

NKT Holding

1. kvartalsregnskab 2011

11. maj 2011

Fondskode: 1028766

Aktuel kurs: DKK 295,90

Kursmål: DKK 340,00

NKT skuffer med lavere indtjening end ventet. Dette skyldes hovedsagligt et tab på DKK 58 mio. i NKT Cables

NKT fremlagde her til morgen følgende tal for 1. kvartal 2011:

- Omsætning på DKK 3,774 mia. mod ventet DKK 3,511 mia.
- Operationelt driftsresultat før afskrivning på driftsaktiviteter og goodwill (EBITDA) på DKK 216 mio. mod ventet DKK 254 mio.
- Resultat før skat på DKK 54 mio. mod ventet DKK 111 mio.

NKT fastholder forventningerne til 2011, hvor selskabet stadig venter et EBITDA i niveauet DKK 1,200 mia.

- EBITDA-margin i Cables ventes fortsat 2,5-3,0 procentpoint bedre end den realiserede fra 2010 (5,90 procent).
- Organisk omsætningsvækst på ca. 5 procent, hvilket også de to store divisioner, NKT Cables og Nilfisk Advance, ventes at vokse med.

Konklusion

NKT Holding kommer svagere ud af 1. kvartal 2011 end ventet. Det skyldes primært tabet i Cables på DKK 58 mio. Det var et overraskende tab, idet selskabet i årsregnskabet havde forsøgt at tage det fulde tab på projektet. Det tabsgivende kabelprojekt er nu taget i brug, så der skulle ikke komme væsentlige afvigelser herfra.

Vi anser stadigvæk NKT som en attraktiv case, og kvartalsregnskabet giver ikke anledning til at ændre på dette. På trods af problemerne i Cables vurderer vi, at der er et pænt potentiale i netop markedet for søkabler. Forventningerne til 2011 er stort set som ventet. Vi fastholder aktien på vores langsigtede anbefalingsliste med et kurstarget på DKK 340.