

14. maj 2008, meddelelse 17

Delårsrapport

- 1. kvartal 2008

INDHOLD

Resumé og forventninger til 2008	1
Hovedtal	2
Ledelsesberetning for koncernen I. kvartal 2008	3
Koncernselskaber	5
Ledespåtegning	9
Resultatopgørelse	10
Pengestrømme	11
Balance og egenkapital	12
Noter	13
Praktiske oplysninger	14

RESUMÉ - GOD START PÅ 2008

Med en koncernomsætning på 3.366 mDKK (+8%), et driftsresultat (EBIT) på 226 mDKK (+18%) og et koncernresultat før skat på 184 mDKK (+15%) har der været tale om en tilfredsstillende udvikling i sammenligning med samme periode i 2007. På trods af usikre konjunkturforhold kan udviklingen i kvartalet karakteriseres som "business as usual". Der er dog en mindre del af markedet i Nordamerika, der viser tegn på afmatning.

Udviklingen harmonerer med vores forventninger, og som følge af en særdeles gunstig udvikling for NKT Flexibles i 1. kvartal 2008 er der grundlag for en opjustering af forventningerne til koncernresultatet før skat fra tidligere 900 mDKK til nu i niveauet 950 mDKK.

Koncernens samlede organiske vækst har udviklet sig som forudset og udgør 4% i 1. kvartal 2008. Fremgangen skyldes en organisk vækst i såvel NKT Cables som i Nilfisk-Advance på 4%. Væksten i NKT Cables er påvirket af, at leveringen af et større højspændingsprojekt er udsat til senere på året. Væksten i Nilfisk-Advance er påvirket af påsken, der i 2008 var placeret i 1. kvartal, hvor den i 2007 lå i 2. kvartal. Dette er tydeliggjort af en overnormal vækst i april måned 2008. Herudover har NKT Photonics Group haft en langsom start på året, og det 51% ejede NKT Flexibles har haft et stærkt 1. kvartal med en organisk vækst på 37%.

Efter udgangen af 1. kvartal 2008 er der indgået to markante rammeaftaler, idet vi den 24. april offentliggjorde, at NKT Cables var blevet valgt som leverandør til et markant højspændingsprojekt i Holland, der forventes afsluttet i 2010. Den 5. maj offentliggjorde vi, at NKT Flexibles havde indgået en banebrydende rammeaftale med Brasiliens største olieselskab om leverancer af offshore-rør i perioden 2009-2011. Se omtalerne under selskaberne.

Forventninger til 2008 opjusteres

Omsætningsforventningerne til helåret fastholdes til en organisk vækst i niveauet 7%, hvilket er baseret på uændrede forventninger i NKT Cables (8%), Nilfisk-Advance (5%) og NKT Photonics (30%). Baseret på de nuværende metalpriser svarer det til en forventet omsætning i niveauet 14,8 mia. DKK i forhold til tidligere forventet 14,5 mia. DKK.

Med den realiserede udvikling i NKT Flexibles i 1. kvartal 2008 samt forårsaget af, at den resterende del af 2008 nu kan vurderes med mindre risiko end primo året, har vi grundlag for at foretage en opjustering af forventningerne til koncernresultatet før skat til i niveauet 950 mDKK mod tidligere forventet i niveauet 900 mDKK.

Forventningerne for de enkelte koncernselskaber er inkluderet i selskabsomtalerne startende på side 5.

HOVEDTAL

Beløb i mDKK	1. kv. 2008	1. kv. 2007	Hele 2007
Omsætning	3.366	3.130	13.525
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	305	256	1.433
Driftsresultat (EBIT)	226	191	1.133
Koncernens resultat før skat	184	160	988
Koncernens egenkapital	3.376	2.907	3.283
Nettorentebærende poster	(2.215)	(1.987)	(1.995)

Hovedtal - NKT koncernen

Urevideret Beløb i mDKK	1. kv. 2008	1. kv. 2007	Hele 2007 ¹⁾
Resultatopgørelse			
Omsætning	3.366	3.130	13.525
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	305	256	1.433
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(54)	(43)	(192)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(25)	(22)	(108)
Driftsresultat (EBIT)	226	191	1.133
Finansielle poster, netto	(42)	(31)	(145)
Resultat før skat	184	160	988
Koncernens resultat	138	120	820
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af resultat	136	119	805
Balance og medarbejdere			
Aktiekapital	473	471	473
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.337	2.887	3.246
Minoritetsinteresser	39	20	37
Koncernens egenkapital i alt	3.376	2.907	3.283
Balancesum	9.655	7.990	9.099
Rentebærende poster, netto ²⁾	(2.215)	(1.987)	(1.995)
Investeret kapital (Capital employed) ³⁾	5.591	4.894	5.006
Arbejdskapital	2.624	2.607	2.176
Antal medarbejdere gennemsnit å.t.d.	8.643	7.052	7.575
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(250)	50	1.162
Køb af virksomheder	(82)	(646)	(1.039)
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	187	(89)	(389)
Nøgletal			
Egenkapitalandel	35%	36%	36%
Return on capital employed (RoCE) ⁴⁾	21,1%	19,1%	22,0%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.655	23.561	23.638
Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)	78	78	78
Resultat efter skat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	5,8	5,1	34,2
Udbetalt udbytte i regnskabsperioden, DKK pr. aktie	-	-	10,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie	142	123	137
Børskurs, DKK pr. aktie	340	449	459

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

²⁾ Rentebærende likvider og tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld

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

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

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

Ledelsesberetning for koncernen I. kvartal 2008

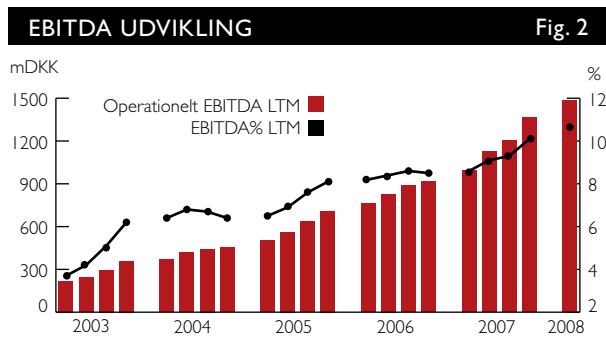
Omsætning

Omsætningen i årets første kvartal udgjorde 3.366 mDKK i forhold til 3.130 mDKK i samme periode 2007. Den nominelle stigning er således på 236 mDKK (8%). Omsætningen har i perioden været præget af metalprisudviklingen (+2%) samt akquisitioner (+2%). Valutakurser har ikke påvirket koncernens omsætning væsentligt, idet påvirkningen fra en faldende USD for koncernen som helhed er opvejet af blandt andet stigende valutakurser i Tjekkiet og Polen. Justeret for de omtalte effekter udgør den samlede organiske vækst således 4%.

Omsætningsudviklingen for de enkelte selskaber er vist i figur 1.

Driftsresultater

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for I. kvartal 2008 blev 305 mDKK imod 256 mDKK året før, svarende til en fremgang på 49 mDKK (19%). Af resultatfremgangen kan 17 mDKK henføres til NKT Cables, 8 mDKK til Nilfisk-Advance, mens NKT Flexibles tegner sig for 31 mDKK. Koncernens øvrige områder har samlet påvirket udviklingen negativt med 7 mDKK, som dog primært kan henføres til en langsom start for NKT Photonics i 2008.



Den positive udvikling har medført at overskudsgraden fortsat er stigende, og der er i I. kvartal 2008 realiseret en EBITDA-margin (LTM) målt i løbende metalpriser på 10,8% mod 8,6% i samme periode sidste år (13,5% i forhold til 10,5% målt i standard metalpriser), jvf. figur 2.

Driftsresultatet (EBIT) blev 226 mDKK for årets første 3 måneder i forhold til 191 mDKK i samme periode 2007 og der er således

tale om en fremgang på 35 mDKK (19%) i forhold til samme periode sidste år. Driftsresultatet pr. selskab er vist i figur 3.

DRIFTSRESULTAT PR. SELSKAB

Fig. 3

Beløb i mDKK	Realiseret Q1 2008	Realiseret Q1 2007	Nom. ændring	Ændring %
NKT Cables Group	86	77	9	12
Nilfisk-Advance	117	114	3	3
NKT Photonics Group	(17)	(12)	(5)	(42)
NKT Flexibles (51%)	47	16	31	194
Øvrige	(7)	(4)	(3)	-
Sammenligneligt EBIT	226	191	35	19

Finansielle forhold og resultat før skat

De finansielle poster for I. kvartal blev (42) mDKK mod (31) mDKK i samme periode sidste år, hvilket primært afspejler stigningen i den finansielle gearing. Den gennemsnitlige låneomkostning er over de sidste måneder steget med i niveauet op til 0,50% som følge af, at bankerne hæver rentemarginaler på udlån forårsaget af likviditetskrisen på de internationale finansielle lånemarkeder. Denne effekt påvirker dog de finansielle omkostninger marginalt.

Koncernresultatet før skat blev 184 mDKK for årets første 3 måneder i forhold til 160 mDKK i samme periode 2007. Det er en stigning på 15%.

Kapitalstruktur og cash flow

Den nettorentebærende gæld er forøget fra 1.995 mDKK til 2.215 i løbet af I. kvartal 2008 og udgør således 1,6 gange de forgangne 12 måneders realiseret driftsresultat (EBITDA), hvilket er en stigning fra 1,4 gange ved udgangen af 2007.

Stigningen i den rentebærende gæld er sammensat af negative pengestrømme fra driftsaktivitet på 250 mDKK tillagt positive pengestrømme fra investeringsaktivitet på 85 mDKK, hvor sidstnævnte er påvirket positivt fra salget af ejendommen i Köln, der først havde likviditetseffekt i 2008 (+272 mDKK). Stigningen i koncernens arbejdskapital fra 2.176 mDKK ultimo 2007 til 2.624 ultimo marts 2008 (2.607 mDKK ultimo marts 2007) er primært

OMSÆTNINGSUDVIKLING PR. SELSKAB

Fig. 1

Beløb i mDKK	Realiseret	Metalpriser/ valutakurser		Organisk vækst	Realiseret	Nominel	Organisk
	Q1 2007	Akquisitioner	Q1 2008		vækst (%)	vækst (%)	
NKT Cables Group	1.674	114	-	68	1.856	11	4
Nilfisk-Advance	1.432	(55)	52	54	1.483	4	4
NKT Photonics Group	20	-	4	-	24	20	-
Øvrige	4	-	-	(1)	3	-	-
I alt	3.130	59	56	121	3.366	8	4

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

Begivenheder frem til primo maj 2008

NKT Cables

- › **24. april 2008:** NKT Cables blev valgt som samarbejdspartner i forbindelse med design, fremstilling og installation af et 380 kV kabelsystem til "Zuidring transmissionslinien" i den vestlige del af Holland. Projektets værdi, der afhænger af fordelingen imellem luftledninger og jordkabler, ligger imellem 35-120 mEUR.

Nilfisk-Advance

- › **3. marts 2008:** Den amerikanske producent af mobile tæpperensmaskiner, HydraMaster, blev overtaget den 1. marts 2008. Akkvisitionen er et led i Nilfisk-Advances' produkt- og markedsmæssige ekspansion i USA.
- › **8. april 2008:** Nilfisk-Advance etablerede eget salgsselskab i Argentina som et led i planerne om tilstedeværelse på "nye" markeder.
- › **16. april 2008:** Nilfisk-Advance overtog pr. 1. maj 2008 det svenske selskab Aquatech. Akkvisitionen er et led i at styrke Nilfisk-Advances' salgs- og servicedækning i Sverige.

NKT Flexibles

- › **5. marts 2008:** Det blev besluttet at investere i niveauet 300 mDKK i en udbygning af NKT Flexibles' produktionsfaciliteter i Kalundborg. Udbygningen, der sker i årene 2008-2010, sigter imod en kapacitetsudvidelse af maskinparken.
- › **5. maj 2008:** En treårig rammeaftale blev indgået med Petrobras, Brasilien, om rørleverancer i perioden 2009-2011. Ved fuld udnyttelse af rammeaftalen har denne en forventet værdi på op imod 1,4 mia. DKK.

NKT Photonics

- › **4. februar 2008:** NKT bliver 100% ejer (hidtil 27%) af den amerikanske virksomhed Vytran LLC, der fremstiller udstyr til håndtering af optiske fibre. Overtagelsen af Vytran er et led i den markedsmæssige positionering af NKT Photonics gruppen selskaber.

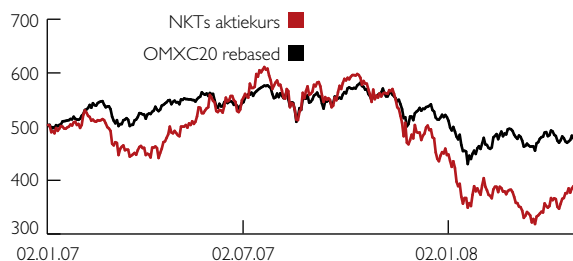
NKT aktien

Det er forventningen at NKT aktien også i 2. halvår 2008 vil være en del af OMXC20 indekset.

Den daglige omsætning i aktien har siden årsskiftet i gennemsnit ligget på 61 mDKK i forhold til 62 mDKK i samme periode året før. Ultimo marts 2008 var kursen på NKT aktien 340. Det er et fald på 26% i forhold til kursen primo året (459). På generalforsamlingen den 10. april 2008 blev det besluttet at udbetale et udbytte på 11 DKK pr. aktie, hvilket først vil påvirke aktiekursen tilsvarende i 2. kvartal 2008.

NKT koncernens markedsværdi ultimo marts 2008 var 8,0 mia. DKK. Justeret for nettorentebærende poster og minoritetsinteresser giver det en markedsværdi på gældfri basis (Enterprise Value) på 10,3 mia. DKK.

KURSUUDVIKLING



Aktionærer, der ved udgangen af marts 2008 ejede over 5% af NKTs aktiekapital, omfattede alene ATP. Herudover har Credit Suisse pr. 16. april 2008 meddelt at de ligeledes ejer over 5% af aktiekapitalen. NKT ejer - uændret - 77.675 stk. egne aktier, svarende til 0,3%.

NKTs aktiekapital omfatter (pr. 16. april 2008) 23.718.379 stk. aktier á 20 DKK, idet der i marts og april måned er gennemført kapitalforhøjelser som følge af, at en række medarbejdere har udnyttet tegningsretter udstedt i 2004 og 2005, jf. endvidere fondsbørsmeddelelse nr. 12 af 16. april 2008. Aktiekapitalen er således på nominelt 474.367.580 DKK.

Ved udgangen af april 2008 havde NKT 22.245 navnenoterede aktionærer (heraf 641 udenlandske), som ejede 74% af aktiekapitalen.

På www.nkt.dk under menupunktet "Investor" findes flere oplysninger om NKT aktien sammen med andre oplysninger, som er relevante for vores investorer.

Generalforsamlingen den 10. april 2008

Generalforsamlingsbeslutningerne blev offentliggjort umiddelbart efter afslutningen af den ordinære generalforsamling torsdag den 10. april 2008. Beslutningerne er - sammen med en optagelse af hele generalforsamlingsforløbet - til rådighed på NKT Holdings hjemmeside www.nkt.dk.

Til bestyrelsen genvalgte advokat Christian Kjær, borgmester Jan Trøjborg, direktør Krister Ahlström, direktør Jens Maaløe og direktør Jens Due Olsen. Som nyt bestyrelsesmedlem blev Lone Fønss Schrøder valgt. Direktør Jan Wraae Folting udtrådte af bestyrelsen. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Christian Kjær som formand og Jan Trøjborg som næstformand.

Som selskabets revisor genvalgte KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Koncernselskaber

Ved udgangen af 1. kvartal 2008 beskæftigede NKT koncernen i alt 8.758 medarbejdere, heraf 1.251 i Danmark. 7.507 er ansat i koncernens udenlandske selskaber: NKT Cables Group beskæftigede 3.250 medarbejdere, Nilfisk-Advance Group 5.309 og NKT Photonics Group havde 158 medarbejdere. Herudover var der 573 medarbejdere i NKT Flexibles.

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.

Resultatforventning 2008

Vores forventninger til NKT Cables i 2008 er uændret i forhold til, hvad der blev offentliggjort i årsrapporten for 2007 den 5. marts 2008.

Som følge af svagt stigende metalpriser justeres forventningerne til omsætningen, målt i løbende metalpriser, dog med 300 mDKK fra 8,1 mia. DKK til 8,4 mia. DKK. Men forventningerne til den organiske omsætningsvækst er fortsat uændret i niveauet 8%, svarende til en fremgang målt i standard metalpriser på 400 mDKK fra 4,9 mia. DKK realiseret i 2007 til i niveauet 5,3 mia. DKK.

Indtjeningsmæssigt forventes uændret en overskudsgrad (EBIT) i niveauet 9,5% målt i standard metalpriser.

Udviklingen i 1. kvartal 2008

Omsætning

NKT Cables realiserede i 1. kvartal en omsætning på 1.856 mDKK. I sammenligning med 1. kvartal sidste år er der tale om en nominel omsætningsstigning på 11% og en organisk vækst på 4%. Sammensætningen af omsætningsfremgangen fremgår af figur 1 på side 3.

Den organiske vækst er drevet af hovedproduktområdet energikabler, der for 3-måneders perioden repræsenterede ca. 80% af omsætningen og realiserede en vækst på ca. 4%, der blev opnået inden for både lav-, mellem- og højspændingskabler.

Udviklingen afspejler at aktivitetsniveauet i elsektoren med vedligeholdelse og udbygning af elnettet fortsat er på et højt niveau. Indenfor bygge- og anlægssektoren er der i Nordeuropa (primært Danmark) en nedgang af nybyggeri, der dog delvis opvejes

af øgede aktiviteter indenfor byggeindustrien. Der er dog visse markeder - særlig i Vesteuropa - der viser begyndende tegn på et mere normaliseret aktivitetsniveau, hvilket skærper konkurrencesituationen på bl.a. markedet i Østeuropa som følge af at konkurrenter søger alternative afsætningsmuligheder.

Driftsudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) er i 1. kvartal realiseret med 123 mDKK, svarende til en margin - målt i standardpriser - på 10,4%, i forhold til 106 mDKK og 9,8% i samme periode sidste år. Indtjeningsudviklingen er tilfredsstillende, idet EBITDA-marginen, opgjort på grundlag af en omsætning til standardpriser på rullende 12-månedsbasis, er forbedret fra 13,3% ved udgangen af 2007 til 13,4%.

Driftsresultatet (EBIT) udgør i 1. kvartal 86 mDKK, svarende til en EBIT-margin på 7,4%. Driftsresultatet i 1. kvartal 2007 udgjorde 77 mDKK med en EBIT-margin på 7,3%.

Begivenheder i kvartalet

NKT Cables' enkelte forretningsområder fik en forskelligartet start på året. Aktivitetsniveauet indenfor højspændingssektoren fortsatte på det høje niveau fra 2007 - både hvad angår realiseringen af projekter og udbudet af nye. NKT Cables højspændingsforretning fortsatte således sin positive udvikling.

Lavspændingsmarkedet var svingende, hvor enkelte markeder fortsat udviklede sig positivt, mens andre viste tegn på afmatning. Med henblik på at reducere sårbarheden, der knytter sig til denne konjunkturfølsomme del af forretningen, skabte NKT Cables sig med succes adgang til et antal nye markeder.

Aktivitetsniveauet på jernbanemarkedet, som i 2008 sammen med højspændingsaktiviteterne repræsenterer en væsentlig del af NKT Cables' vækstpotentiale, startede langsomt på grund af et ekstremt vintervejr i Kina, som gav anledning til forsinkelser igennem 1. kvartal. Det er fortsat forventningen, at projekterne vil udnytte den volumen, som NKT Cables har disponeret for 2008 - dog nu med fokus på anden halvdel af året.

Hen over årets første tre måneder afsluttede NKT Cables forhandlinger om udbudte projekter fra en række energiselskaber - med positive udsigter for de kommende 12 måneder, og efter kvartalets udgang indgik NKT Cables aftale med det hollandske eltransmissionselskab, TenneT TSO B.V. om design, fremstilling og installation af et 380 kV kabelsystem til "Zuidring transmissionslinien" i den vestlige del af Holland. Projektet forventes afsluttet i 2010. For NKT Cables har projektet som minimum en

værdi på 35 mEUR, idet den endelige kontraktsums størrelse knytter sig til de hollandske myndigheders afgørelse om fordelingen imellem luftledninger og jordkabler. Afhængig heraf vil projektkontraktsummen kunne omfatte op til 120 mEUR.

Hen over første kvartal 2008 oplevede NKT Cables en øget markedsaccept af sit Valcap-system til løbende overvågning af højspændingskabelsystemer. Valcap-systemet gør det muligt at reducere det energitab, der opstår i transmissions- og distributionssystemerne.

Arbejdet på to amerikanske superlederkabelprojekter fortsatte efter planerne, og også starten på fremstilling af kabeltilbehør i Kina forløb positivt.

De autokabelprodukter, der fremstilles hos Kablo Elektro i Vrchlabi i det nordøstlige Tjekkiet, er blevet godkendt af 4-5 store østeuropæiske leverandører til automobilektoren. Der er hermed baggrund for en udbygning af fabrikkens kapacitet indenfor de kommende to år.

NKT Cables iværksatte sammen med en lokal partner et salgssamarbejde i Australien omkring mellem- og højspændingskabeltilbehør. Der er en forventning om at kunne udbygge dette samarbejde indenfor afsætning af fortrinsvis NKT Cables' mellemspændingskabler.

I kvartalet opnåede NKT Cables fra det tyske energiselskab E.ON en kvalitetsgodkendelse af sin mellemspændingsfabrik i Velke Mesirici, der ligger i den sydøstlige del af Tjekkiet - en godkendelse som blev nødvendig i forbindelse med NKT Cables' overtagelse af Kablo Eletro primo 2007.

NILFISK-ADVANCE GROUP

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

Resultatforventning 2008

Vores forventninger til Nilfisk-Advance i 2008 er uændret i forhold til hvad der blev offentliggjort i årsrapporten for 2007 den 5. marts 2008.

Der forventes således fortsat en omsætning i niveauet 6,2 mia. DKK i 2008, svarende til en organisk vækst i niveauet 5%. Indtjeningsmæssigt forventes fortsat en overskudsgrad (EBIT) i niveauet 8,5%.

Udviklingen i 1. kvartal 2008

Omsætning

I 1. kvartal 2008 realiserede Nilfisk-Advance en omsætning på 1.483 mDKK. Det svarer til såvel en nominal som en organisk vækst på 4% i forhold til 1. kvartal 2007, og målt i faste valutakurser har 1. kvartal udvist en vækst på 8% (heraf 4%-point relateret til akquisitioner). Udviklingen i omsætningen er nærmere specificeret i figur 1 på side 3.

Den organiske vækst for kvartalet følger de seneste års kontinuerlige vækst og svarer til forventningerne til året, om end placeringen af påsken i marts måned i 2008 har medført en svagere organisk vækst end det er målsætningen for hele året. Dette opvejes dog af en modsatrettet effekt i april måned, der har vist attraktive vækstrater. Opdelt på regioner er den organiske vækst i 1. kvartal drevet af en stærk udvikling i Europa med ca. 7% og RoW (Rest of World) med ca. 5%.

I Nordamerika realiserede Nilfisk-Advance en positiv og tilfredsstillende organisk vækst på ca. 2% i den del af omsætningen, der kan relateres til professionelt rengøringsudstyr. Den del af omsætningen, der kan relateres til byggeindustrien og forbrugeradfærd generelt har haft en negativ vækst på mere end 30%. I Nordamerika er der således samlet set tale om en negativ organisk vækst på ca. 5%. Omsætningen, der vedrører det amerikanske marked, udgør fortsat i niveauet 25% af Nilfisk-Advances totale omsætning. Heraf kan ca. 75% henføres til professionelt rengøringsudstyr mens de resterende 25% relateres til byggeindustrien i form af bl.a. salg af udlejningsmaskiner og gulvafholdningsmaskiner.

Driftsudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) blev i 1. kvartal 154 mDKK svarende til en margin på 10,4%, i forhold til en margin på 10,2% i samme periode sidste år. Indtjeningsudviklingen er meget tilfredsstillende, idet det på trods af vanskelige markedsvilkår og fortsat stigende råvarepriser er lykkedes at forøge dækningsgraden og fastholde EBITDA-marginen på rullende 12-månedsbasis til 11%, hvilket ligeledes var niveauet ved udgangen af 2007.

Driftsresultatet (EBIT) udgør i 1. kvartal 117 mDKK, svarende til en EBIT-margin på 7,9%. Driftsresultatet i 1. kvartal 2007 udgjorde 114 mDKK med en EBIT-margin på 8,0%.

Begivenheder i kvartalet

Hen over 1. kvartal 2008 registrerede Nilfisk-Advance tendenser til en skærpet markedssituation, hvor recessionen på det amerikanske marked blev tydeliggjort via reduceret efterspørgsel efter visse produktgrupper, og hvor væksten i Østeuropa opvejede en

begyndende stagnation i Vesteuropa. På Nilfisk-Advances markeder i Asien/Pacific, Sydamerika og Mellemøsten er der fortsat tale om pæne vækstrater. Hertil kommer de fortsat stigende råvarepriser.

Via sin strategiske markedspositionering, konstante lancering af nye produkter, effektiviserede forretningssystemer og stramme omkostningsstyring vil Nilfisk-Advance være i stand til at håndtere et bredt spekter af ændrede markedsforhold indenfor de overordnede rammer, som er lagt for udviklingen af virksomheden.

Med virkning fra 1. januar 2008 overtog Nilfisk-Advance ejerskabet af Wap South Africa (Pty) Ltd. Hermed er Nilfisk-Advance repræsenteret i Sydafrika med en omfattende salgs- og serviceorganisation.

I kvartalet blev dels produktionsvirksomheden HydraMaster i USA, der fremstiller tæpperensermaskiner, og den svenske virksomhed Acquatech, der varetager salgs- og serviceaktiviteter, begge helejede medlemmer af Nilfisk-Advance familien. HydraMaster-akkvisitionen skal ses som et supplerende tiltag til akkvisitionen primo 2007 af U.S. Products, således at Nilfisk-Advance nu er markant positioneret også indenfor rengøring af tæpper og stofbelagte overflader. Akkvisitionen af Acquatech er gennemført som led i de strategiske tiltag om løbende at udbygge Nilfisk-Advances' salgs- og serviceudbud på de enkelte markeder. I Sydamerika åbnede Nilfisk-Advance eget salgskontor i Argentina som et led i at etablere sig på "nye" markeder.

I 1. kvartal 2008 kom 8 nye produkter på markedet. Det drejer sig bl.a. om:

- › En innovativ kombineret tæpperenser og gulvaskemaskine - AX651, som er den første af sin art i industrien
- › En ny batteridrevet støvsuger der retter sig mod "day-time-cleaning" - GD911 battery
- › En upright støvsuger - GU 305/355
- › En serie af nye støvsugere til professionelle brugere i bl.a. byggeindustrien - ATTX 30/40/50
- › Nye højtryksrensere og støvsugere til husholdninger

Derudover er der foretaget en række lanceringer af den i 2007 tilkøbte virksomhed U.S. Products' mobiletæpperensere i Europa.

Udviklingen af nye produkter fortsætter i uændret tempo og det er ambitionen at foretage det hidtil største antal lanceringer i Nilfisk-Advances historie i 2008.

I konkurrence med branchens internationale aktører blev ovennævnte kombinerede tæpperenser og gulvaskemaskine (AX651) udnævnt som den ene af tre kategorivindere i forbindelse med uddelingen af den eftertragtede innovationspris under InterClean messen primo maj 2008 i Amsterdam. Denne

anerkendelse understøtter i høj grad Nilfisk-Advances rolle som toneangivende udbyder af innovative produkter til det professionelle rengøringsmarked.

NKT PHOTONICS GROUP

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

Resultatforventning 2008

Vores forventninger til NKT Photonics i 2008 er uændret i forhold til hvad der blev offentliggjort i årsrapporten for 2007 den 5. marts 2008.

På trods af den langsomme start i 2008 for NKT Photonics er det fortsat vores forventning, at selskaberne i NKT Photonics Group vil nå en omsætningsvækst på 60% i forhold til 2007 til en omsætning i niveauet 180 mDKK (30% organisk og 30% fra akkvisitioner). Driftsresultatet forventes på EBIT-niveau at blive et underskud i niveauet (20) mDKK mod (32) mDKK i 2007.

Udviklingen i 1. kvartal 2008

Omsætning

I 1. kvartal 2008 er der realiseret en omsætningsstigning på 20%, svarende til en samlet omsætning på 24 mDKK i forhold til en omsætning på 20 mDKK i tilsvarende periode 2007. Omsætningsfremgangen kan alene tilskrives den tilkøbte virksomhed, Vytran LLC, der indgår i koncernen fra 1. februar 2008. Den resterende del af NKT Photonics har haft uændret omsætning i forhold til 2007.

Driftsudvikling

Kombinationen af den manglende organiske vækst og de intensiverede udviklingsomkostninger har medført at underskuddet (EBIT) i NKT Photonics Group i 1. kvartal 2008 er vokset til (17) mDKK i forhold til (12) mDKK i samme periode sidste år. Vytran har som forventet bidraget neutralt til indtjeningsudviklingen i de første 2 måneder.

Begivenheder i kvartalet

NKT Photonics Group udvidede som omtalt på side 4 pr. 1. februar sin forretning med den amerikanske virksomhed Vytran Inc., idet NKT indgik aftale om pr. 1. februar 2008 at overtage det fulde ejerskab af denne virksomhed, hvor NKT siden marts 2006 har haft et 27% ejerskab. Vytran er leverandør af nøgleprodukter til håndtering af specialfibre, såsom splidse-, skære- og coatingudstyr. Vytran adresserer typisk de samme kunder som Crystal Fibre.

Crystal Fibre oplever stor interesse for sine sub-assemblies til 3D-metalbearbejdning og mikro-processering i halvleder og sol-celleindustrien.

I **KOHERAS** opleves stigende ordreindgang inden for "SuperK" produktserien som konsekvens af at Leica Microsystems har startet global markedsføring af konfokale mikroskoper baseret på et SuperK produkt og Yokogawa nu markedsfører testudstyr, der udnytter et af seriens andre produkter.

Salget af KOHERAS' ultrapræcise lasere udvikler sig primært inden for vindhastighedsmåling i vindmølleparker. Inden for oliereservoir-udvinding afventes resultaterne af kundernes feltforsøg stadig.

LIOS Technology havde en lav ordrebeholdning ved årets opstart og fik en lav omsætning i årets 1. kvartal. Til gengæld har ordreindgangen i 2008 været høj, således at der ventes en god omsætningsudvikling i de kommende måneder.

Den strategiske ambition for LIOS Technology er i 2008 at udvikle en stærkere tilstedeværelse på markedet for olie- og gasudvinding. Som et første step i denne strategi er det lykkedes inden for et bestemt teknisk og geografisk segment at blive udvalgt for en femårig periode som eneleverandør til en betydende aktør i Fjernøsten.

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.

Resultatforventning 2008

Med udgangspunkt i et meget stærkt 1. kvartal 2008 er der grundlag for en opjustering af forventningerne til NKTs resultatandel af nettoresultatet i NKT Flexibles, som nu forventes at blive i niveauet 150 mDKK i forhold til de oprindelige forventninger; der lå i niveauet 120 mDKK, som offentliggjort i årsrapporten for 2007 den 5. marts 2008.

Ovenstående er baseret på uændrede forventninger til omsætningen, som forsat forventes at vil udgøre i niveauet 1,2 mia. DKK, hvorimod forventningerne til EBITDA-marginen nu er min. 25% mod tidligere i niveauet 23%.

Udviklingen i 1. kvartal 2008

Omsætning og driftsresultat

NKT Flexibles har i 1. kvartal 2008 realiseret en omsætning på 353 mDKK mod 258 mDKK året før (+37%). Den relativt høje

omsætning i forhold til helårsforventningerne kan primært henføres til et produktmix, hvor der i 1. kvartal udelukkende har været produceret højværdiprodukter.

Produktmikset har også påvirket driftsresultatet (EBITDA) positivt og det udgjorde i 1. kvartal 98 mDKK - svarende til en overskudsgrad på 28% - i sammenligning med 40 mDKK og 16% i samme periode 2007.

En høj grad af visibilitet er stadig gældende i markedet og ordreindgangen er fortsat på et meget attraktivt niveau. Ved udgangen af 1. 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 1. kvartal er der indregnet 47 mDKK mod 16 mDKK i samme periode sidste år.

Begivenheder i kvartalet

I årets første måneder har offshoremarkedet fortsat været præget af stigende oliepriser. Således nåede olieprisen op på 120 USD pr. tønde råolie primo maj 2008, hvor den ved årets start lå på 100 USD pr. tønde. Der er således tale om et marked præget af et højt aktivitetsniveau.

På NKT Flexibles' fabrik i Kalundborg var aktivitetsniveauet i 1. kvartal 2008 tilsvarende højt, for så vidt angår den løbende færdiggørelse af rørprojekter og opstart af nye. Med udgangen af marts måned var der kun meget lidt overskydende produktionskapacitet til rådighed i 2008.

Udbygningen af produktionskapaciteten på Kalundborg-fabrikken, som blev offentliggjort den 5. marts 2008, er igangsat.

Efter kvartalets udgang indgik NKT Flexibles en historisk stor 3-årig rammeaftale med det brasilianske olieselskab Petrobras omfattende levering af op til 90 km 6"ID og 8"ID fleksible dynamiske risers og statiske flowlines til anvendelse på vanddybder ned til 2.000 meter. Ordren skal leveres i årene 2009-2011 og kan ved fuld udnyttelse opnå en forventet værdi på op imod 1,4 mia. DKK. For NKT Flexibles' vedkommende er der tale om et gennembrud på det brasilianske marked, der udgør ca. 50% af verdensmarkedet.



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar - 31. marts 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. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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, 14. maj 2008

Direktion

Thomas Hofman-Bang
Adm. direktør

Søren Isaksen
Koncerndirektør

/Michael Hedegaard Lyng
Finans- og økonomidirektør

Bestyrelse

Christian Kjær
Formand

Jan Trøjborg
Næstformand

Krister Ahlström

Gunnar Karsten Jørgensen

Arne Dan Kjærulff

Jens Maaløe

Jørgen Bjergskov Nielsen

Jens Due Olsen

Lone Fønss Schrøder

Resultatopgørelse - NKT koncernen

Urevideret
Beløb i mDKK

	1. kv. 2008	1. kv. 2007	Hele 2007
--	----------------	----------------	--------------

Omsætning	3.366	3.130	13.525
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	305	256	1.433
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(54)	(43)	(192)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(25)	(22)	(108)
Driftsresultat (EBIT)	226	191	1.133
Finansielle poster, netto	(42)	(31)	(145)
Resultat før skat	184	160	988
Skat	(46)	(40)	(168)
Periodens resultat	138	120	820
Fordeles således:			
Aktionæreme i NKT Holding A/S	136	119	805
Minoritetsinteresserne	2	1	15
	138	120	820
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	5,8	5,1	34,2
Udvandet resultat, DKK pr. aktie (EPS-D)	5,7	5,0	34,0

Pengestrømme - NKT koncernen

Urevideret	1. kv.	1. kv.	Hele
Beløb i mDKK	2008	2007	2007
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	305	256	1.433
Finansielle poster, netto	(42)	(31)	(145)
Ændring i arbejdskapital, anvendt af hensættelser og for- tjeneste ved salg af langfristede aktiver tilbageført m.v.	(513)	(175)	(126)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(250)	50	1.162
Køb af virksomheder	(82)	(646)	(1.039)
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	187	(89)	(389)
Ændring i værdipapirer og udlån til associeret virksomhed	5	13	31
Øvrige investeringer m.v.	(25)	16	(108)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	85	(706)	(1.505)
Ændring i langfristet lån	17	237	(147)
Ændring i kortfristet lån	55	(229)	239
Betalt udbytte	-	-	(236)
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	3	7	15
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	75	15	(129)
Periodens pengestrøm	(90)	(641)	(472)
Likvide beholdninger primo	539	1.017	1.017
Kursregulering af likvider	-	(1)	(6)
Periodens pengestrøm	(90)	(641)	(472)
Likvide beholdninger ultimo	449	375	539

Balance og egenkapital - NKT koncernen

Urevideret	31. marts	31. marts	31. dec.
Beløb i mDKK	2008	2007	2007
Balance			
Immaterielle aktiver	1.432	1.165	1.387
Materielle aktiver	1.594	1.057	1.508
Finansielle aktiver og udskudt skat	577	547	541
Langfristede aktiver i alt	3.603	2.769	3.436
Varebeholdninger	2.642	2.222	2.287
Tilgodehavender	2.948	2.587	2.819
Andre investeringer	13	37	18
Likvide beholdninger	449	375	539
Kortfristede aktiver i alt	6.052	5.221	5.663
Aktiver i alt	9.655	7.990	9.099
Koncernens egenkapital			
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	3.337	2.887	3.246
Minoritetsinteresser	39	20	37
Koncernens egenkapital i alt	3.376	2.907	3.283
Udskudt skat	121	31	95
Pensioner og lignende forpligtelser	284	289	286
Hensatte forpligtelser	104	26	93
Kreditinstitutter o.lign.	1.410	1.713	1.343
Langfristede forpligtelser i alt	1.919	2.059	1.817
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.266	661	1.205
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	3.094	2.363	2.794
Kortfristede forpligtelser i alt	4.360	3.024	3.999
Passiver i alt	9.655	7.990	9.099
Udvikling i koncernens egenkapital			
Koncernens egenkapital pr. 1. januar	3.283	2.806	2.806
Periodens resultat	138	120	820
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v.	(49)	(26)	(125)
Totalindkomst i alt	89	94	695
Aktiebaseret vederlæggelse / afregnede aktieoptioner	1	-	2
Udbytte egne aktier	-	-	1
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner	3	7	15
Udbetalt udbytte	-	-	(236)
Egenkapitalbevægelser i alt	93	101	477
Koncernens egenkapital ultimo	3.376	2.907	3.283

Noter - NKT koncernen

Urevideret
Beløb i mDKK

I Anvendt regnskabspraksis, regnskabsmæssige skøn og risici

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Anvendt regnskabspraksis er 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 selskabsomtaleme.

2 Segmentoplysninger

	1. kv. 2008	1. kv. 2007	Hele 2007 ¹⁾
Omsætning			
NKT Cables Group	1.856	1.674	7.624
Nilfisk-Advance Group	1.483	1.432	5.784
NKT Photonics Group	24	20	112
Øvrige selskaber m.v.	3	4	5
	3.366	3.130	13.525
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)			
NKT Cables Group	123	106	719
Nilfisk-Advance Group	154	146	635
NKT Photonics Group	(13)	(9)	(18)
NKT Flexibles, resultatandel	47	16	121
Moderselskab og eliminerings m.v.	(6)	(3)	(24)
	305	256	1.433
Driftsresultat (EBIT)			
NKT Cables Group	86	77	574
Nilfisk-Advance Group	117	114	494
NKT Photonics Group	(17)	(12)	(32)
NKT Flexibles, resultatandel	47	16	121
Moderselskab og eliminerings m.v.	(7)	(4)	(24)
	226	191	1.133
Investeret kapital (Capital employed)			
NKT Cables Group	2.616	2.278	2.220
Nilfisk-Advance Group	2.671	2.400	2.511
NKT Photonics Group	127	100	96
NKT Flexibles, andel af indre værdi m.v.	179	96	169
Moderselskab og eliminerings m.v.	(2)	20	10
	5.591	4.894	5.006

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

3 Køb af dattervirksomheder

I første kvartal 2008 er overtaget 100% af virksomhedene 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, som samlet ikke overstiger en købesum på 135 mDKK, er behandlet i årsrapporten for 2007 note 32, begivenheder efter balancedagen. Der henvises hertil samt til figur 1 side 3 vedr. omsætning i tilkøbte virksomheder.

Udarbejdelse af overtagelsesbalancer pågår og en endelig købesums allokering foreligger ikke.

Praktiske oplysninger

Fondsbørsmeddelelser 2008

Vi har i 2008 offentliggjort følgende meddelelser via OMX Den 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
- › 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
- › 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

Denne delårsrapport er fremstillet af:

NKT Holding A/S, Vibeholms Allé 25, 2605 Brøndby

CVR nr: 62 72 52 14

Copyright: NKT, maj 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 i 2008 er offentliggjort den 14. maj 2008 på dansk og engelsk via OMX Den Nordiske Børs, København. Det er den danske tekst, der er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå via den engelske oversættelse.

Delårsrapporten er til rådighed på www.nkt.dk og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig NKTs elektroniske nyhedsservice med oplysning om deres e-mail adresse.

Børskalender for den resterende del af 2008

25. august Delårsrapport 2. kvartal

24. november Delårsrapport 3. kvartal

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

INVESTORKONTAKT

Professionelle investorer og aktieanalytikere

Michael Hedegaard Lyng, finans- og økonomidirektør
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