

KVARTALSRAPPORT

I / 2004



## Kvartalsrapport 1/2004 - Fondsbørsmeddelelse nr. 13

### Indhold

Hovedtal, overblik og forventninger til 2004	1
Koncernberetning	
Perioden 1.1. - 31.3.2004	2
NKT aktien	3
Fondsbørsmeddelelser 2004 og børskalender	3
Selskaber	
Nilfisk-Advance Group	4
NKT Cables Group	5
NKT Photonics Group	6
Andre selskaber	7
Hovedtal for koncernen	8
Balance og egenkapital	9
Pengestrømme og rentebærende poster	10
Segmentoplysninger	11

Kvartalsrapport 1/2004 er den 17. maj offentliggjort på dansk og engelsk via Københavns Fondsbørs.

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

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

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

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

## Hovedtal

Beløb i mDKK	I. kvartal 2004	I. kvartal 2003
Omsætning	1.430	1.334
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	71	66
Driftsresultat før af- og nedskrivninger af goodwill og tilkøbte varemærker (EBITA*)	19	14
Driftsresultat (EBIT)	4	(1)
Koncernens resultat efter skat	(4)	(8)
NKTs andel heraf	3	(2)
Egenkapital	2.837	2.880
Nettorentebærende poster, aktiv	217	321

\*) EBITA definitionen er pr. 1. januar 2004 ændret til "Driftsresultat før af- og nedskrivninger af goodwill og tilkøbte varemærker", hvor den tidligere omfattede af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver.

# OVERBLIK

## I. KVARTAL 2004

### Koncernen

Den positive driftsudvikling som NKT koncernen realiserede igennem 2003 er fortsat i I. kvartal 2004. Vi realiserede en omsætningsstigning på 7% og et driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) på 71 mDKK. Det skal ses i forhold til resultatet i samme periode sidste år på 60 mDKK før engangsvancer. Der er hermed tale om en fremgang på 18%.

NKT's andel af koncernens resultat efter skat og minoriteter blev 3 mDKK imod et resultat året før på (2) mDKK.

NKT koncernens nettorentebærende aktiver beløber sig ultimo I. kvartal til 217 mDKK. Det svarer til et fald på 192 mDKK i kvartalet, som skyldes sæsonbetonet opbygning af arbejdskapital og købet af Ecologica SpA i Nilfisk-Advance regi. I april måned vil det nettorentebærende aktiv blive påvirket af dividendeudbetalingen på 200 mDKK, som blev vedtaget på generalforsamlingen i april 2004.

### Selskaber

Nilfisk-Advance realiserede en volumenfremgang på 8% i I. kvartal og fortsatte derved den positive udvikling såvel salgsmæssigt som indtjeningsmæssigt. Driftsresultatet før afskrivninger for I. kvartal blev 77 mDKK svarende til en EBITDA-margin på 11,0%. Der er tale om en fremgang på 0,6%-point i sammenligning med I. kvartal sidste år.

NKT Cables har haft stigende salgsvolumen inden for alle hovedområder. Korrigeret for udviklingen i metalpriser og valutaforhold er der tale om en stigning på godt 10% i forhold til samme periode sidste år. Driftsresultat før afskrivninger for I. kvartal blev 22 mDKK svarende til en EBITDA-margin på 3,2%.

Selskaberne i NKT Photonics Group fik som forventet et driftsunderskud før afskrivninger på 19 mDKK. Det er uændret i forhold til samme periode sidste år.

NKT Flexibles realiserede i I. kvartal en omsætning på 32 mDKK. Det er væsentligt under samme periode sidste år, hvor omsætningen udgjorde 76 mDKK. For NKT Flexibles har første kvartal været påvirket negativt af den lave ordrebeholdning ved årets begyndelse. Ordreindgangen i kvartalet har været rimelig, og situationen ved indgangen til 2. kvartal er derfor forbedret.

Ejendomsselskabet Priorparken realiserede som forventet et resultat før afskrivninger på 4 mDKK.

### Forventninger til 2004

I forhold til de tidligere offentliggjorte omsætningsforventninger påvirker metalprisernes markante stigninger omsætningen i NKT Cables Group i opadgående retning. Under hensyntagen hertil samt til akquisitionen af ALTO, der blev offentliggjort primo maj, forventer vi en omsætning for 2004, der ligger i niveauet 7,4 mia. DKK.

Resultatforventningerne til 2004 om et resultat efter skat og minoriteter i niveauet 100 mDKK fastholdes uændret. Dette indeholder en forventet negativ resultatpåvirkning i niveauet 15 mDKK fra akquisitionen af ALTO. Denne opvejes imidlertid af en forventet resultatfremgang i øvrigt. Driftsudviklingen i I. kvartal bekræfter denne forventning.

Den nettorentebærende gæld forventes ultimo året at ligge i niveauet 600 mDKK, hvilket afspejler købet af ALTO for 900 mDKK.

# KONCERNBERETNING

## Omsætning

I 1. kvartal blev koncernens omsætning 1.430 mDKK. I forhold til 1. kvartal sidste år er der tale om en fremgang på 7%. Justeret for valutakurs og metalprisudvikling er der tale om en fremgang på 5%. Det svarer til den organiske vækstrate, som koncernen realiserede i hele 2003.

## Driftsresultater

Driftsresultatet før afskrivninger (EBIT-DA) blev 71 mDKK. Justeret for engangsavancer på 6 mDKK sidste år svarer det til en fremgang på 11 mDKK. Denne fremgang kan henføres til Nilfisk-Advance og NKT Cables.

Afskrivninger og amortiseringer er realiseret med 67 mDKK, hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Koncernen nåede et driftsresultat (EBIT) på 4 mDKK for 1. kvartal imod (1) mDKK i første kvartal sidste år.

## Finansielle forhold

De finansielle poster for 1. kvartal udgør (1) mDKK. Det er uændret i forhold til samme periode året før.

I 1. kvartal har der - i overensstemmelse med vores forventninger - været et likviditetstræk på 192 mDKK. NKT koncernens nettorentebærende poster er ultimo 1. kvartal positive med 217 mDKK.

## Resultat efter skat og minoriteter

Resultatet efter skat og minoriteter for 1. kvartal blev 3 mDKK mod et resultat året før på (2) mDKK.

## Selskabsportefølje

I forhold til oplysningerne i årsregnskabet for 2003 er der i 1. kvartal 2004 ikke sket ændringer i NKT Holding's selskabsportefølje, idet vi allerede dengang omtalte Nilfisk-Advance akquisitionerne af Ecologica i Italien, der fandt sted i februar måned og G-Power i Australien, der blev realiseret i april måned.

Efter kvartalets afslutning har vi den 3. maj 2004 indgået betinget aftale om køb af ALTO-gruppen, der tæller i alt 16 selskaber i Europa, USA og Asia/Pacific. Købet er betinget af myndighedsgodkendelse i en række lande, hvilket forventes afklaret i løbet af 2. kvartal.

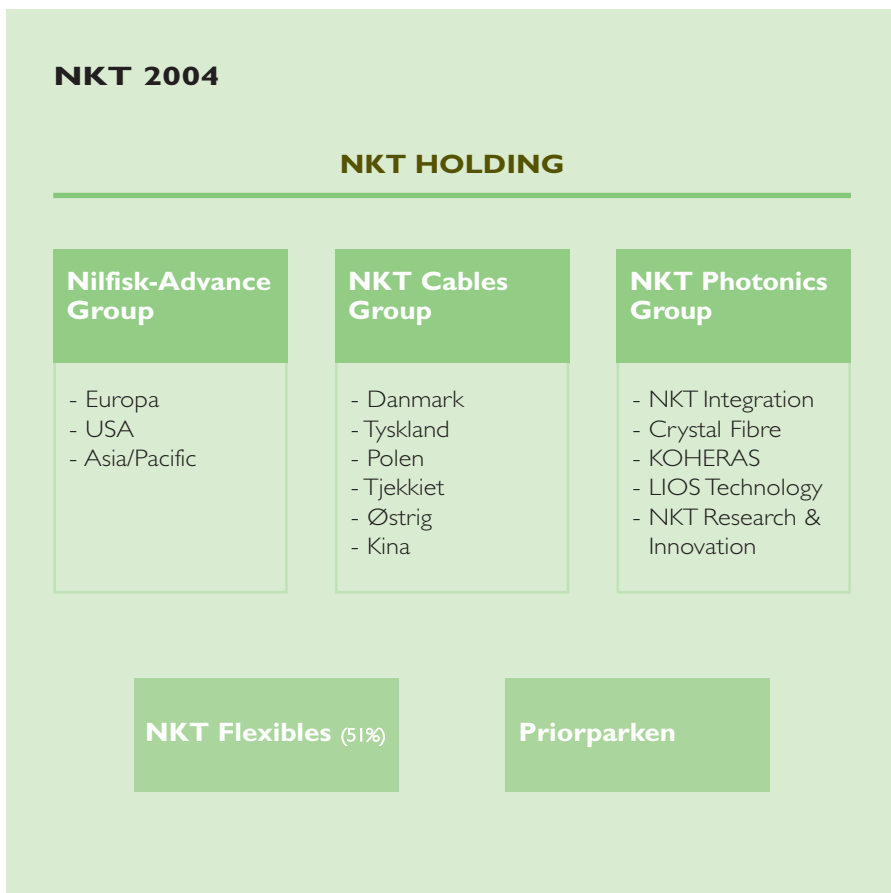
Endvidere har KOHERAS den 30. april 2004 erhvervet 51% af LG Laser Technologies i Tyskland.

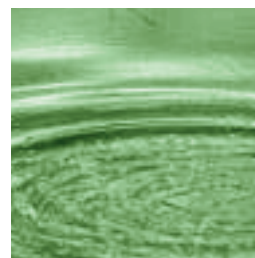
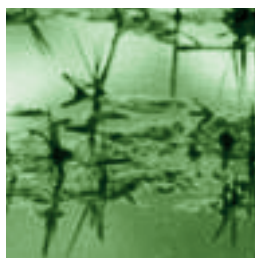
Primo maj har NKT Cables øget ejerandelen i sit kinesiske selskab, NKT Cables China Ltd., fra 75% til 100%.

Også primo maj har NKT Holding tilbagekøbt den aktiepost i Crystal Fibre, som tilhørte QinetiQ. Efter indregning af udestående optioner er NKT's ejerandel 80%.

## Strategi 2005 - 2008

I marts 2004 offentliggjorde vi - under overskriften "Upgrade to next level" - NKT's strategiske prioriteter og mål frem mod 2008. Med akquisitionen af ALTO er der nået et betydeligt skridt i retning af at realisere strategiperiodens omsætningsmæssige vækst mål på 8,5 - 10 mia. DKK. Tilgangen af ALTOS omsætning sikrer NKT en fremadrettet årlig omsætning i niveauet 8 mia. DKK.





## Ledelse

På generalforsamlingen den 1. april 2004 blev adm. direktør Jens Maaløe nyvalgt til NKT Holding's bestyrelse, hvor han erstatter bestyrelsesmedlem Jens Münter. De øvrige bestyrelsesmedlemmer blev genvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med advokat Christian Kjær som formand og forhenværende boligminister Ole Løvig Simonsen som næstformand.

## Generalforsamling vedrørende 2003

Der er udgivet separat orientering vedrørende de beslutninger der blev truffet på generalforsamlingen den 1. april. Disse kan læses på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) - meddelelse nr. 8,2004 til Københavns Fondsbørs.

## NKT aktien

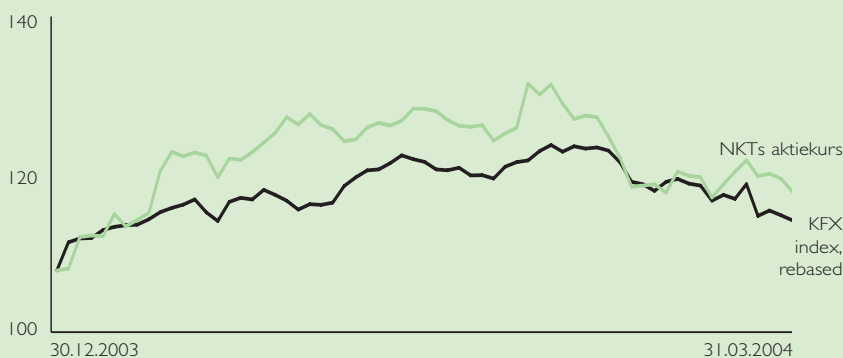
Den 31. marts 2004 var kursen på NKT aktien 118. Det er 9% over kursen primo året. Den daglige omsætning har siden årsskiftet gennemsnitligt ligget på 6,6 mDKK, og markedsværdien ultimo marts 2004 var 2,9 mia. DKK.

Ultimo marts 2004 ejede NKT 2,0% egne aktier.

Generalforsamlingen vedtog den 1. april 2004 en kapitalnedsættelse på 2% ved annullering af NKT Holding's beholdning af egne aktier. NKT Holding ejer herefter ingen egne aktier.

Der er i januar måned udstedt 147.839 tegningsretter til ledelse og medarbejdere i NKT Holding A/S og NKT Research & Innovation A/S. På generalforsamlingen blev udstedelsen af 14.438 aktieoptioner vedrørende 2003 til bestyrelsen godkendt. Præmisser for de udstedte tegningsretter i 2004 kan læses på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) i vores meddelelse nr. 3, 2004 til Københavns Fondsbørs.

## Kursudvikling i 2004



## Fondsbørsmeddelelser 2004

2	5. januar	Børskalender 2004
3	9. januar	Udstedelse af tegningsretter
4	9. februar	Letter of Intent vedrørende køb af G-Power, Australien
5	17. februar	Køb af Ecologica, Italien
6	3. marts	Årsrapport 2003
7	10. marts	Indkaldelse til generalforsamling
8	1. april	Generalforsamlingens forløb
10	14. april	Køb af G-Power, Australien
11	29. april	KOHERAS bliver majoritetsejer af LG Laser Technologies GmbH
12	3. maj	Nilfisk-Advance køber ALTO

Meddelelserne 1 og 9 vedrører indberetning af aktiebesiddelser

## Børskalender for resten af 2004

25. august	Kvartalsrapport 2
23. november	Kvartalsrapport 3

# NILFISK-ADVANCE GROUP

## Omsætning

I 1. kvartal nåede Nilfisk-Advance en omsætning på 703 mDKK. Det er en stigning på godt 4% i forhold til 1. kvartal året før. Korrigeret for valutakursudvikling er der imidlertid tale om en omsætningsfremgang på godt 8%. Fremgangen er opnået på det amerikanske marked (+20%), i Asia/Pacific (+7%) og i Europa (+4%).

Salgsfordelingen - opgjort i DKK - på regionerne er uændret i forhold til samme periode sidste år. Sammenfattende er det vores vurdering, at den opnåede omsætningsvækst ligger over den generelle markedsudvikling.

## Ekspressive tiltag

Som et led i vækststrategien for Nilfisk-Advance er den italienske producent Ecologica SpA tilkøbt i 1. kvartal 2004. Hermed styrker Nilfisk-Advance sin tilstedeværelse inden for fejmaskiner til industrielt og udendørs brug. Efter kvartalets afslutning er hovedforhandleren af Gerni højtryksrensere på det australske marked, G-Power, erhvervet.

Omsætningen fra de to tilkøbte virksomheder blev inkluderet i vores forventninger til 2004 ved aflæggelse af årsrapporten for 2003.

Efter kvartalets afslutning er der indgået betinget aftale om køb af ALTO gruppen for 900 mDKK på gældfri basis med virkning fra 30. april 2004. Akkvisitionen er nærmere beskrevet i meddelelse nr. 12, 2004 til Københavns Fondsbørs. Den kan læses på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk).

Under forudsætning af at der opnås myndighedsgodkendelse i en række lande forventes handlen afsluttet i løbet af 2. kvartal 2004. Derved opnår Nilfisk-Advance en position som den førende globale producent af rengøringsmaskiner til professionel brug.

ALTO gruppen realiserede i 2003 en omsætning på 2 mia. DKK og et driftsresultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) i niveauet 7% heraf.

## Driftsudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) i første kvartal udgør 77 mDKK, hvilket svarer til en margin på 11,0%. I samme periode sidste år realiserede Nilfisk-Advance 70 mDKK svarende til en margin på 10,4%.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITA) blev i første kvartal 62 mDKK imod 56 mDKK året før.

Driftsresultatet (EBIT) udgør i 1. kvartal 48 mDKK, hvilket er en fremgang på 7 mDKK i forhold til samme periode sidste år.

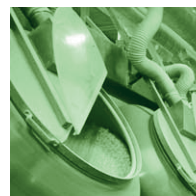
## Nettorentebærende gæld

I 1. kvartal er den nettorentebærende gæld forøget med 50 mDKK, hvilket primært kan henføres til de gennemførte ekspansionstiltag.

## Forventninger til 2004

Udviklingen i 1. kvartal bekræfter de lagte planer for 2004, hvorfor forventningerne for helåret som udgangspunkt fastholdes. Akkvisitionen af ALTO gruppen forventes at forøge omsætningen med i niveauet 1,1 - 1,2 mia. DKK, med en EBITDA margin i niveauet 6%.

For Nilfisk-Advance og ALTO tilsammen forventes en helårsomsætning i niveauet 4 mia. DKK, og indtjeningsmæssigt forventes et driftsresultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) i niveauet 9,0 - 9,5% af omsætningen.



## Fokus på nye produkter

I Nilfisk-Advance er den forretningsmæssige succes nøje forbundet med evnen til at udvikle og markedsføre produkter, som er innovative og konkurrencedygtige.

Primo 2004 markedsførte Nilfisk-Advance en ny serie gulvbehandlingsmaskiner i kategorien "store maskiner". Produkterne BA 600S, 650S, 750S, der vasker og tørrer gulve, er karakteriseret ved at være overordentlig funktionelle maskiner. De er lette at betjene og enkle at vedligeholde - og frem for alt repræsenterer maskinerne en høj grad af pålidelighed.

Den nye serie gulvaskemaskiner er udviklet på baggrund af observationer fra undersøgelser af de behov, der eksisterer i forhold til rengøring på fx. hospitaler, supermarkeder, skoler og andre lokationer, hvor omhyggelig rengøring har afgørende betydning for de mennesker, der skal færdes i lokalerne.

# NKT CABLES GROUP

## Omsætning

NKT Cables Group realiserede i 1. kvartal en omsætning på 672 mDKK. I sammenligning med 1. kvartal sidste år er der tale om en omsætningsstigning på 20%. Når der korrigeres for metalprisudvikling og valuta svarer det til at der er realiseret en fremgang på godt 10%. Det er noget over den organiske vækst som vi havde i 2003 - og som lå i niveauet 3%.

Fremgangen er blandt andet opnået i Østeuropa, hvor vi har haft øget efterspørgsel efter hovedsagelig lavspændingsprodukter.

I mellemspændingssegmentet har vi haft en pæn vækst på det danske marked. Dette tilskrives det milde forår, som har rykket elselskabernes installationsplaner frem. Fremgangen vurderes således at dække over periodeforskydning. På det kinesiske marked har vi ligeledes realiseret et øget salg af mellemspændingskabler. Dette afspejler stigende infrastrukturinvesteringer som følge af en generel høj økonomisk vækst.

I nichesegmenterne har vi samlet set oplevet en mindre tilbagegang. Denne dækker over fremgang inden for kobber-telefonkabler og signalkabler samt tilbagegang i salget af fiberbaserede produkter. Afsætningen af OPGW og kørerilletråd til jernbaneelektrificering er stabil.

## Driftsudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger (EBIT-DA) er i 1. kvartal realiseret med 22 mDKK svarende til en margin på 3,2%. I samme periode sidste år realiseredes 18 mDKK ligeledes svarende til 3,2%.

Vi har de seneste måneder oplevet meget kraftige prisstigninger på råvarer. Kobber, som udgør en væsentlig del af det samlede vareforbrug, er således steget 40% i forhold til samme periode sidste år. Under sådanne omstændigheder er det ofte vanskeligt at opnå kompensation herfor i form af højere salgs-

priser. På denne baggrund vurderes det uændrede EBITDA-margin niveau at være tilfredsstillende.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITA) blev i første kvartal 7 mDKK imod 2 mDKK året før.

Driftsresultatet (EBIT) udgør i 1. kvartal 6 mDKK, hvilket er en fremgang på 4 mDKK i forhold til samme periode sidste år.

## Nettorentebærende gæld

I 1. kvartal er den nettorentebærende gæld som forventet øget med 166 mDKK. Dette har direkte sammenhæng med lageropbygning, stigende metalpriser og forøgede debitorer som knytter sig til den opnåede salgsmængde.

## Selskabsportefølje

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

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

## Forventninger

Udviklingen i første kvartal bekræfter de lagte planer for 2004 hvorfor forventningerne for helåret reelt fastholdes uændret.

Såfremt det høje prisniveau på råvarer, herunder især kobber, forbliver uændret i den resterende del af året, vil omsætningen i NKT Cables - med uændrede forventninger til aktivitetsniveauet - ligge i niveauet 3,1 mia. DKK. Det svarer til en underliggende organisk vækst i niveauet 3-4%.

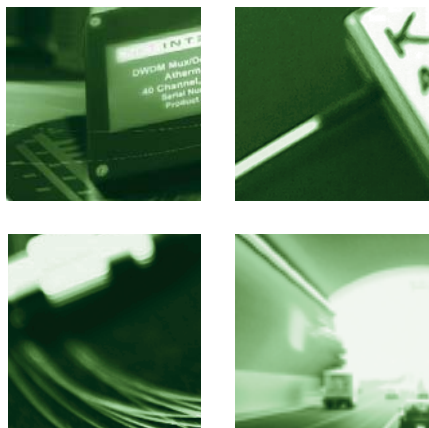
Indtjeningsmæssigt forudser vi fortsat en mindre stigning i driftsresultatet før afskrivninger.



## Projekter i Kina

I første kvartal 2004 vandt NKT Cables' kinesiske selskab to kontrakter på leverance af specialkabler. Kablerne skal anvendes i forbindelse med de meget betydelige infrastruktur projekter (Chongqing-Huaihua projektet og Jinan-Qingdao projektet), der fokuserer på elektrificeringen af det kinesiske jernbanelenet. Ud over kontraktens værdi på godt 45 mDKK, har kontrakterne en betydelig referencemæssig værdi i forhold til de kinesiske myndigheder og indkøbere af jernbanemateriel.

# NKT PHOTONICS GROUP



## Omsætning

Selskaberne NKT Integration, Crystal Fibre, KOHERAS, LIOS Technology og NKT Research & Innovation realiserede i 1. kvartal en omsætning på 19 mDKK. Denne omsætning er på niveau med de foregående kvartaler.

Omsætningsniveauet afspejler de vanskelige konkurrencevilkår inden for telecom-branchen - og dermed det lave afsætningsniveau i NKT Integration. De øvrige selskaber i NKT Photonics gruppen udvikler sig som planlagt og har stigende omsætning.

## Driftsudvikling

Resultat før afskrivninger (EBITDA) blev som forventet et underskud på 19 mDKK, hvilket er på niveau med de foregående kvartaler.

## Forretningsmæssig udvikling

**NKT Integration** befinder sig fortsat i en markeds-mæssigt meget udfordrende situation. Selv om teleselskabernes investeringer er for opadgående, er udbudssiden karakteriseret ved overkapacitet. Som følge heraf er prissætningen på standardkomponenter meget aggressiv.

I fortsættelse af etableringen af et standard AWG-program markedsfører NKT Integration også atermiske AWG-kom-

ponenter. I 1. kvartal har en betydende amerikansk systemudbyder placeret ordrer på disse komponenter til levering i de kommende kvartaler.

Inden for foundry ydelserne har aktivtetsniveauet været aftagende i 1. kvartal 2004, men der synes dog at være en stigende optimisme hos en række af kunderne.

Der anvendes i indeværende år betydelige ressourcer på - i samarbejde med Samsung - at udvikle en såkaldt triplexer, som er en komponent, der anvendes i fiber-til-hjemmet systemer. Der er således tale om en mulig "volumen" komponent, og på OFC udstillingen tidligere på året var der stor interesse for denne komponent. Udvikling af prototyper og afprøvning m.v. af komponenten forventes at være tilendebragt ultimo året.

**Crystal Fibre** har i 1. kvartal fuldført fremstillingen af krystalfibre til højeffekt-lasere til et offentligt støttet amerikansk projekt. Størstedelen af ordren er effektueret i 1. kvartal, resten vil blive leveret i 2. kvartal.

Efter kvartalets afslutning har NKT Holding erhvervet QinetiQ's aktier i Crystal Fibre, og samtidig er der indgået en licensaftale mellem QinetiQ og Crystal Fibre, der giver Crystal Fibre adgang til yderligere patenter hos QinetiQ.

Med de erhvervede aktier fra QinetiQ fordeler ejerskabet i Crystal Fibre sig nu med 80% til NKT Holding, 17% til DTU og de forskere, der deltog i Crystal Fibre's etablering samt ca. 3% i form af medarbejderwarrants.

**KOHERAS** har haft både god omsætningsvækst og god ordreindgang. Væksten kan tilskrives de nye produkter, der blev introduceret i slutningen af 2003.

Efter kvartalets afslutning har KOHERAS erhvervet 51% af den tyske virksomhed LG Laser Technologies GmbH. Købet er beskrevet i meddelelse nr. 11, 2004 til Københavns Fondsbørs. Den kan læses på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk).

LG Laser Technologies sikrer KOHERAS et fodfæste på det vigtige tyske marked. Virksomheden har specielt sin styrke inden for højeffekt-lasere til bl.a. den grafiske industri.

**LIOS Technology** har haft et 1. kvartal med fortsat fremgang, og virksomheden har realiseret en positiv indtjening.

## NKT Research & Innovation

**AdSphere**, der er en særskilt forretningsenhed i NKT Research & Innovation, oplever stabil efterspørgsel efter SoftPlasma™-teknologien til behandling af især silikone-komponenter. Der er også en betydelig interesse for den nyligt introducerede Cohancement-teknik - en af AdSphere patentanmeldt teknik, der benytter CO<sub>2</sub> til at rense og ekstrahere polymermaterialer. Via Cohancement-teknikken kan der også foretages en imprægnering af sådanne materialer.

## Forventninger

Det er fortsat forventningen, at selskaberne i NKT Photonics Group på årsbasis vil realisere et driftsunderskud (EBITDA) i niveauet 60 mDKK.

# ANDRE SELSKABER



## Vand til Isle of Wight

NKT Flexibles udbyder i dag primært offshore rør, der fører olie og gas op fra havets bund.

Virksomhedens oprindelige forretningskoncept var i høj grad baseret på projekter, der sigtede imod at bringe frisk vand fra fastlandet ud til øer. Herved blev der skabt mulighed for ø-samfundenes udvikling.

Tilbage i 1980 installerede NKT to vandværk fra Lepe på det engelske fastland til Gurnard på øen Wight. I januar 2004 leverede og installerede NKT Flexibles et 600 meter langt rør, der normaliserer vandforsyningen til Isle of Wight efter et brud sidste år på den eksisterende rørforbindelse.

*Foto udlånt af NKT Flexibles: Det er Southern Water's besætning om bord på udlægningsfartøjet, der stillede op til fotografiering.*

## NKT Flexibles (ejerandel 51%)

### Omsætning

NKT Flexibles realiserede i 1. kvartal en omsætning på 32 mDKK, hvilket er væsentligt lavere end i samme periode sidste år, hvor omsætningen var 76 mDKK.

Dette skal ses i lyset af, at selskabet ved indgangen til 2004 havde en utilfredsstillende lav ordrebeholdning på 44 mDKK som følge af udskudte projekter, en lavere end forventet investeringstakt blandt offshore olie- og gasindustrien og en betydeligt skærpet konkurrencesituation blandt udbyderne af fleksible rør.

Ordresituationen er imidlertid forbedret. Der er således realiseret en ordreindgang på 63 mDKK i kvartalet, og ordrebeholdningen udgør 75 mDKK ultimo 1. kvartal 2004.

I starten af 1. kvartal blev det besluttet midlertidigt at stille produktionen i bero for at udføre reparations- og vedligeholdelsesarbejder, optimere produktionsprocesser og -hastigheder samt gennemføre uddannelse. Denne beslutning var affødt af ordresituationen, men det er vores vurdering, at resultatet af de gennemførte aktiviteter har styrket selskabets konkurrencekraft. Ved indgangen til 2. kvartal er fabrikken i almindelig drift og aktivitetsniveauet forventes at være stigende som følge af allerede indgåede - og forventede - nye ordre.

### Driftsudviklingen

Driftsresultatet før afskrivninger for 1. kvartal 2004 blev (10) mDKK mod (7) mDKK i samme periode sidste år. Dette er i overensstemmelse med vores forventninger. Resultatet er en direkte konsekvens af det lave aktivitetsniveau i fabrikken i 1. kvartal. Effekten er i et vist omfang afbødet via personale- og andre omkostningsreduktioner.

### Nettorentebærende gæld

Selskabet er i løbet af 1. kvartal blevet kapitaliseret med 60 mDKK ved konvertering af lån fra ejerne til egenkapital. Ejerstrukturen er ikke ændret som følge af kapitaliseringen. Den nettorentebærende gæld udgør ved kvartalets udgang 129 mDKK, hvoraf NKT Holding har ydet lån på 114 mDKK.

### Forventninger

Det lave aktivitetsniveau ved årets begyndelse medfører, at NKT Flexibles - trods en bedring i situationen over de kommende kvartaler - fastholder forventningerne om en omsætnings- og indtjeningstilbagegang i 2004 sammenlignet med 2003.

### Priorparken

Ejendomsselskabet Priorparken følger de lagte planer og realiserede i 1. kvartal et driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) på 4 mDKK. Der er i kvartalet ikke gennemført ejendomssalg.

# HOVEDTAL FOR KONCERNEN

Beløb i mDKK	1. kv. 2004 Urevideret	1. kv. 2003 Urevideret	Hele 2003
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.430	1.334	5.824
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	71	66	386
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(47)	(51)	(223)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver eksklusive goodwill og tilkøbte varemærker	(5)	(2)	(14)
Driftsresultat før af- og nedskrivninger af goodwill og tilkøbte varemærker (EBITA)	19	14	149
Af- og nedskrivning af goodwill og tilkøbte varemærker	(15)	(15)	(57)
Driftsresultat (EBIT)	4	(1)	92
Finansielle poster, netto	(1)	(1)	16
Resultat før skat	3	(2)	108
Koncernresultat efter skat	(4)	(8)	77
NKTs andel af koncernens resultat efter skat	3	(2)	85
<b>Balance og medarbejdere</b>			
Aktiekapital	500	500	500
Egenkapital	2.837	2.880	2.831
Balancesum	4.746	4.941	4.663
Rentebærende poster (netto aktiv) <sup>1)</sup>	217	321	409
Investeret kapital (Capital employed) <sup>2)</sup>	2.768	2.688	2.549
Antal medarbejdere gennemsnit	4.781	5.113	4.932
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(124)	(52)	235
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(41)	(20)	(116)
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalandel	60%	58%	61%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	25.000	25.000	25.000
Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)	500	499	499
Resultat efter skat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	0,1	(0,1)	3,5
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	-	-	4,00
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie	116	118	116
Børskurs, DKK pr. aktie	118	76	108

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

1) Rentebærende likvider og tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld

2) Egenkapital og minoritetsinteresser med fradrag af rentebærende nettoaktiv

# BALANCE OG EGENKAPITALEN

Beløb i mDKK	1. kv. 2004 Urevideret	1. kv. 2003 Urevideret	Hele 2003
<b>Balance</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	683	686	651
Materielle anlægsaktiver	1.027	1.108	1.029
Finansielle anlægsaktiver	201	165	201
Anlægsaktiver i alt	1.911	1.959	1.881
Varebeholdninger	1.127	1.112	994
Tilgodehavender	1.195	1.116	1.095
Værdipapirer	104	2	101
Likvide beholdninger	409	752	592
Omsætningsaktiver i alt	2.835	2.982	2.782
Aktiver i alt	4.746	4.941	4.663
Egenkapital	2.837	2.880	2.831
Minoritetsinteresser	148	129	126
Hensatte forpligtelser	329	352	327
Langfristet gæld	45	58	45
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	252	387	245
Kortfristet gæld i øvrigt	1.135	1.135	1.089
Passiver i alt	4.746	4.941	4.663
<b>Udvikling i egenkapitalen</b>			
Egenkapital pr. 1. januar	2.831	2.898	2.898
NKTs andel af koncernens resultat	3	(2)	85
Kursomregning af resultat og egenkapital i udenlandske virksomheder mv.	3	(19)	(57)
Afregnede aktieoptioner / udbytte egne aktier	-	3	5
Betalt udbytte	-	-	(100)
Egenkapital ultimo	2.837	2.880	2.831

# PENGESTRØMME OG RENTEBÆRENDE POSTER

Beløb i mDKK	1. kv. 2004 Urevideret	1. kv. 2003 Urevideret	Hele 2003
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	71	66	386
Finansielle poster, netto	(1)	(1)	16
Ændring i arbejdskapital og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver tilbageført m.v.	(194)	(117)	(167)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(124)	(52)	235
Køb af aktivitet	(41)	-	-
Salg af aktivitet	-	-	16
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(41)	(20)	(116)
Øvrige investeringer m.v.	18	(11)	(50)
Driftsaktivitet og investeringer i alt	(188)	(83)	85
Betalt udbytte	-	-	(100)
Afregnede aktieoptioner / udbytte egne aktier	-	(20)	(18)
Ændring i rentebærende poster, netto	(188)	(103)	(33)
Primo rentebærende poster, netto	409	407	407
Valutaomregning vedr. rentebærende poster, netto	(4)	17	35
Ultimo rentebærende poster, netto	217	321	409

# SEGMENTOPLYSNINGER

Beløb i mDKK	I. kv. 2004 Urevideret	I. kv. 2003 Urevideret	Hele 2003
<b>Nettoomsætning</b>			
Nilfisk-Advance	703	673	2.701
NKT Cables Group	672	559	2.718
NKT Photonics Group	19	17	70
NKT Flexibles	32	76	305
Priorparken	12	15	54
Øvrige selskaber	-	3	6
Koncernintern omsætning m.v.	(8)	(9)	(30)
	1.430	1.334	5.824
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>			
Nilfisk-Advance	77	70	276
NKT Cables Group	22	18	166
NKT Photonics Group	(19)	(20)	(76)
NKT Flexibles	(10)	(7)	(6)
Priorparken	4	6	28
Øvrige selskaber	-	(4)	(9)
Moderselskab og eliminerings m.v.	(3)	3	7
	71	66	386
<b>Driftsresultat før af- og nedskrivning af goodwill og tilkøbte varemærker (EBITA)</b>			
Nilfisk-Advance	62	56	217
NKT Cables Group	7	2	104
NKT Photonics Group	(27)	(29)	(136)
NKT Flexibles	(17)	(13)	(32)
Priorparken	(1)	-	-
Øvrige selskaber	-	(4)	(11)
Moderselskab og eliminerings m.v.	(5)	2	7
	19	14	149

# SEGMENTOPLYSNINGER - fortsat

<i>Beløb i mDKK</i>	<i>1. kv. 2004</i> <i>Urevideret</i>	<i>1. kv. 2003</i> <i>Urevideret</i>	<i>Hele 2003</i>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>			
Nilfisk-Advance	48	41	163
NKT Cables Group	6	2	104
NKT Photonics Group	(28)	(29)	(135)
NKT Flexibles	(17)	(13)	(32)
Priorparken	(1)	-	-
Øvrige selskaber	-	(4)	(11)
Moderselskab og eliminerings m.v.	(4)	2	3
	4	(1)	92
<b>Capital employed</b>			
Nilfisk-Advance	1.370	1.355	1.280
NKT Cables Group	714	563	550
NKT Photonics Group	114	165	124
NKT Flexibles	305	322	315
Priorparken	161	150	164
Øvrige selskaber	23	7	24
Moderselskab og eliminerings m.v.	81	126	92
	2.768	2.688	2.549

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

Tekst og layout:  
NKT Holding A/S

Produktfotos er udlånt af  
NKTs selskaber

Repro og tryk:  
Kailow Graphics A/S

Copyright:  
NKT, maj 2004

