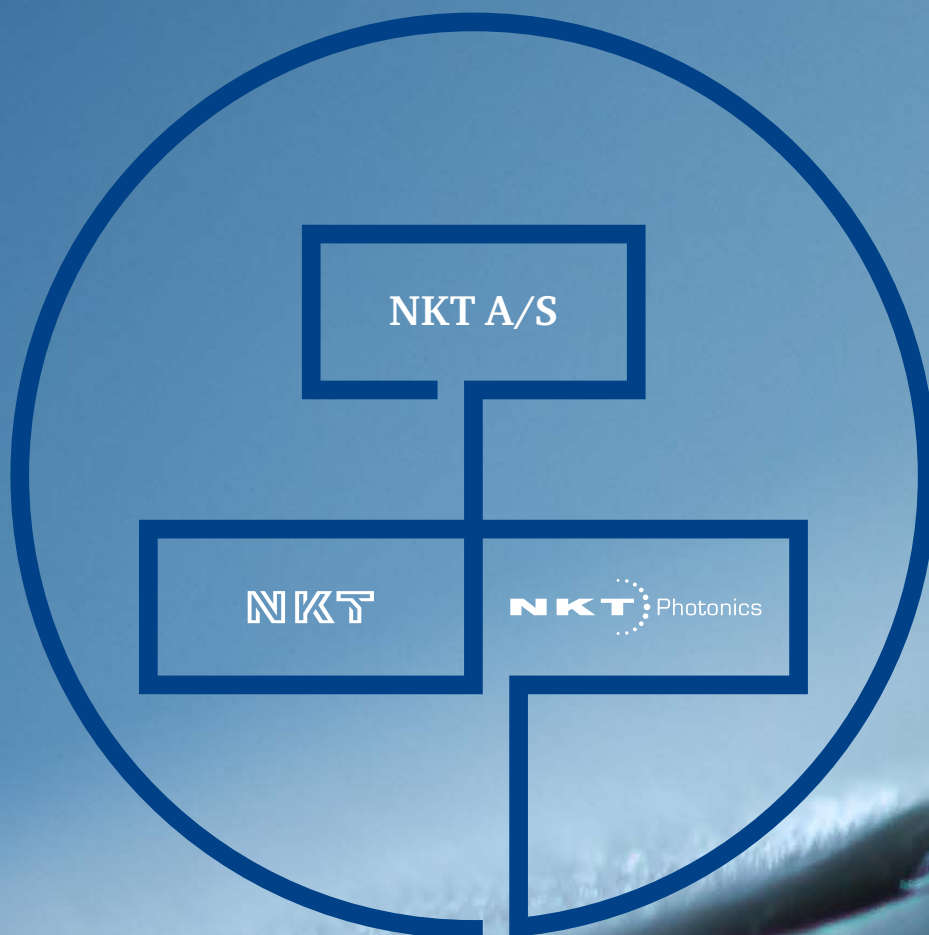


NKT

Resumé af årsrapport 2019

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.



Kommentar fra bestyrelsesformanden



“Vi har kompetencerne og teknologierne som sammen med forbedrede markedsbetingelser vil løfte vores profitabilitet”

Vejen banet til forbedret finansiell udvikling

I 2019 var vores overordnede fokus på at sikre fremtidig vækst. I NKT, vores energikabelforretning, arbejdede vi primært med at styrke forretningen til at levere forbedret profitabilitet i årene fremover. I NKT Photonics var vores strategi for værdiskabelse todelt: Vi fortsatte med at kommercialisere forretningen, og vi igangsatte en afsøgning af strategiske alternativer, som er igangværende.

Vores indtjening var på linje med vores kommunikerede forventninger i 2019. I energikabelforretningen var den dog på et for lavt niveau, men det er vores klare forventning at de forbedrede markedsforhold kombineret med interne forbedringer vil resultere i bedre finansiell udvikling. Det blev ligeledes reflekteret i den positive udvikling af vores aktiekurs i 2019.

Endvidere har vi foretaget investeringer der ruster os til tage del i de muligheder, der opstår af den grønne omstilling af verdens energiforsyning. Det er vores forventning, at den grønne omstilling vil udvikle sig til en attraktiv investering for vores aktionærer.

NKT – vækst drevet af den grønne omstilling

Bæredygtighed og klimaændringer dominerede den politiske agenda i 2019. NKT er allerede godt positioneret til at støtte den globale omstilling til vedvarende energi. Som en teknologiførende udbyder leverer NKT energikabeløsninger til havvindmølleparker og større interconnector-projekter, som sikrer at den grønne energi kommer ud til forbrugerne. Det er opløftende at notere, at NKT ikke kun blev tildelt flere højspændingskabelkontrakter i 2019, som bidrager til den grønne omstilling, men også at vi forventer, at efterspørgslen efter vores teknologier og løsninger vil stige i de kommende år.

I august 2019 kunne bestyrelsen og medarbejderne byde velkommen til Alexander Kara som ny CEO. Med hans lederegenskaber og 30 års international forretnings erfaring inden for vores industri er Alexanders opgave at øge indtjeningen i NKT. Med fokus på at forbedre resultaterne på kort sigt er Alexander og organisationen godt i gang med at sikre, at vi drager fordel af vores teknologiske styrker inden for de forventeligt positive markedsforhold og at positionere NKT til at levere en tilfredsstillende udvikling på mellem- og lang sigt.

NKT Photonics – værdiskabelse

I 2019 fortsatte NKT Photonics med at øge omsætningen og forbedre profitabiliteten. Vores fortsatte investeringer i teknologi og flere nye anvendelsesmuligheder i markedet vil bidrage til fremtidige forbedringer. Vi åbnede endnu en forretningslokation i USA i 2019, som positionerer os til at drage fordel af det vigtige nordamerikanske marked.

Med stærke teknologiegenskaber, et større markedsaftryk, fortsat vækst og forbedret profitabilitet initierede bestyrelsen i november 2019 en strategisk afsøgning for at vurdere den foretrukne vej til maksimal værdiskabelse.

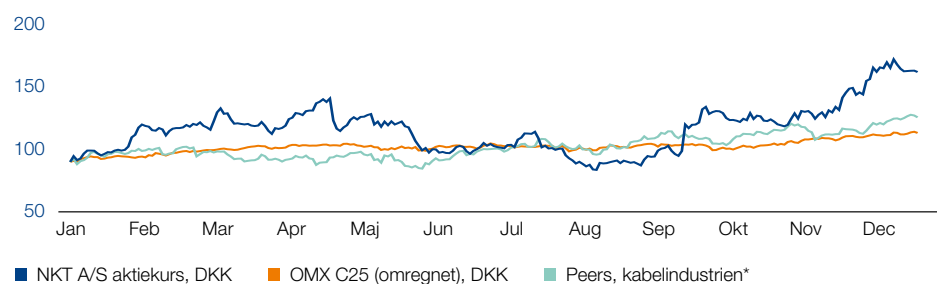
Vores hold er vores nøgleaktiv

Dedikerede og dygtige kollegaer er essentielle for vores mål om vækst, forbedret indtjening og teknologilederskab. Bestyrelsen vil gerne takke alle medarbejdere for deres engagement og resultater i 2019. Vi vil også gerne takke vores aktionærer, kunder og forretningspartnere for deres kontinuerlige støtte.

Jens Due Olsen
Bestyrelsesformand, NKT A/S

NKT aktiekursudvikling 2019

DKK pr aktie



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

Udviklingen i 2019

NKT

945 mio.

Omsætning (std. metalpriser), EUR

En reduktion fra EUR 1.080 mio. i 2018 primært som følge af lavere aktivitetsniveau i Solutions og frasalget af railway-aktiviteterne

-10%

Organisk vækst

På business line niveau var organisk vækst i Solutions på -18%, Applications på -2% og Service & Accessories på 5%

15,1 mio.

Operationelt EBITDA, EUR

En reduktion fra EUR 70,2 mio. i 2018 som følge af den lavere omsætning førte som forventet til lavere profitabilitet

1,37 mia.

Ordrebog for højspændingsprojekter, EUR

På det højeste niveau nogensinde og en stigning fra EUR 1,12 mia. ved slutningen af 2018 drevet af flere projekttildelinger på tværs af markeder med en samlet værdi på mere end EUR 750 mio.

For at servicere de forskellige dele af markedet for energikabler, som har forskellige karakteristika og efterspørgselsmønstre, er NKT organiseret i tre business lines: Solutions (energikabelløsninger til højspændingsmarkedet), Applications (energikabelløsninger til lav- og mellemspændings-markedet) og Service & Accessories (servicering af og tilbehør til energikabler). Disse business lines bliver supporteret af globale funktioner, som primært omfatter Finance, Human Resources, IT og Technology.

Som forventet faldt omsætningen i Solutions i 2019. Det var som følge af et lavere aktivitetsniveau på fabrikken i Karlskrona, som fortsat afspejlede det relativt lave antal ordretildelinger i højspændingsmarkedet i 2017 og 2018. Den lavere omsætning førte til en nedgang i indtjeningen. Overordnet var eksekveringen af igangværende projekter som forventet i 2019. Performance i Karlskrona var bedre end forventet, mens Köln havde produktionsforsinkelser.

Ved udgangen af 2019 var beholdningen af højspændingsordrer på EUR 1,37 mia. (EUR 1,21 mio. i std. metalpriser), som var

det højeste nogensinde. Forbedringen af ordrebeholdningen var drevet af flere projekttildelinger i 2019 til en samlet værdi på over EUR 750 mio. Den totale markedsstørrelse var estimeret til at være på omkring EUR 3 mia.

I Applications var den organiske omsætningsvækst på -2% i 2019. Omsætningsudviklingen var positiv i Østeuropa og Tyskland, mens salget i Skandinavien og Frankrig faldt. Reduktionen i omsætningen førte til en lavere profitabilitet, og niveauet betragtes som værende utilfredsstillende. NKT er kontinuerligt fokuseret på at forbedre produktionseffektiviteten på fabrikkerne.

Service & Accessories leverede 5% organisk vækst i 2019. Væksten var drevet af Accessories forretningen. Den positive udvikling var primært drevet af øget salg af mellemspændings-produkter, og i havvindmøllemarkedet drog NKT fordel af positionen som leverandør af innovative produkter. I 2019 havde NKT færre offshore reparationsopgaver end i forrige år, hvilket påvirkede Serviceforretningen negativt.



74,6m

Omsætning, EUR

En fremgang fra EUR 67,7 mio. i 2018 primært drevet af forbedret performance i segmentet Aerospace & Defence

10%

Organisk vækst

Opnået på trods af modgang på det industrielle fotonikmarked, men lavere end de initiale forventninger på grund af færre større projekter mod slutningen af 2019

14,6m

EBITDA, EUR

Drevet af den højere omsætning forøgede NKT Photonics EBITDA fra EUR 9,0 mio. i 2018. Positive ikke-tilbagevendende indtægter relateret til tilbageførsel af hensættelser og genvurderinger tilføjede omkring EUR 2 mio.

20%

Vækst i ordretilgang

Drevet af segmenterne Medical & Life Science og Aerospace & Defence. Ordretilgangen var højere end omsætningen og vil dermed supportere vækst i årene fremover

I takt med at NKT Photonics er omfattet af yderligere produktområder og markedsfokuseringen har udviklet sig, har selskabet besluttet sig for at ændre sin segmentering til at være markedsfokuseret. Fremadrettet vil selskabets segmenter være defineret som Medical & Life Science, Industrial og Aerospace & Defence. NKT Photonics har tidligere opdelt sin forretning i tre produktfokuserede segmenter (Imaging & Metrology, Sensing & Energy og Material Processing).

Medical & Life Science (~15% af omsætningen i 2019) er det hurtigst voksende af de tre identificerede segmenter. Industrial (~70% af omsætningen i 2019) er det største og mest diversificerede segment. NKT Photonics har altid været i Aerospace & Defence (~15% af omsætningen i 2019), men særligt fokus i de seneste par år har resulteret i signifikant vækst inden for dette område.

I 2019 var Medical & Life Science domineret af store kunder indenfor bio-imaging, mikroskopi og oftalmologi. Væksten i

forretningsområdet blev drevet af både de større kunder og af forskellige mindre spillere.

Flere sektorer inden for segmentet Industrial oplevede modgang i 2019, hvor særligt det kinesiske industrielle marked og lasere til bilproduktion bremsede op. NKT Photonics har imidlertid begrænset eksponering mod disse sektorer og har en relativ diversificeret industriel produktportefølje. Som følge deraf leverede selskabet vækst i Industrial.

Med en fordobling af omsætningen var Aerospace & Defence det primære vækstområde i 2019. Drevet af dedikeret fokus og ekstra ressourcer leverede både nye og eksisterende projekter vækst. To af de bemærkelsesværdige projekter, som blev annonceret, var et directed energy program med Rheinmetall Waffe und Munition samt et større sikkerhedsdatanetværksprojekt i Indien med The Ava Group's teknologidivision, Future Fibre Technologies (FFT).

Finansielle forventninger

NKT

2020

Omsætningen (std. metalpriser) forventes at blive cirka EUR 1,0–1,1 mia. og operationelt EBITDA forventes at blive cirka EUR 40–60 mio. i 2020.

Den ventede forbedring af omsætningen og operationelt EBITDA sammenlignet med 2019 forventes hovedsagelig drevet af forretningsområdet Solutions.

Baseret på den planlagte højspændingsproduktion og eksekvering af projekter fra den højeste ordrebeholdning nogensinde forventes indtjeningen at være højere i anden halvdel af året.

Opnåelse af de finansielle forventninger er baseret på følgende hovedforudsætninger:

- Tilfredsstillende eksekvering af projekterne i ordrebeholdningen af højspændingsprojekter
- Tildeling af yderligere højspændingsordrer med nogen finansiell påvirkning i 2020
- Forbedret profitabilitet i Applications fra det utilfredsstillende niveau i 2019
- Forøget aktivitet inden for offshore energikabelreparationer

Udfaldet af disse forudsætninger vil afgøre, hvorvidt den finansielle performance vil være i den høje eller lave ende af spændene i de finansielle forventninger.

Finansielle mål

på mellemlangt sigt

NKT forudser en stigende efterspørgsel på energikabelløsninger og -services i de kommende år og som en teknologiførende udbyder forventer NKT at have signifikante fordele af den udvikling.

NKT forventer særligt, at den fremtidige udvikling på højspændingsmarkedet vil være attraktiv, da den er understøttet af det globale skift mod vedvarende energikilder såsom sol og vind, og af en politisk dagsorden om at udvide de transmissionslinjer, som sammenkobler elnettene mellem lande i Europa og også i resten af verden. Dette skift vil også drive efterspørgslen i de øvrige NKT forretningsområder; Applications og Service & Accessories.

Væksten i højspændingsmarkederne er dog underlagt en række faktorer, inklusiv politiske beslutninger, som gør udrulningen af specifikke projekter svær at forudsige.

I 2017 præsenterede NKT sine mellemlange finansielle målsætninger; et operationelt EBITDA på EUR 200–225 mio. og RoCE på mere end 13%. Som følge af den førnævnte usikkerhed om timing af især fremtidige tildelinger af højspændingsprojekter, har NKT besluttet kun at præsentere finansielle forventninger til det indeværende finansielle år.

2020 forventning

EUR

~ 1,0–1,1 mia.

Omsætning*

EUR

~ 40–60 mio.

Operationelt EBITDA

* Std. metal priser



2020

I NKT Photonics forventes en organisk omsætningsvækst på cirka 5–15%, og EBITDA-marginen forventes at blive på cirka 15–18% i 2020.

Omsætningsvæksten forventes hovedsagelig drevet af segmenterne Medical & Life Science og Aerospace & Defence. Som i tidligere år forventes det største indtjeningsbidrag i 4. kvartal.

I 2019 oplevede det industrielle fotonikmarked en opbremsning i væksten, hovedsagelig på grund af lavere aktivitet i Kina. NKT Photonics har en lav direkte eksponering mod Kina, men effekterne har bredt sig til de globale markeder og forventes dermed at påvirke NKT Photonics' vækst i det industrielle segment i 2020.

Finansielle mål på mellemlangt sigt

I 2017 præsenterede NKT Photonics mellemlange finansielle målsætninger. Den årlige organiske vækst forventes at blive højere end 10%, EBITDA-marginen forventes at blive cirka 25% og RoCE forventes at blive cirka 20%.

Den forbedrede finansielle performance vil blive drevet af innovative løsninger på tværs af segmenterne i NKT Photonics' markeder.

2020 forventning

~ **5–15%**

Organisk vækst

~ **15–18%**

EBITDA margin

Mål på mellemlangt sigt

+ **10%**

Årlig organisk vækst

~ **25%**

EBITDA margin

~ **20%**

RoCE

5 års hoved- og nøgletal

– NKT A/S

Beløb i EUR mio.	2019	2018 ¹	2017 ¹	2016 ¹	2015 ¹
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.342,4	1.501,6	1.479,3	1.046,1	1.252,1
Omsætning i std. metalpriser** ³⁾	1.019,3	1.147,1	1.108,4	792,8	897,7
Operationelt driftsresultat før afskrivninger (Oper. EBITDA)** ⁶⁾	29,7	79,3	141,8	74,9	77,3
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	17,7	49,8	96,9	27,9	54,1
Af- og nedskrivning af materielle aktiver	-75,1	-66,4	-61,3	-33,0	-72,3
Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver	-25,6	-20,9	-18,3	-8,6	-11,3
Operationelt driftsresultat (Oper. EBIT)** ⁷⁾	-71,0	-8,0	62,2	33,3	34,2
Driftsresultat (EBIT)	-83,0	-37,5	17,3	-13,7	-29,5
Finansielle poster, netto	-12,3	-8,0	-14,7	5,7	1,8
Resultat før skat (EBT)	-95,3	-45,5	2,6	-8,0	-27,7
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-76,0	-46,3	-3,4	-17,5	-40,5
Årets resultat af ophørt aktivitet	0,0	0,0	932,2	29,6	41,7
Årets resultat	-76,0	-46,3	928,8	12,1	1,2
Hybridinvestorerne i NKT A/S' andel af resultat	8,1	2,4	0,0	0,0	0,0
Aktionærerne i NKT A/S' andel af resultat	-84,1	-48,7	928,8	12,1	1,0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	125,0	-42,2	87,8	153,9	173,2
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-66,8	-60,9	-493,3	-132,0	-87,9
heraf investeringer i materielle aktiver	-34,4	-28,5	-50,6	-40,7	-39,0
Frie pengestrømme**	58,2	-103,1	-405,5	21,9	85,3
Balance					
Aktiekapital	73,2	72,8	72,8	72,0	64,9
Aktionærerne i NKT A/S' andel af egenkapital	651,4	743,2	816,3	951,4	808,6
Hybridkapital	152,4	152,4	0,0	0,0	0,0
Koncernens egenkapital	803,8	895,6	816,3	951,4	809,5
Balancesum	1.789,4	1.859,2	1.904,6	1.747,1	1.683,6
Nettorentebærende gæld** ⁸⁾	242,2	248,3	293,2	-68,4	88,9
Nettorentebærende gæld ekskl. påvirkning af IFRS 16**	204,6	248,3	293,2	-68,4	88,9
Investeret kapital (Capital employed)** ⁹⁾	1.046,0	1.143,9	1.109,5	883,0	898,4
Arbejdskapital** ¹⁰⁾	-118,1	7,7	-83,5	217,0	269,2
Nøgletal og medarbejdere					
Operationelt EBITDA-margin, forts. aktiviteter (std. metalpriser)**	2,9%	6,9%	12,8%	9,4%	8,6%
Gearing (nettorentebærende gæld i % af koncernens egenkapital)**	30%	28%	36%	-7%	11%
Nettorentebærende gæld i forhold til oper. EBITDA** ¹¹⁾	8,2	3,1	1,9	-0,4	0,5
Soliditetsgrad (egenkapital i % af samlede aktiver)** ¹²⁾	45%	48%	43%	54%	48%
Afkast af investeret kapital (RoCE)** ¹³⁾	-6,2%	-0,7%	11,8%	11,7%	10,1%
Antal aktier à DKK 20 (1.000 stk.)**	27.260	27.126	27.126	26.835	24.186
Resultat af fortsættende aktiviteter, EUR pr. udestående aktie (EPS) ¹⁾	-3,1	-1,8	-0,1	-0,7	-1,7
Resultat, EUR pr. udestående aktie (EPS) ¹⁾	-3,1	-1,8	34,3	0,5	0,0
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie**	0,0	0,0	0,0	4,0	4,0
Udlodning af aktier i Nilfisk Holding A/S, DKK pr. aktie**	0,0	0,0	285,2	0,0	0,0
Indre værdi, EUR pr. udestående aktie** ¹⁴⁾	24	27	30	35	34
Børskurs, DKK pr. aktie**	161	89	283	499	357
Antal medarbejdere, gennemsnit**	3.671	3.744	3.600	8.958	8.895

1 Sammenligningstallene er ikke korrigeret for implementeringen af IFRS 16 vedrørende leasingkontrakter. Sektion 1.2 på side 78–79 i årsrapporten 2019 'Implementation of new or amended accounting standards and interpretations' giver udvalgte sammenligningstal i henhold til den tidligere regnskabsstandard.

^{1)–14)} Definitioner fremgår af sektion 7.4 på side 133 i årsrapporten 2019.

** Alternative performance measures