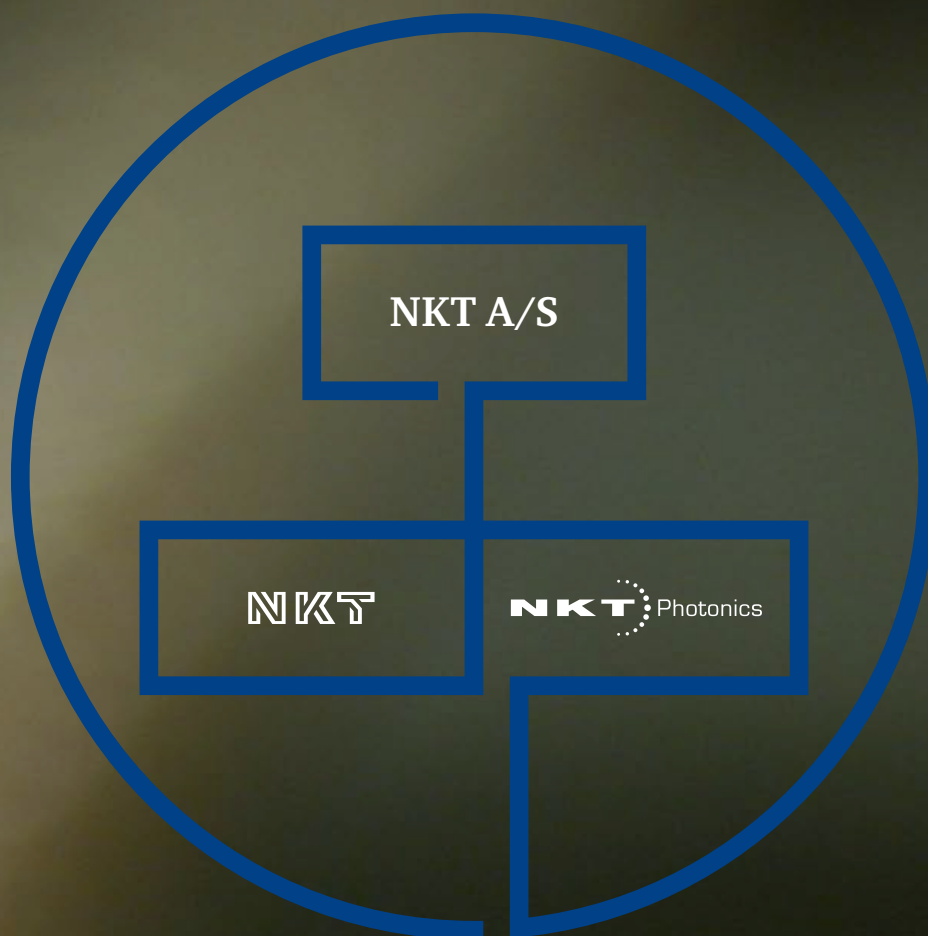


Resumé af årsrapport 2018

Selskabsstruktur – NKT A/S

NKT A/S blev grundlagt i 1891 og har været noteret på den danske fondsbørs siden 1898. I dag består selskabet af to selvstændige enheder: NKT er en førende leverandør af systemer og løsninger inden for energikabler og NKT Photonics er en førende leverandør af højt-ydende fiberlasere og fotoniske krystal fibre. Begge selskaber har hovedkvarter i Danmark med globale aktiviteter.



Udfordrende 2018

De finansielle resultater var lavere end forventet i 2018, mens ordrebeholdningen i segmentet for højspænding blev forbedret.

I 2018 var industrien for højspændings-energikabler udfordret af både mangel på og udskydelse af tildelinger af projekter. Det påvirkede også NKT negativt, og i særdeleshed fabrikken i Karlskrona, som blev overtaget fra ABB i 2017. Desuden leverede NKT utilfredsstillende resultater i Applications.

Denne udvikling påvirkede aktiekursen negativt, hvor der ikke er skabt den ønskede værditilvækst siden fraspaltningen af Nilfisk i 2017.

NKT sluttede 2018 på en mere positiv måde med tildeling af fem højspændingsprojekter til en værdi af over EUR 800 mio. i 2. halvår. Dermed blev det attraktive potentiale i højspændingsmarkedet bekræftet og samtidig understregede det de kompetencer som NKT har i det segment, da NKT vandt en fair andel af markedets projekttildelinger.

I november 2018 fratrådte Michael Hedegaard Lyng sin stilling som CEO i NKT A/S og NKT. Roland M. Andersen, CFO, er konstitueret som CEO indtil der er fundet en permanent løsning.

NKT Photonics satte yderligere fart på væksten i 2018 og fortsatte med at bygge på strategien om at kommercialisere forretningen. Selskabet drog fordel af de seneste års opkøb og konsoliderede positionen som en førende leverandør af ultrafast og super-continuum lasere.

2019 bliver også et udfordrende år for NKT. Overordnede markedstrends vil dog fortsat understøtte vækst i markederne for energikabler. NKT er stærkt positioneret til at bidrage til den fortsatte udbygning af vedvarende grøn

energi. Fotonikmarkedet er ligeledes i vækst og NKT Photonics har avancerede produkter og teknologi som kan skabe forretningsmuligheder for kunder og partnere.

I 2018 styrkede NKT A/S sin kapitalstruktur ved at udstede en hybridobligation på EUR 150 mio., og derefter trådte en

tilsagt 4-årig revolverende kreditfacilitet på EUR 300 mio. i kraft. Den nye finansieringssammensætning erstattede alle eksisterende tilsagte bankfaciliteter. NKT A/S har dermed tilstrækkeligt finansielt råderum til det forventede lavere aktivitetsniveau i 2019.

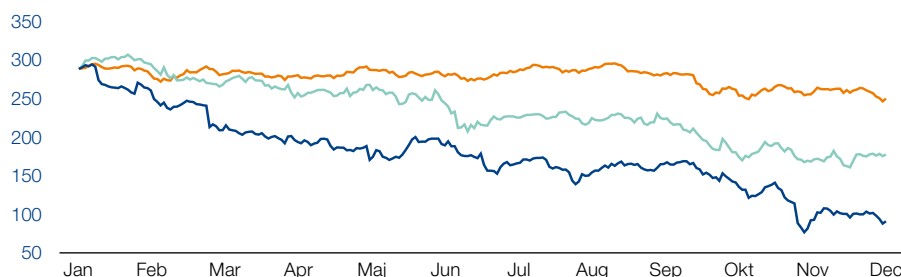
Finansielle nøgletal 2018

EUR mio.	NKT	NKT Photonics
Omsætning	1.434,6	67,7
Omsætning i std. metalpriser	1.080,1	67,7
Organisk vækst	0%	16%
Operationelt EBITDA	70,2	9,0
Operationel EBITDA-margin*	6,5%	13,3%
Arbejdskapital	-16,2	24,0
Arbejdskapital % af omsætning, LTM	-0,2%	32,4%
Afkast af investeret kapital (RoCE)	-0,8%	1,6%

* Std. metalpriser

NKT aktiekursudvikling 2018

DKK pr aktie



■ NKT aktiekurs, DKK ■ OMX C25 (omregnet), DKK ■ Peers, kabelindustrien*

* NKT peers er: Nexans S.A. og Prysmian S.p.A.

Udviklingen i 2018

NKT

1.080 mio.

Omsætning (std. metalpriser), EUR

En stigning fra EUR 1.058 mio. i 2017 primært som følge af to ekstra måneders omsætning fra de opkøbte ABB HV Cables aktiviteter

0%

Organisk vækst

Applications og Service & Accessories leverede organisk vækst på henholdsvis 5% og 9%, som blev opvejet af -4% i Solutions

70,2 mio.

Operationelt EBITDA, EUR

En reduktion fra EUR 138,3 mio. i 2017. Som forventet leverede Solutions lavere indtjening sammenlignet med året før. Resultatet i Applications var utilfredsstillende

1,12 mia.

Ordrebog for højspændingsprojekter, EUR

En stigning på EUR 0,36 mia. fra ultimo-2017. Forbedringen kom i 2. halvår 2018, hvor fem større højspændingsprojekter med en værdi af over EUR 800 mio. blev tilføjet ordrebeholdningen

NKT er organiseret i tre forretningsområder: *Solutions* (energikabelløsninger til højspændingsmarkedet), *Applications* (lav- og mellemspændingsenergikabler) og *Service & Accessories* (servicering af og tilbehør til energikabler).

I Solutions blev en række højspændingsprojekter eksekveret i 2018 på fabrikkerne i Kølne og Karlskrona, herunder de store interconnector projekter Caithness Moray og Nordlink samt havvindprojektet Hornsea 1. Desuden færdiggjorde NKT en række andre projekter som havvindprojekterne Galloper og Walney Extension. Kabellægningsskibet NKT Victoria installerede ligeledes energikabler til den norske Johan Sverdrup 1 olieplatform og havvindprojekterne Kriegers Flak og Rentel.

Indtjeningen i Solutions i 2018 var lavere end i 2017. Det afspejlede en lavere gennemsnitlig projektmargen, eksekvering af færre projekter og lavere kapacitetsudnyttelse i Karlskrona. Desuden blev to igangværende projekter udskudt og det påvirkede indtjeningen negativt i 4. kvartal 2018.

I 2. halvår 2018 vandt NKT fem store højspændingsprojekter med en samlet kontraktværdi af mere end EUR 800 mio. Blandt andet modtog selskabet sin største ordre nogensinde på eksportkabler til Ostwind 2 projektet i Tyskland. De tildelte

ordrer vil dog ikke have væsentlig indvirkning på produktionen i Karlskrona i 2019. Det lavere aktivitetsniveau og indtjening i 2019 vil derfor reflektere det relativt lave niveau af projekttildelinger i 2017 og 1. halvår 2018.

Applications leverede en organisk omsætningsfremgang på 5% i 2018 drevet af en positiv udvikling i flere lande, inklusive ekspansion i relativt små NKT markeder som Frankrig og Storbritannien. Indtjeningen var derimod utilfredsstillende. Det skyldes en ugunstig markedsudvikling i Sverige som følge af vejrlig og udfordringer med at implementere initiativer som skal transformere og forbedre det operationelle setup på sigt. NKT vil derfor have en mere fokuseret tilgang i 2019, hvor igangsatte initiativer skal forbedre profitabiliteten igen på kort sigt. Det inkluderer reduktion af arbejdsstyrken, forbedring af effektiviteten i produktionen, forbedret supply chain planlægning og optimering af indkøb.

Service & Accessories er det mindste forretningsområde. Det viste vækst i både omsætning og indtjening i 2018. Væksten blev primært drevet af kabelreparationer til vands i 1. halvår 2018. Indtjeningen fra serviceaktiviteter demonstrerede dermed en solid finansiel udvikling og et attraktivt fremtidspotentiale.



67,7 mio.

Omsætning, EUR

En stigning på EUR 16,8 mio. drevet af en bredt funderet positiv udvikling på tværs af produkt- og forretningssegmenter og ekstra omsætning fra de opkøbte Onefive aktiviteter

16%

Organisk vækst

Som afspejlede stigende vækstmomentum. I de seneste tre år har den årlige organiske vækst været 7–9%

9,0 mio.

EBITDA, EUR

Den højeste EBITDA nogensinde, og EUR 5,5 mio. mere end i 2017. Forbedringen var drevet af stigende omsætning. NKT Photonics fortsatte med at investere i at udvikle en stærkere organisation

38%

Vækst i ordretilgang

En solid forbedring på tværs af forretningssegmenter og forøget markedspenetration

NKT Photonics opererer i det globale fotonikmarked som forventes at vokse med mere end 10% årligt. Det adresserbare marked for NKT Photonics har en værdi på omkring EUR 4 mia. om året.

Omsætningsvæksten i 2018 blev drevet bredt af alle tre forretningsområder; *Imaging & Metrology*, *Sensing & Energy* og *Material Processing*. Ordreindtaget voksede ligeledes på tværs af produktkategorier i løbet af 2018.

Væksten i omsætningen medførte en stigning i indtjeningen i 2018. Den forbedring kom på trods af en fortsat tilgang af medarbejdere, som skal sikre at organisationen har styrke til at

forfølge fremtidige markedsmuligheder. NKT Photonics er i gang med ekspandere sin tilstedeværelse i USA med etablering af et nyt kontor i Boston.

I 1. halvår 2018 var en vigtig opgave integrationen af Onefive, producenten af ultrafast lasere som blev opkøbt i september 2017. Integrationen var færdig i 2. kvartal 2018 og selskabets organisation og produkter er nu en integreret del af NKT Photonics.

Finansielle forventninger



2019

I NKT forventes en omsætning (std. metalpriser) på cirka EUR 0,9–1,0 mia. Operationelt EBITDA forventes at blive cirka EUR 10–30 mio., som er i overensstemmelse med de præliminære finansielle forventninger til 2019, der blev annonceret i november 2018.

Den nedre ende af spændet er baseret på følgende hovedantagelser:

- Tilfredsstillende eksekvering af projekter i den eksisterende højspændingsordrebog
- NKT bliver ikke tildelt flere større højspændingsordrer med finansiell påvirkning i 2019
- Indtjeningen i Applications forbedres, delvist som følge af de igangværende initiativer

Den øvre ende af spændet er baseret på følgende hovedantagelse udover de nævnte herover:

- NKT vinder flere højspændingsordrer med finansiell påvirkning i 2019 til produktion i Karlskrona

Baseret på den planlagte højspændingsproduktion og projekteksekvering i løbet af 2019 forventes indtjeningen for NKT at blive højere i 2. halvår.

NKT lancerede et omkostningsprogram i februar 2019 med et mål om at reducere personaleomkostninger og generelle udgifter. Som en del af programmet planlægger NKT at reducere den administrative organisation med omkring 8%, som svarer til omkring 130 stillinger. NKT ser markedsudsigterne som attraktive på mellemlangt til langt sigt og omkostningsreduktionen vil blive eksekveret uden at hindre den forventede vækst i de kommende år.

Den forventede årlige positive effekt fra omkostningsprogrammet er omkring EUR 15 mio., hvoraf omtrent halvdelen vil materialisere sig i 2019. De forventede engangsomkostninger relateret til omkostningsprogrammet er omkring EUR 8–10 mio. og bliver udgiftsført i 2019.

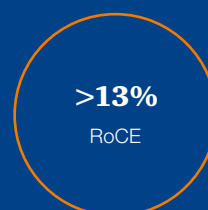
Implementeringen af IFRS 16 forventes at forøge EBITDA med omkring EUR 4 mio. i 2019

Finansielle mål på mellemlangt sigt (2020–2022)

På kapitalmarkedsdagen i september 2017 gav NKT mål på mellemlangt sigt: Operationelt EBITDA forventes at stige til omkring EUR 200–225 mio. og RoCE til >13%. Disse mål skal nås inden for en periode af 3–5 år efter de blev annonceret, dvs. i 2020–2022.



2019 forventning



Mål på mellemlangt sigt

* Std. metal priser



2019

I NKT Photonics forventes en organisk omsætningsvækst på cirka 15–20% og EBITDA-marginen forventes at stige til cirka 15–20%.

Væksten forventes drevet på tværs af produktkategorier og forretningssegmenter. Som i tidligere år forventes hovedparten af indtjeningen at komme i 4. kvartal. De finansielle forventninger til 2019 er i overensstemmelse med vejen mod selskabets finansielle mål på mellemlangt sigt som vist herunder.

Implementeringen af IFRS 16 forventes at forøge EBITDA med omkring EUR 2 mio. i 2019.

Finansielle mål på mellemlangt sigt (2020–2022)

Målene på mellemlangt sigt blev givet til kapitalmarkedsdagen i september 2017. Den årlige organiske vækst forventes at være over 10%, EBITDA-marginen forventes i niveauet omkring 25%, og RoCE i niveauet omkring 20%. Disse mål skal nås inden for en periode af 3–5 år efter de blev annonceret, dvs. i 2020–2022.



5 års hoved- og nøgletal

– NKT A/S

Beløb i EUR mio.	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.501,6	1.479,3	1.046,1	1.252,1	1.211,8
Omsætning i std. metalpriser ¹⁾	1.147,1	1.108,4	792,8	897,7	851,6
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (Oper. EBITDA) ⁴⁾	79,3	141,8	74,9	77,3	63,1
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	49,8	96,9	27,9	54,1	22,3
Af- og nedskrivning af materielle aktiver	-66,4	-61,3	-33,0	-72,3	-37,7
Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver	-20,9	-18,3	-8,6	-11,3	-7,2
Operationelt driftsresultat (Oper. EBIT) ⁵⁾	-8,0	62,2	33,3	34,2	18,6
Driftsresultat (EBIT)	-37,5	17,3	-13,7	-29,5	-22,6
Finansielle poster, netto	-8,0	-14,7	5,7	1,8	-2,8
Resultat før skat (EBT)	-45,5	2,6	-8,0	-27,7	-25,4
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-46,3	-3,4	-17,5	-40,5	-20,2
Årets resultat af ophørt aktivitet	0,0	932,2	29,6	41,7	58,1
Årets resultat	-46,3	928,8	12,1	1,2	37,9
Hybridinvestorerne i NKT A/S' andel af resultat	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktionærerne i NKT A/S' andel af resultat	-48,7	928,8	12,1	1,0	37,9
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-42,2	87,8	153,9	173,2	212,4
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-60,9	-493,3	-132,0	-87,9	-49,7
heraf investeringer i materielle aktiver	-28,5	-50,6	-40,7	-39,0	-32,6
Frie pengestrømme	-103,1	-405,5	21,9	85,3	162,7
Balance					
Aktiekapital	72,8	72,8	72,0	64,9	64,3
Aktionærerne i NKT A/S' andel af egenkapital	743,2	816,3	951,4	808,6	801,2
Minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0	0,9	0,8
Hybridkapital	152,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Koncernens egenkapital	895,6	816,3	951,4	809,5	802,0
Balancesum	1.859,2	1.904,6	1.747,1	1.683,6	1.656,1
Nettorentebærende gæld ⁶⁾	248,3	293,2	-68,4	88,9	152,4
Investeret kapital (Capital employed) ⁷⁾	1.143,9	1.109,5	883,0	898,4	954,4
Arbejdskapital ⁸⁾	7,7	-83,5	217,0	269,2	301,0
Nøgletal og medarbejdere					
Operationelt EBITDA-margin, forts. aktiviteter (std. metalpriser)	6,9%	12,8%	9,4%	8,6%	7,4%
Gearing (nettorentebærende gæld i % af koncernens egenkapital)	28%	36%	-7%	11%	19%
Nettorentebærende gæld i forhold til oper. EBITDA ⁹⁾	3,1	1,9	-0,4	0,5	0,9
Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver) ¹⁰⁾	48%	43%	54%	48%	48%
Afkast af investeret kapital (RoCE) ¹¹⁾	-0,7%	11,8%	11,7%	10,1%	9,4%
Antal aktier à DKK 20 (1.000 stk.)	27.126	27.126	26.835	24.186	23.934
Resultat af fortsættende aktiviteter, EUR pr. udestående aktie (EPS) ¹²⁾	-1,8	-0,1	-0,7	-1,7	-0,8
Resultat, EUR pr. udestående aktie (EPS) ¹²⁾	-1,8	34,3	0,5	0,0	1,6
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	0,0	0,0	4,0	4,0	3,5
Udlodning af aktier i Nilfisk Holding A/S, DKK pr. aktie	0,0	285,2	0,0	0,0	0,0
Indre værdi, EUR pr. udestående aktie ¹³⁾	27	30	35	34	34
Børskurs, DKK pr. aktie	89	283	499	357	332
Antal medarbejdere, gennemsnit	3.744	3.600	8.958	8.895	9.078

^{1) - 13)} Definitioner fremgår af note 8.5 til koncernregnskabet for 2018.