

# **NKT årsrapport 2009**

## **2009 regnskab var som ventet, og der er plads til opjusteringer i 2010**

01. marts 2010

Fondskode: 1028766

**2009 regnskab var som ventet, hvilket ikke er den store overraskelse efter selskabets opjustering d. 12. januar 2010. Der synes dog at være plads til en eller flere opjusteringer i 2010, idet NKT's forventninger er til den lave side.**

2009 endte med følgende overskrifter:

- Omsætningen faldt til DKK 11,7 milliarder svarende til en organisk vækst på -10%
- Koncernens operationelle driftsresultat (EBITDA) blev DKK 935 millioner, hvilket indfrier de senest offentliggjorte forventninger og svarer til en EBITDA-margin på 9,4%. Dette skal ses i forhold til en EBITDA-margin på 11,6% i 2008.
- Koncernens resultat før skat og efter restruktureringer landede på DKK 291 millioner, mod DKK 592 millioner året før. På bundlinjen fik NKT et resultat på DKK 238 millioner
- NKT Cables divisionen skuffede en lille smule i forhold til forventningerne, imens Nilfisk Advance divisionen stod for den positive overraskelse

For 2010 forventer NKT en organisk vækst på mellem 6 og 10%, samt et operationelt driftsresultat i omegnen af DKK 1 milliard. Markedets forventninger indikerer, at selskabet vil præstere over disse forventninger og derved blive nødt til at opjustere i 2010 også.

For 2010 forventer NKT at foretage investeringer for DKK 750 millioner, hvilket er en markant forhøjelse i forhold til et forventet investeringsniveau på DKK 350 millioner.

I 2009 opjusterede NKT fra et forventet operationelt driftsresultat i niveauet DKK 700-900 millioner til DKK 935 millioner. For 2010 forventer vi et operationelt driftsresultat på DKK 1.095 milliarder, hvilket svarer til en opjustering på 9,5%. Dette er på linie med det øvrige konsensus i markedet.

### **Konklusion**

På baggrund af et årsregnskab som var helt efter bogen, samt nogle udsigter for 2010, som hælder til den positive side, fastholder vi vores købsanbefaling på NKT aktien og opjusterer vores 12-18 måneders kursmål til 360 (tidligere 350).