstyr. Virksomhedens nye ledelse er nu på plads, og der er igangsat tiltag, som fokuserer på optimering af produkter og effektivisering af organisation.

Resultatforventning 2008

Det er fortsat forventningen, at selskaberne i NKT Photonics Group vil nå en omsætningsvækst på ca. 60% i forhold til 2007 - svarende til en omsætning i niveauet 180 mDKK, hvoraf den organiske vækst vil udgøre ca. 30%.

Driftsresultatet forventes på EBIT-niveau at blive et underskud i niveauet 35 mDKK mod et underskud på 32 mDKK i 2007. Dette skal ses i forhold til en oprindelig udmelding på (20) mDKK. Afvigelsen skyldes dels de tidligere nævnte omkostninger relateret til færdigudvikling og produktionsmodning i KOHERAS og Crystal Fibre, og dels øgede amortiseringer af immaterielle aktiver i forbindelse med overtagelsen af Vytran.

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 3. kvartal 2008

Omsætning og resultatudvikling

NKT Flexibles har i 3. kvartal 2008 realiseret en omsætning på 348 mDKK mod 289 mDKK året før (+20%). For årets første 9 måneder svarer det til en omsætning på 1.115 mDKK i forhold til 844 mDKK for samme periode 2007 (+32%).

Produktmikset har også i 3. kvartal påvirket driftsresultatet (EBITDA) positivt, således at det for de første 9 måneder udgør 438 mDKK - svarende til en overskudsgrad på 39% - i sammenligning med 167 mDKK og 20% i samme periode 2007.

En tilfredsstillende grad af visibilitet er stadig gældende i markedet og ordreindgangen er på et stabilt niveau. Ved udgangen af 3. 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 3. kvartal er der indregnet 76 mDKK mod 21 mDKK i samme periode sidste år. For de første 9 måneder af 2008 er beløbet 214 mDKK i forhold til 72 mDKK i samme periode 2007.

Begivenheder i kvartalet

Den faldende tendens for olieprisen er fortsat gennem årets 3. kvartal. Således er olieprisen faldet fra juni måneds rekordniveau på USD 145 pr. tønde til niveauet USD 90 pr. tønde ved udgangen af 3. kvartal 2008.



Efterfølgende er olieprisen kommet yderligere under pres, hvilket har givet grundlag for spekulation om en ændret adfærd i offshore olie- og gasssektoren. Det skal i den forbindelse bemærkes, at denne sektor i højere grad styres af langsigtede prognoser for fremtidens energibehov frem for priserne på spotmarkedet for olie.

Midtvejs i 4. kvartal er olieprisen faldet yderligere til niveauet USD 60 pr. tønde, hvilket har fået OPEC landende til at intervenere med produktionsbegrænsende tiltag for at stabilisere prisniveauet. Det vurderes at en oliepris på i niveauet USD 60 pr. tønde vil være tilstrækkelig til at opretholde et fornuftigt aktivitetsniveau i offshore olie- og gasssektoren fremover. Derimod vil en eventuel mangel på eksterne finansieringsmuligheder kunne få en negativ indvirkning på antallet af gennemførte projekter. Dette skyldes at en del mindre aktører i branchen er afhængige af eksternt mellemfinansiering under selve feltudviklingen.

Det er NKT Flexibles' vurdering, at et fald i olieprisen til under niveauet 50 USD/tønde vil kunne risikere at medføre et fald i antallet af igangsatte projekter og dermed - alt andet lige - medføre øget konkurrence blandt leverandører til sektoren.

Som omtalt i tidligere meddelelser har alle tre etablerede leverandører af fleksible rørsystemer (Technip, Wellstream og NKT Flexibles) iværksat udbygning af deres produktionskapacitet på baggrund af de senere års stigende aktivitetsniveau. Afhængig af antallet af gennemførte projekter med fleksible rørsystemer vil der i løbet af 2009-2010 kunne optræde situationer med overkapacitet og deraf følgende pres på indtjeningsmarginerne. Det vurderes i forbindelse hermed, at NKT Flexibles' strategiske platform - med høj fokus på teknisk komplicerede systemløsninger baseret på en unik materiale- og proces teknologi - vil kunne medvirke til at imødegå den eventuelle negative påvirkning.

NKT Flexibles' igangværende kapacitetsudbygning i Kalundborg forløber planmæssigt. Der er effektueret ordrer på tidskritiske maski-

ner og projekteringsarbejdet er igangsat. Udbygningen forventes - som tidligere - at være produktionsklar i løbet af 2. kvartal 2010. Udbygningen af fabrikken i Kalundborg har - udover kapacitetsforøgelsen - også til formål at sikre backup af kritiske produktionslinjer.

Eksekvering af projektleverancer indenfor aftalt tid og i henhold til aftalte specifikationer er en forudsætning for at fastholde en førende position som leverandør til en relativt krævende offshore olie- og gasssektor. Også i 3. kvartal fortsatte NKT Flexibles en god fremdrift på produktionen af fleksible rørsystemer og er fortsat i balance med leveringsforpligtelserne. For så vidt angår den resterende del af 2008 vil kapacitetsudnyttelsen fortsat udgøre 100%. Fokus er således fortsat rettet mod opbygning af ordrebeholdningen for 2009, der på nuværende tidspunkt ligger i størrelsesordenen 1 mia. DKK.

NKT Flexibles gennemførte i 3. kvartal en flytning af hovedkontoret til et nybygget domicil på 5.000 m². Herved har virksomheden opnået at samle alle aktiviteter, der foregår i København, i én og samme bygning med en hensigtsmæssig organisatorisk fordeling. Udviklingsafdelingens laboratorium og testfaciliteter er i samme periode ligeledes flyttet til en helt ny testhal på 2.000m² beliggende i sammenhæng med det nye hovedkontor.

Resultatforventning 2008

Med udgangspunkt i et stærkt 3. kvartal 2008 er der grundlag for endnu en opjustering af forventningerne til NKTs resultatandel af nettoresultatet i NKT Flexibles. Dette forventes nu at blive i niveauet 230 mDKK i forhold til de tidligere forventninger, der lå i niveauet 200 mDKK.

Ovenstående er baseret på forventninger om en omsætning i niveauet 1.475 mDKK mod tidligere i niveauet 1.400 mDKK og til en EBITDA-margin på min. 32% mod tidligere i niveauet 30%.



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar - 30. september 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. september 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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, 24. november 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	3. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.	Hele
Beløb i mDKK	2008	2007	2008	2007	2007

Omsætning	3.528	3.356	10.683	10.098	13.525
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	329	333	1.095	986	1.433
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(59)	(56)	(168)	(142)	(192)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(29)	(29)	(83)	(74)	(108)
Driftsresultat (EBIT)	241	248	844	770	1.133
Finansielle poster, netto	(54)	(33)	(164)	(87)	(145)
Resultat før skat	187	215	680	683	988
Skat	(48)	(48)	(171)	(172)	(168)
Periodens resultat	139	167	509	511	820

Fordeles således:

Aktionæreme i NKT Holding A/S	134	163	501	502	805
Minoritetsinteresser	5	4	8	9	15
	139	167	509	511	820

Resultat pr. aktie:

Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	5,6	6,9	21,2	21,3	34,2
Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)	5,6	6,8	21,2	21,2	34,0

Pengestrømme - NKT koncernen

Urevideret	3. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.	Hele
Beløb i mDKK	2008	2007	2008	2007	2007
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	329	333	1.095	986	1.433
Finansielle poster, netto	(54)	(33)	(164)	(87)	(145)
Ændring i arbejdskapital og hensættelser samt for- tjeneste ved salg af langfristede aktiver tilbageført m.v.	(96)	125	(1.025)	(284)	(126)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	179	425	(94)	615	1.162
Køb af virksomheder	(23)	(284)	(200)	(987)	(1.039)
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(169)	(84)	(136)	(258)	(389)
Ændring i værdipapirer og udlån til associeret virksomhed	0	18	18	25	31
Øvrige investeringer m.v.	(16)	(38)	(77)	(65)	(108)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(208)	(388)	(395)	(1.285)	(1.505)
Ændring i langfristet lån	6	1	1	231	(147)
Ændring i kortfristet lån	(14)	8	584	(25)	239
Betalt udbytte	-	-	(260)	(236)	(236)
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	-	(1)	13	15	15
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(8)	8	338	(15)	(129)
Periodens pengestrøm	(37)	45	(151)	(685)	(472)
Likvide beholdninger primo	437	287	539	1.017	1.017
Kursregulering af likvider	6	(6)	18	(6)	(6)
Periodens pengestrøm	(37)	45	(151)	(685)	(472)
Likvide beholdninger ultimo	406	326	406	326	539

Balance og egenkapital - NKT koncernen

Urevideret
Beløb i mDKK

30. september 2008 30. september 2007 31. december 2007

Balance			
Immaterielle aktiver	1.585	1.331	1.387
Materielle aktiver	1.874	1.414	1.508
Finansielle aktiver og udskudt skat	719	605	541
Langfristede aktiver i alt	4.178	3.350	3.436
Varebeholdninger	2.721	2.553	2.287
Tilgodehavender	3.004	2.908	2.819
Andre investeringer	-	24	18
Likvide beholdninger	406	326	539
Kortfristede aktiver i alt	6.131	5.811	5.663
Aktiver i alt	10.309	9.161	9.099
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.598	2.960	3.246
Minoritetsinteresser	46	29	37
Koncernens egenkapital i alt	3.644	2.989	3.283
Udskudt skat	125	124	95
Pensioner og lignende forpligtelser	286	290	286
Hensatte forpligtelser	98	49	93
Kreditinstitutter o.lign.	1.436	1.718	1.343
Langfristede forpligtelser i alt	1.945	2.181	1.817
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.664	937	1.205
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	3.056	3.054	2.794
Kortfristede forpligtelser i alt	4.720	3.991	3.999
Passiver i alt	10.309	9.161	9.099

Udvikling i koncernens egenkapital

Koncernens egenkapital pr. 1. januar	3.283	2.806	2.806
Periodens resultat	509	511	820
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v.	95	(109)	(125)
Totalindkomst	604	402	695
Aktiebaseret vederlæggelse	3	1	2
Udbytte egne aktier	1	1	1
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner	13	15	15
Udbetalt udbytte	(260)	(236)	(236)
Egenkapitalbevægelser i alt	361	183	477
Koncernens egenkapital ultimo	3.644	2.989	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

	3. kv. 2008 ¹⁾	3. kv. 2007	1.-3. kv. 2008 ¹⁾	1.-3. kv. 2007	Hele 2007 ¹⁾
Omsætning					
NKT Cables, omsætning til markedspriser	2.051	1.977	6.004	5.699	7.624
Nilfisk-Advance	1.426	1.347	4.546	4.309	5.784
NKT Photonics Group	47	29	124	80	112
Øvrige selskaber m.v.	4	3	9	10	5
NKT koncernomsætning til markedspriser	3.528	3.356	10.683	10.098	13.525
<i>NKT Cables, omsætning til standardpriser ²⁾</i>	<i>1.337</i>	<i>1.240</i>	<i>3.915</i>	<i>3.628</i>	<i>4.897</i>
NKT koncernomsætning til standardpriser	2.814	2.619	8.594	8.027	10.798
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)					
NKT Cables	161	187	475	488	719
Nilfisk-Advance	105	134	452	454	635
NKT Photonics Group	(5)	(3)	(18)	(14)	(18)
NKT Flexibles, resultatandel	76	21	214	72	121
Moderselskab og eliminerings m.v.	(8)	(6)	(28)	(14)	(24)
	329	333	1.095	986	1.433
Driftsresultat (EBIT)					
NKT Cables	120	145	359	385	574
Nilfisk-Advance	62	93	330	350	494
NKT Photonics Group	(9)	(7)	(30)	(24)	(32)
NKT Flexibles, resultatandel	76	21	214	72	121
Moderselskab og eliminerings m.v.	(8)	(4)	(29)	(13)	(24)
	241	248	844	770	1.133
Investeret kapital (Capital employed)					
NKT Cables			3.100	2.450	2.220
Nilfisk-Advance			2.906	2.553	2.511
NKT Photonics Group			132	108	96
NKT Flexibles, andel af indre værdi m.v.			302	138	169
Moderselskab og eliminerings m.v.			25	46	10
			6.465	5.295	5.006

¹⁾ For 2007 er driftsresultat m.v. positivt påvirket af poster af engangskaraktter med 70 mDKK i NKT Cables. Driftsresultatet for 3. kv. 2008 er negativt påvirket af poster af engangskaraktter med 31 mDKK i Nilfisk-Advance.

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 året 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, Cyclone i USA og med indregning fra 1/7 virksomheden Frithiof i Danmark.

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	86	3
Materielle aktiver	26	16
<i>Kortfristede aktiver</i>		
Varebeholdninger	52	58
Tilgodehavender	52	64
Likvide beholdninger	18	19
<i>Langfristede forpligtelser</i>		
Udskudt skat	(8)	-
Hensættelser	(5)	(2)
Kreditinstitutter	(13)	(13)
<i>Kortfristede forpligtelser</i>		
Kreditinstitutter	(2)	(2)
Gæld og hensættelser	(47)	(61)
Afgang af indregnet værdi af associeret virksomhed	(9)	
Overtagne nettoaktiver	150	82
Goodwill	88	
Kostpris	238	
Heraf likvide beholdninger	(18)	
Hensat forpligtelse vedr. earn out	(20)	
Kontant kostpris	200	
Direkte købsomkostninger	6	
Indregnet resultat efter skat	(3)	
Proformaomsætning (skøn) 1/1 - 30/9	197	
Proformaresultat efter skat (skøn) 1/1 - 30/9	(3)	

Praktiske oplysninger

Fondsbørsmeddelelser 2008

Vi har i 2008 offentliggjort følgende meddelelser via OMX Nordiske Børs, København. 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
- › 25.08.08 #19 Delårsrapport - 2. kvartal 2008

Børskalender for 2009

- 5. marts Årsrapport 2008
- 2. april Ordinær generalforsamling i SAS Falconer Center på Frederiksberg
- 11. maj Delårsrapport, 1. kvartal
- 24. august Delårsrapport, 2. kvartal
- 23. november Delårsrapport, 3. kvartal

NKTs års- og delårsrapporter præsenteres online på offentliggørelsesdagen. Se www.nkt.dk.

Denne delårsrapport er fremstillet af:

NKT Holding A/S, Vibeholms Allé 25, 2605 Brøndby
CVR nr. 62 72 52 14
Copyright: NKT, november 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 3. kvartal 2008 er offentliggjort den 24. november 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.

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