



NKT

Årsrapport 2008

INDHOLD

	Side
I stilling til nye tider	3
Kort fortalt	4
LEDELSESBERETNING 2008	
5 års hoved- og nøgletal	5
Belysning af regnskabets tal	6
Forventninger til 2009	10
Risikoforhold	11
NKTs Building Power strategi	12
NKT og omverdenen	14
NKT aktien	17
NKT Cables	20
Nilfisk-Advance	27
Photonics Group	34
NKT Flexibles	39
Koncernledelse	44
PÅTEGNINGER	46
KONCERNREGNSKAB 2008	48
ÅRSREGNSKAB FOR MODERSELSKAB 2008	97
5 års hoved- og nøgletal, koncern, EUR	108

Årsrapporten for 2008 er aflagt efter International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Udsagnene om fremtiden i denne årsrapport afspejler NKT Holding A/S ledelsens nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2009 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 virksomhedernes markeder; udvikling i efterspørgsel efter produkter; konkurrenceforhold samt energi- og råvarepriser. Se i øvrigt afsnittet om risikoforhold på side 11, under de enkelte virksomhedsbeskrivelser samt note 30 til regnskabet.

Årsrapporten er offentliggjort den 5. marts 2009 på dansk og engelsk via NASDAQ OMX København. Det er den danske tekst, der er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå

via den engelske oversættelse. Årsrapporten er til rådighed på www.nkt.dk og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig med e-mail adresse NKTs elektroniske nyhedsservice.

NKT årsrapport 2008 er udgivet af:
NKT Holding A/S, Vibeholms Allé 25, 2605 Brøndby, CVR nr: 62 72 52 14.
Tekst og produktion: NKT Holding A/S
Billeder: Lars Thomblad og fotos udlånt fra koncernens virksomheder samt Klimaministeriet.
Copyright: NKT, marts 2009
Henvendelser - se investorkontakt side 19.

I STILLING TIL NYE TIDER

For alle med engagement i NKT - det være sig medarbejdere, ledelse, investorer, aktionærer og andre interessenter - blev 2008 et år, hvor der blev vendt op og ned på hverdagen og forventningerne til fremtiden

Den markant negative udvikling, der kom til at præge 4. kvartal, overskyggede helt det forhold at NKT koncernen til og med årets første 9 måneder nød godt af en positiv udvikling i indtjening i forhold til året før.

Vores medarbejdere leverede en formidabel indsats. Uden den havde vi ikke nået det bedste resultat i NKTs historie, sådan som det lå i september måned. Desværre måtte vi afskedige dygtige medarbejdere som konsekvens af udviklingen i sidste kvartal. I årets sidste måneder slog den negative udvikling igennem og gav os anledning til at nedjustere de operationelle resultatforventninger for helåret. Fra et resultat før skat oprindeligt i niveauet 900 mDKK til niveauet 725 mDKK. Herudover har vi anvendt 135 mDKK i engangsomkostninger til en række strukturelle initiativer, der alle har til hensigt fremadrettet at skabe et endnu stærkere NKT. Med et samlet resultat før skat på 592 mDKK har vi realiseret vores senest offentliggjorte resultatforventning.

I 2008 har vi set en stigning i antallet af navnenoterede aktionærer på 37%, fra 18.500 til 25.400. Vi er glade for den interesse for NKT, som det er udtryk for, og byder velkommen til nye aktionærer. I årets løb satte vi en kedelig rekord med et kursfald på 77% for NKT-aktien. En del af årsagen var de usikre markedsforhold i kombination med dæmpede forventninger til udviklingen i de kommende år.

Tomrummet, der i 2009 følger i kølvandet på en forventet lavere efterspørgsel i de konjunkturfølsomme dele af vores forretninger, benytter vi til at fremrykke en række strukturelle initiativer, der skulle have været gennemført under alle omstændigheder.

Sigtet er at strømline vores forretninger yderligere, så de er i form til at kunne levere konkurrencedygtige produkter og løsninger, når efterspørgslen igen øges.

Vi har i 2008 styrket NKTs likviditetsberedskab yderligere i et marked, hvor fremskaffelse af finansiering på rimelige vilkår er vanskeligt. Det er baggrunden for, at bestyrelsen undtagelsesvis indstiller til generalforsamlingen at afvige fra NKTs udbyttepolitik og dermed ikke udbetale udbytte for 2008. Såfremt konjunkturforsvaret normaliseres og det vurderes hensigtsmæssigt, vil der dog senere i 2009 blive udloddet a conto udbytte.

Der var dog også gode nyheder: To markante ordrer cementerede NKT Cables' position blandt de betydende europæiske kabeludbydere [udbygning af det hollandske elnet og et offshore vindmølleprojekt i Tyskland]. Tilsvarende gjorde sig gældende for NKT Flexibles, idet virksomheden fik tildelt en 3-årig rammeaftale på offshore rør til det brasilianske olieselskab Petrobras.

Vores initiativer på andre områder omfatter bl.a. tilslutning til FN's Global Compact principper og en mere systematiseret tilgang på koncernniveau til en række af de samfundsrelationer, der ligger under CSR-begrebet [Corporate Social Responsibility]. Især har forhold, der knytter sig til bæredygtig udvikling og CO₂ reduktion øget bevågenhed.

Vi er gået aktivt ind i 2009 og tager kampen op mod den igangværende økonomiske krise. Man skal måles på sin indsats i modgangstider og vores tilgang er at holde fast i innovationen samtidig med at vi tilpasser omkostningsstruktur og produktionsniveau. På den måde kan vi velforberedt møde det næste opsving, om det kommer i slutningen af 2009 eller måske endnu senere.

5. marts 2009

Bestyrelse og direktion
NKT Holding A/S

I koncernledelsen har vi vurderet, i hvilken udstrækning de usikre forhold på verdensmarkedet skal påvirke vores målsætninger i 'Building Power' strategien. Vi har konkluderet, at substansen og initiativerne i strategien ikke skal justeres, men at realiseringstidspunktet i år 2012 næppe er opnåeligt. I særlig grad er målsætningen om organisk at realisere en årlig gennemsnitlig omsætningsvækst på 10% næppe mulig, set i lyset af den nuværende kraftige nedgang i realøkonomien. Vi vil dog gøre endelig status når nedgangen i realøkonomien vender og visibiliteten dermed bliver længere.



THOMAS HOFMAN-BANG
Adm. direktør, NKT Holding A/S

KORT FORTALT

De vanskelige makroøkonomiske forhold har sat sine spor på flere fronter. Fra et 'all time high' operationelt indtjeningsniveau ved udgangen af september måned på 1,5 mia. DKK, LTM*, endte året, efter en nedgang i 4. kvartal, på 1,3 mia. DKK**

2008

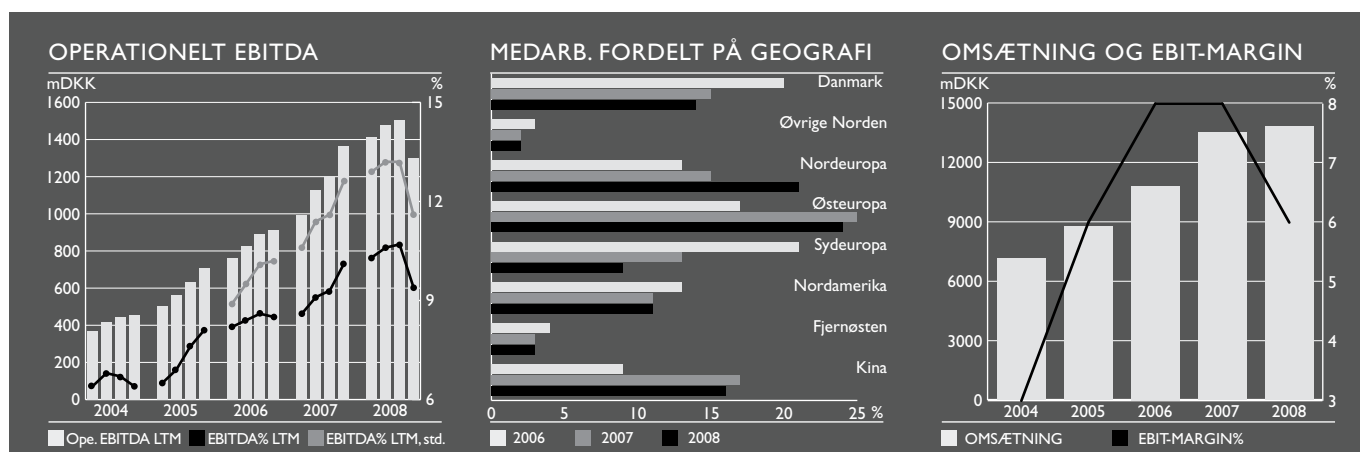
- › Koncernens resultat før skat blev 592 mDKK, hvilket lever op til de senest udmeldte forventninger.
- › Omsætningen steg med 303 mDKK til 13.828 mDKK, svarende til en organisk vækst på 2%
 - NKT Cables steg organisk med 3%
 - Nilfisk-Advance steg organisk med 1%
 - Photonics Group steg organisk med 18%
- › NKT Flexibles realiserede en omsætning på 1.397 mDKK, svarende til en organisk vækst på 13%.
- › Det rapporterede driftsresultat [EBIT] på 818 mDKK er påvirket af engangsomkostninger til en række strukturelle initiativer i niveauet 135 mDKK. Korrigeret for disse poster er der tale om et fald i driftsresultatet på 110 mDKK, svarende til 10% i forhold til 2007.
- › Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev 763 mDKK, svarende til et fald på 399 mDKK primært forårsaget af den faldende indtjening. Et fald i arbejdskapitalen bidrog positivt med 152 mDKK.
- › Bestyrelsen vil på generalforsamlingen den 2. april 2009 fremsætte forslag om, at der ikke udbetales udbytte for 2008. Såfremt konjunkturforskelene normaliseres og det på et senere tidspunkt vurderes hensigtsmæssigt, vil der senere i 2009 blive udloddet a conto udbytte.

* Løbende tolv måneder

** Ekskl. engangsomkostninger

2009

- › For 2009 planlægges aktivitetsniveauet i NKT ud fra en negativ organisk vækst i niveauet 10% i forhold til 2008. Faldet i 2009 forventes at være mere end 10% i 1. halvår 2009.
- › Indtjeningen før afskrivninger og amortiseringer i 2009 [EBITDA] planlægges realiseret i niveauet 700-900 mDKK eksklusive omkostninger til strukturelle initiativer i niveauet 150 mDKK. For en fuldstændig gennemgang henvises til side 10.
- › Koncernens samlede investeringer i anlægsaktiver og aktive-rede udviklingsomkostninger planlægges at ligge i niveauet 900 mDKK.
- › Som følge af, at de makroøkonomiske og finansielle markedsforhold er så usikre og volatile, som det er tilfældet i øjeblikket, er vores forventninger præget af væsentlig større usikkerhed end normalt.
- › De meget kraftige og uventede ændringer i realøkonomien påvirker målsætningerne i 'Building Power' strategien. For en fuldstændig gennemgang henvises til side 12.



5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Beløb i mDKK

	2004	2005	2006	2007	2008
Resultatopgørelse					
Omsætning	7.138	8.750	10.815	13.525	13.828
Driftsresultat før afskrivninger [EBITDA]	433	713	1.022	1.433	1.218
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(216)	(159)	(139)	(192)	(275)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(35)	(69)	(65)	(108)	(125)
Driftsresultat [EBIT] ¹⁾	182	485	818	1.133	818
Finansielle poster, netto	(24)	(22)	(49)	(145)	(226)
Resultat før skat ¹⁾	158	463	769	988	592
Årets resultat	198	361	603	820	404
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af resultat	186	356	582	805	401
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	285	41	265	1.162	763
Investeringer i materielle anlægsaktiver	213	242	252	458	756
Balance					
Aktiekapital	490	490	470	473	474
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	2.674	2.672	2.787	3.246	3.427
Minoritetsinteresser	76	63	19	36	38
Koncernens egenkapital	2.750	2.735	2.806	3.282	3.465
Balancesum	5.869	6.177	7.350	9.099	9.935
Rentebærende poster, netto ²⁾	(145)	(764)	(1.023)	(1.995)	(2.260)
Investeret kapital [Capital Employed] ³⁾	2.895	3.499	3.829	5.005	5.725
Arbejdskapital	1.435	1.826	2.104	2.176	2.036
Nøgletal og medarbejdere					
Egenkapitalandel ultimo	47%	44%	38%	36%	35%
Return on capital employed [RoCE] ⁴⁾	8,1%	14,4%	18,8%	22,0%	16,4%
Antal aktier à 20 DKK [1.000 stk.]	24.500	24.500	23.500	23.638	23.718
Resultat, DKK pr. udestående aktie [EPS] ⁵⁾	7,6	14,7	24,9	34,2	17,0
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	8,0	8,0	12,0	10,0	11,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie ^{6) 7)}	109	114	119	137	145
Børskurs, DKK pr. aktie	159	289	503	459	106
Antal medarbejdere, gennemsnit	5.747	5.906	6.016	7.575	8.610

1) For 2006, EBIT før særlig post samt resultat før skat og særlig post.

2) Likvider, værdipapirer og rentebærende tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld.

3) Koncernens egenkapital med tillæg af netto rentebærende gæld og for 2007 med fradrag af tilgodehavende 272 mDKK vedr. salg af ejendom.

4) Driftsresultat [EBIT] justeret for engangsposter i % af gennemsnitligt investeret kapital. Engangsposter udgør 2008: (135) mDKK, 2007: 70 mDKK, 2006: 108 mDKK, 2005: 0 mDKK og 2004: (9) mDKK.

5) NKT Holding A/S' aktionærers andel af resultat pr. aktie [EPS] beregnet på gennemsnitligt antal udestående aktier.

6) NKT Holding A/S' aktionærers andel af egenkapital ultimo pr. udestående aktie ultimo.

7) Udvandingseffekten af aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere er ikke indregnet i nøgletallet.

BELYSNING AF REGNSKABETS TAL

De vanskelige markedsforhold har sat sine spor på flere fronter. De første 9 måneder af 2008 fortsatte samlet set den positive udvikling fra 2007, men 4. kvartal 2008 trak det samlede resultat markant ned

Koncernresultatet for 2008 på 592 mDKK før skat anses for acceptabelt, når man tager de ekstraordinære tilstande på de finansielle markeder og den afledte effekt i realøkonomien i betragtning. Når der justeres for poster af engangskarakter, svarer det til et resultat før skat for 2008 på 727 mDKK mod 918 mDKK for 2007. Koncernresultatet lever op til de resultatforventninger, som er udmeldt i december 2008.

På mange måder kan 2008 karakteriseres som et bemærkelsesværdigt år. Det operationelle driftsresultat [EBITDA] udviklede sig målt på rullende 12 måneder som det fremgår af afsnittet 'Kort fortalt', og der blev ved udgangen af september måned 2008 [LTM] realiseret et for NKT koncernen rekordhøjt indtjeningsniveau på 1,5 mia. DKK. Herefter påvirkede uroen på de internationale markeder i 4. kvartal 2008 både Nilfisk-Advance og NKT Cables. Begge er konjunkturfølsomme og de blev ramt markant negativt både set i relation til styrke og hastighed. Det er den primære årsag til, at de oprindeligt udmeldte finansielle målsætninger for 2008 ikke blev indfriet. I december 2008 blev resultatforventningerne for 2008 senest ændret og disse er med de realiserede resultater indfriet.

OMSÆTNING

Koncernens nettoomsætning udgjorde 13.828 mDKK i 2008 i forhold til 13.525 mDKK i 2007, svarende til en såvel nominal som organisk vækst på 2%. Omsætningen har i 2008 været påvirket af metalprisudvikling (3%), valutakurser 1% samt akquisitioner 2%. Den organiske vækst for koncernen på 2% består af organisk vækst på 3% til NKT Cables, 1% til Nilfisk-Advance og 18% i Photonics Group.

Kendetegnende for udviklingen i omsætningen i 2008 har været en positiv trend i årets første 9 måneder, afløst af en kraftig negativ udvikling i de sidste 3 måneder. Således havde eksempelvis

Nilfisk-Advance ved udgangen af september måned realiseret en organisk vækst på 5,5% for derefter at afslutte året samlet med 1% efter en negativ vækst i 4. kvartal på 12%.

Omsætningsudviklingen for de enkelte forretningsområder er vist i figur 1, hvor der er justeret for metalpriser med (355) mDKK, valutaforhold med 152 mDKK samt akquisitioner med 235 mDKK.

NKT Flexibles har igen i 2008 leveret en markant fremgang, og virksomheden realiserede en omsætning på 1.397 mDKK i 2008, hvilket svarer til en organisk vækst på 13%. Som følge af, at virksomheden indregnes one-line i regnskabet, er omsætningen i NKT Flexibles ikke indeholdt i koncernens samlede omsætning.

En mere detaljeret gennemgang af omsætningen findes i virksomhedstalerne, der begynder på side 20.

RESULTATUDVIKLING

Koncernens driftsresultat før afskrivninger [EBITDA] blev 1.218 mDKK, hvilket inkluderer restruktureringsomkostninger på 82 mDKK. Heraf vedrører 50 mDKK Nilfisk-Advance, 25 mDKK NKT Cables og 7 mDKK afviklingen af Nanon. Justeret for engangsposter blev EBITDA 1.300 mDKK mod 1.363 mDKK i 2007, svarende til et fald på 63 mDKK, 5%. Af faldet på 63 mDKK henføres 119 mDKK til NKT Cables, 21 mDKK til Nilfisk-Advance og 22 mDKK til Photonics Group inklusive Øvrige, mens NKT Flexibles har bidraget positivt med 99 mDKK.

Udviklingen har medført et fald i overskudsgraden [EBITDA-margin] til standard metalpriser med 1%-point fra 12,6% ult. 2007 til 11,6% ult. 2008.

Driftsresultatet [EBIT], eksklusive poster af engangskarakter, blev 953 mDKK i forhold til 1.063 mDKK for 2007, hvilket svarer til et

OMSÆTNINGSUDVIKLING PR. VIRKSOMHED						FIG. 1		
		Metal-	Valuta-	Akkvisi-	Org.		Nom.	Org.
Beløb i mDKK	2007	priser	kurser	tioner	vækst	2008	vækst	vækst
NKT Cables	7.624	(355)	302	0	195	7.766	2%	3%
Nilfisk-Advance	5.784	0	(150)	197	51	5.882	2%	1%
Photonics Group	112	0	0	38	21	171	52%	18%
Øvrige	5	0	0	0	4	9	-	-
I alt	13.525	(355)	152	235	271	13.828	2%	2%
Org.: Organisk								
Nom.: Nominal								

DRIFTSRESULTAT [EBIT] PR. VIRKSOMHED				FIG. 2
	Realiseret	Realiseret	Nom.	
Beløb i mDKK	2008	2007	ændring	Ændring
NKT Cables	373	504	(131)	(26)%
Nilfisk-Advance	441	494	(53)	(11)%
Photonics Group	(46)	(32)	(14)	(44)%
NKT Flexibles [51%]	222	121	101	83%
Øvrige	(37)	(24)	(13)	(54)%
Sammenligneligt EBIT	953	1.063	(110)	(10)%
Poster af engangskarakter, net	(135)	70	(205)	-
Rapporteret EBIT	818	1.133	(315)	(28)%

fald på 110 mDKK, altså 10%. Driftsresultat pr. forretningsområde er vist i figur 2.

En mere detaljeret gennemgang af driftsresultatet [EBIT] findes i virksomhedssamtalerne, der begynder på side 20.

AFSKRIVNINGER OG AMORTISERINGER

Afskrivninger og amortiseringer er steget fra 300 mDKK i 2007 til 400 mDKK i 2008. Af stigningen på 100 mDKK kan i niveauet 53 mDKK henføres til omstruktureringer i NKT Cables. Den reelle stigning på 47 mDKK vedrører dels akquisitioner i Nilfisk-Advance på 7 mDKK og er dels resultatet af et generelt højere investeringsniveau i de sidste 2-3 år.

FINANSIELLE POSTER

De finansielle poster, netto for 2008, blev en omkostning på 226 mDKK mod en omkostning på 145 mDKK for 2007. Af stigningen på 81 mDKK kan 13 mDKK henføres til højere rentesats og 23 mDKK til en højere gennemsnitlig nettorentebærende gæld. De finansielle poster i 2007 var negativt påvirket med 18 mDKK fra valutakursreguleringer mens 2008 var negativt påvirket med 62 mDKK. Valutakursreguleringerne relaterer sig til udviklingen i flere valutaer, hvoraf de væsentligste er GBP (14) mDKK og CZK (13) mDKK.

Koncernen har i 2008 oplevet stigende finansieringsomkostninger i form af stigende markedsrenter og stigende rentemarginaler til koncernens långivere. Den samlede finansieringsomkostning er steget med i niveauet 1,5-2,0%-point siden begyndelsen af 2008, hvilket alt andet lige svarer til en årlig meromkostning på den aktuelle nettorentebærende gæld i niveauet 50 mDKK.

RESULTAT FØR SKAT

Koncernresultatet før skat blev 592 mDKK mod 988 mDKK i 2007. Reguleret for poster af engangskarakter [(135) mDKK i 2008 og 70 mDKK i 2007] er der tale om et fald på 191 mDKK, svarende til 21%.

Den seneste forventning [fondsbørsmeddelelse nr. 22 af 18. december 2008] om et resultat i underkanten af 600 mDKK er hermed realiseret.

SKAT OG ÅRETS RESULTAT

Skat af årets resultat udgør 188 mDKK, hvilket svarer til en skatteomkostning på 32%. Skatten er baseret på opgørelse af aktuel skat og forskydning i udskudt skat for koncernens virksomheder.

Skatteprocenten er højere end forventet som følge af, at skatteprocenten for NKT Cables viser en stigende tendens. Dette skyldes, at en større andel af resultatet er genereret i Vesteuropa [primært Tyskland], hvor skatten er markant højere end i Østeuropa [Polen og Tjekkiet]. Den direkte årsag kan henføres til konjunkturpåvirkningen af markedet for lavspændingskabler, der har medført svage skattemæssige resultater fra NKT Cables' fabrikker i Polen og Tjekkiet.

Årets resultat efter skat for 2008 blev 404 mDKK mod 820 mDKK året før.

ÆNDRET PRAKSIS FOR UDLODNING AF UDBYTTET FOR REGNSKABSÅRET 2008

NKT koncernen har for den igangværende strategiperiode [2008-2012], offentliggjort en udbyttepolitik med en årlig udlod-

FINANSIEL MÅLOPFYLDELSE 2008

FIG. 3

Beløb i mDKK	Realiseret 2008	Realiseret 2007	Oprindelig forventning [i niv.]	Seneste forventning [i niv.]
Koncern				
Nettoomsætning	13.828	13.525	14.500	13.900
Organisk vækst	2%	11%	7%	2%
Resultat før skat [operationelt]	727	918	900	725
Resultat før skat inkl. restruktureringsomk.	592	988		<600
Investeringer i materielle anlægsaktiver	764	457	~800	~800
Nettorentebærende gæld	2.260	1.995	~2.400	~2.400
NKT Cables Group				
Nettoomsætning	7.766	7.624	8.100	7.700
Nettoomsætning, std.	5.211	4.897	5.300	5.000
Organisk vækst	3%	15%	8%	3%
Operationel EBIT-margin, std.	7,2%	10,3%	9,5%	~7%
Nilfisk-Advance				
Nettoomsætning	5.882	5.784	6.200	5.900
Organisk vækst	1%	7%	5%	1%
Operationel EBIT-margin	7,5%	8,5%	8,5%	~7,5%
Photonics Group				
Nettoomsætning	171	112	180	180
Organisk vækst	18%	19%	30%	30%
Overskud, EBIT	(46)	(32)	(20)	(35)
NKT Flexibles				
Overskudsgrad, EBITDA-margin	33%	22%	23%	32%
Nettoresultat [51%]	222	121	120	230
EBIT-margin er excl. restruktureringsomkostninger				

4. KVARTAL 2008

FIG. 4

Beløb i mDKK	Total	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
2008					
Omsætning	13.828	3.145	3.528	3.789	3.366
EBIT	818	(26)	241	377	226
Resultat før skat	592	(88)	187	309	184
Akk. EBIT		818	844	603	226
2007					
Omsætning	13.525	3.427	3.356	3.612	3.130
EBIT	1.133	363	248	331	191
Resultat før skat	988	305	215	308	160
Akk. EBIT		1.133	770	522	191
Frem til udgangen af 3. kvartal var omsætningen og EBIT bedre end 2007.					
I 4. kvartal 2008 er omsætningen faldet med 8% i forhold til 2007. Faldet i omsætningen består af henholdsvis et fald i oktober på 5%, november på 13% og december på 7%. Faldet i omsætningen består foruden en nedgang i aktivitetsniveauet ligeledes af ændringer i metalpriser og valutakurser.					

ning svarende til i niveauet 1/3 af årets resultat. Dette ville for årsregnskabet 2008 have medført en udlodning i niveauet 130 mDKK.

Som følge af de usikre og ustabile finansielle markeder har bestyrelsen besluttet at afvige fra den udmeldte udbyttepolitik og indstille til generalforsamlingen, at der ikke udbetales ordinært udbytte for regnskabsåret 2008.

Bestyrelsen vil løbende forholde sig til udviklingen i de finansielle lånemarkeder. Såfremt konjunkturforskelene normaliseres og det vurderes hensigtsmæssigt, og forudsat koncernens finansielle beredskab fortsat vurderes som tilstrækkeligt, vil der senere i 2009 blive udloddet a conto udbytte.

CASH FLOW

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 763 mDKK i forhold til 1.162 mDKK i 2007 og er dermed 399 mDKK lavere end i 2007. Heraf henføres 247 mDKK til det primære resultat korregeret for ikke-kontante poster som, eksempelvis afskrivninger. Ændring i arbejdskapitalen bidrog negativt med 59 mDKK, mens finansielle poster og skat steg med 93 mDKK i forhold til 2007.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør 623 mDKK mod 1.505 mDKK for 2007. Årets netto investeringer vedrører hovedsagelig investering i en højspændingsfabrik i Kølne samt køb af virksomheder [primært relateret til Nilfisk-Advances køb af HydraMaster og Cyclone]. Fald i investeringsaktiviteten på 882 mDKK skyldes især at der i 2007 blev investeret mere i køb af virksomheder end i 2008 [primært relateret til NKT Cables køb af Kablo Elektro og Viper Group som Nilfisk-Advance har købt].

BALANCE

Den samlede balancesum er 9.935 mDKK ved udgangen af 2008 mod 9.099 mDKK ved udgangen af 2007 og er således steget med 836 mDKK. Stigningen kan dels henføres til opførelsen af højspændingsfabrikken i Kølne og investering i tilkøbte virksomheder.

INVESTERINGER

Årets investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver fordelt på de forskellige forretningsområder er vist i figur 5.

Som det fremgår, er bruttoinvesteringerne samlet steget med 287 mDKK, hvilket inkluderer en stigning i materielle anlægsaktiver i NKT Cables på 309 mDKK. Investeringer i NKT Cables er i 2008 påvirket væsentligt af investeringen Kølne og der er i 2008 investeret 404 mDKK i dette projekt. Korregeret for denne effekt er der derfor tale om et reelt lavere investeringsniveau i forhold til 2007, hvilket til fulde afspejler de lagte planer.

INVESTERET KAPITAL

Den investerede kapital udgør 5.725 mDKK, hvilket er en stigning på 720 mDKK i forhold til ultimo 2007 [5.005 mDKK]. Af stigningen kan 671 mDKK henføres til stigende immaterielle og materielle anlægsaktiver, hvoraf 404 mDKK relateres til opførelse af højspændingsfabrikken i Kølne og den øvrige del til akquisitioner i Nilfisk-Advance mv. Afkast af den investerede kapital [RoCE] udgør 16% for 2008 i forhold til 22% for 2007.

Under virksomhedstalerne på side 25 og 31 er vist, hvordan RoCE har udviklet sig i henholdsvis NKT Cables og Nilfisk-Advance.

ARBEJDSKAPITAL

Arbejdskapitalen udgør 2.036 mDKK, svarende til 19,8% målt som gennemsnittet over 12 måneder i procent af omsætningen [LTM], hvilket er en reduktion på 140 mDKK i forhold til ultimo 2007 [2.176 mDKK svarende til 18,7% LTM]. Af den nominelle forbedring kan 178 mDKK henføres til NKT Cables [lavere kapitalbindinger i varebeholdninger og tilgodehavender samt stigning i anden gæld], medens Nilfisk-Advance har øget arbejdskapitalen med 35 mDKK, som primært kan henføres til akquisitionerne Hydramaster og Cyclone.

KAPITALSTRUKTUR

Koncernens egenkapital udgør 3.465 mDKK ved udgangen af 2008 mod 3.283 mDKK ved udgangen af 2007. Egenkapitalandelen [solvensgraden] udgør 35% af den samlede balance imod 36% året før. Udbetalt udbytte i 2008 har reduceret egenkapitalen med 260 mDKK.

Foruden egenkapital finansierer koncernen sig ved gæld i såvel DKK som i fremmed valuta. Pr. 31. december 2008 var 45% af

INVESTERINGER OG AFSKRIVNINGER

	Immaterielle		Materielle		Investeringer i alt		Afskrivninger i alt	
Beløb i mDKK	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
NKT Cables	16	18	655	346	671	364	155	145
Nilfisk-Advance	98	115	99	97	197	212	172	140
Photonics Group	0	1	9	12	9	13	16	14
Øvrige	0	0	1	2	1	2	4	1
I alt brutto	114	134	764	457	878	591	347	300
Nedskrivninger relateret til restrukturerings							53	0
I alt							400	300

FIG. 5

ARBEJDSKAPITAL



FIG. 6

bruttogælden i DKK. Derudover var 30% af gælden i CZK, som kan henføres til NKT Cables' investeringer i Tjekkiet [3 fabrikker]. Den øvrige finansiering er primært optaget i EUR, USD og CNY, og er således med til at afdække den økonomiske påvirkning fra udsving i de pågældende valutaer. Finansieringen er overvejende med variabel rente, hvilket medfører at koncernen er eksponeret overfor renteudviklingen.

Den nettorentebærende gæld udgør 2.260 mDKK pr. ultimo 2008 mod 1.995 mDKK pr. ultimo 2007, svarende til en stigning på 265 mDKK. Udover den generelle påvirkning fra koncernens operationelle aktiviteter er gælden negativt påvirket af udbetalt udbytte med 260 mDKK og køb af virksomheder med 214 mDKK.

Det nuværende niveau svarer til 1,7 x EBITDA mod 1,4 x EDITDA pr. ultimo 2007. Dette skal ses i forhold til den tidligere udmeldte strategiske målsætning på maksimalt 2,5 x EBITDA. Gearing af egenkapitalen, i forhold til nettorentebærende gæld, udgør 65% [2007: 61%] i forhold til målsætningen på maksimalt 100%. Koncernens finansielle råderum i forhold til de udmeldte strategiske målsætninger er teoretisk i niveauet 750-1.200 mDKK pr. 31. december 2008.

Koncernens gæld er ikke underlagt nogen form for finansielle covenants med långiver [se omtale under afsnittet 'NKT aktien'].

LIKVIDITETSBEREDSKAB

Ultimo 2008 udgør koncernens uudnyttede kreditfaciliteter i niveauet 1,4 mia. DKK. Tillagt de umiddelbart tilgængelige likvide midler på 374 mDKK er det samlede likviditetsberedskab i niveauet 1,8 mia. DKK.

De committede kreditfaciliteter er kendetegnet ved at bankerne - overordnet set - ikke kan kræve indfrielse før faciliteterne udløber. Blandt andet med baggrund i uroen på de finansielle markeder blev det i 3. kvartal 2008 besluttet at iværksætte en omlægning af dele af de uncommittede kreditfaciliteter til committede kreditfaciliteter. Koncernens likviditetsberedskab kan herefter opdeles på uncommittede og committede kreditfaciliteter som det fremgår af fig. 7.

De committede kreditfaciliteter med restløbetid under et år udgøres af et afdrag på kreditfaciliteter med restløbetid på 2 år, der forfalder i oktober 2009, samt 1,4 mia. DKK, der i 2008 blev omlagt fra uncommittede til committede kreditfaciliteter med 1 års løbetid. Disse kreditfaciliteter er primo 2009 blevet forlænget til atter at have en løbetid på 1 år, hvilket betyder at kreditfaciliteterne nu udløber i februar/marts måned 2010. Kreditfaciliteterne er fordelt på 4 banker.

For yderligere at forstærke likviditetsberedskabet og for at understøtte finansieringen af investeringen i den nye fabrik i Køln har koncernen som nævnt i fondsbørsmeddelelse af 6. februar 2009 modtaget bindende 20-årigt tilsagn om realkreditfinansiering på 500 mDKK. Inklusive denne låneforøgelse udgør det samlede likviditetsberedskab i niveauet 2,3 mia. DKK pr. marts måned 2009, hvilket inkluderer gæld til joint venture.

Det er koncernens målsætning til stadighed at have et passende likviditetsberedskab, og det vurderes løbende hvorvidt omlægning af kreditfaciliteter er fordelagtigt under hensyn til såvel pris som koncernens kapitalstruktur - herunder restløbetid - og de langsigtede strategiske målsætninger. Det er bestyrelsens og direktionens vurdering at det eksisterende kapitalberedskab på nuværende tidspunkt er fuldt ud tilstrækkeligt.

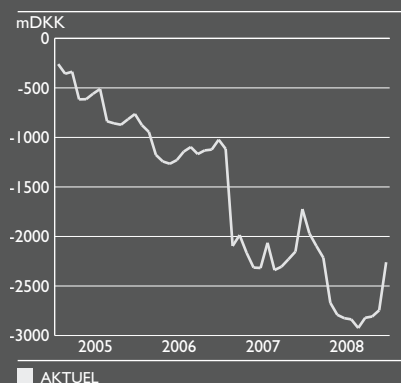
MEDARBEJDERE

Ved udgangen af 2008 havde koncernen 8.210 medarbejdere mod 8.324 ultimo 2007. Nedgangen kan primært relateres til omstruktureringer i henholdsvis NKT Cables og Nilfisk-Advance. Geografisk vedrører faldet i antal medarbejdere primært Kina og Østeuropa. I afsnittet 'Kort fortalt' ses den geografiske fordeling af koncernens medarbejdere.

Oplysninger om antallet af medarbejdere i de enkelte forretningsområder findes under virksomhedstalerne og under segmentoplysningerne i note 2 til koncernregnskabet.

KREDITFACILITETER,	FIG. 7		
<i>Beløb i mia. DKK</i>	Total	Udnyttet	Udnyttet
Committede [5 år]	0,8	0,8	-
Committede [1-2 år]	0,5	0,5	-
Committede [< 1 år]	1,5	1,0	0,5
Committede i alt	2,8	2,3	0,5
% af total	66%	79%	38%
Uncommittede	1,5	0,6	0,9
% af total	34%	21%	62%
Total	4,3	2,9	1,4
Likvid beholdning			0,6
Ikke tilgængelig likviditet			(0,2)
Likviditetsberedskab ultimo 2008			1,8
Lånetilsagn modtaget februar 2009			0,5
Likviditetsberedskab marts 2009			2,3

NETTORENTBÆRENDEGÆLD FIG. 8



FORVENTNINGER TIL 2009

I de seneste år har NKT offentliggjort detaljerede resultatforventninger - dels på koncernniveau og dels for de enkelte forretningsområder. Så længe de makro-økonomiske og finansielle markedsforhold er så usikre og volatile, som det er tilfældet i øjeblikket, har vi - som også meddelt i børsmeddelelse nr. 4 af 6. februar 2009 - vurderet, at denne praksis ikke er hensigtsmæssig

Den igangværende globale økonomiske afmatning forventes at påvirke afsætningen i 2009 negativt inden for alle koncernens forretningsområder. Ligeledes forventes forskydninger i valutakurser og råvarepriser at have en negativ indvirkning på koncernen. På det grundlag planlægges aktivitetsniveauet i NKTs virksomheder ud fra en negativ organisk vækst i niveauet 10% i forhold til 2008, der var kendetegnet ved en høj vækst i 1. halvår og negativ vækst i 4. kvartal 2008. Faldet i 2009 forventes at være større end 10% i 1. halvår i forhold til 2008. For 2. halvår 2009 planlægges med et mindre fald end 10% i forhold til 2008.

DRIFTSRESULTAT [EBITDA] FØR STRUKTURELLE INITIATIVER

Indtjeningen før afskrivninger og amortiseringer [EBITDA] planlægges realiseret med i niveauet 700-900 mDKK, eksklusiv omkostninger til strukturelle initiativer. Indtjeningen i 1. halvår 2009 ventes at svare til et forholdsvis resultat for hele 2009 i den nedre del af intervallet, mens en indtjening i den øvre del af intervallet forudsætter et bedre 2. halvår 2009.

STRUKTURELLE INITIATIVER

I 2008 er igangsat en række tiltag med henblik på tilpasning til et lavere aktivitetsniveau. Disse vil i 2009 blive suppleret med yderligere initiativer i Nilfisk-Advance, hvilket som tidligere meddelt [børsmeddelelse nr. 4 af 6. februar 2009] medfører omkostninger til strukturelle initiativer i niveauet 150 mDKK, der forventes ligeligt fordelt mellem 1. og 2. halvår 2009.

Der bliver i årene 2008 og 2009 anvendt i niveauet hhv. 50 mDKK og 150 mDKK til strukturelle initiativer i Nilfisk-Advance. Initiativerne vurderes, når de er fuldt gennemført, isoleret set at medføre en årlig resultatforbedring på 200 mDKK, hvoraf i niveauet 120 mDKK vil påvirke positivt i 2009. Forbedringen er indeholdt i ovenstående forventninger til driftsresultatet [EBITDA]. Se også omtalen under Nilfisk-Advance afsnittet.

Forventningerne til 2009 indeholder ikke omkostninger til yderligere tilpasningstiltag i NKT Cables. Såfremt markedsvilkårene måtte blive yderligere forringet, vil supplerende tiltag imidlertid blive igangsat.

INVESTERINGER

Koncernens samlede investeringer i materielle anlægsaktiver og aktiverede udviklingsomkostninger planlægges at ligge i niveauet 900 mDKK, hvoraf ca. 2/3 kan henføres til etableringen af den nye højspændingskabelfabrik i København.

FORUDSÆTNINGER

Fastlæggelsen af vores forventninger vedrørende omsætning og resultatudvikling i 2009 er - forårsaget af usikkerheden i de makroøkonomiske og finansielle markedsforhold - naturligt præget af væsentlig større usikkerhed, end det normalt er tilfældet. Dette er den direkte årsag til den ændrede praksis for offentliggørelse af NKTs resultatforventninger.

Forventningerne til 2009 er baseret på, at sammensætningen af koncernens forretningsaktiviteter ikke ændres væsentligt i årets løb, og at den negative internationale konjunkturudvikling, der for tiden præger markederne, ikke forværres væsentligt.

Vi har ikke taget højde for konsekvenser, som kan henføres til yderligere strukturelle initiativer, ligesom der ikke er taget højde for større udsving i valutakurser, energi- og råvarepriser.

I NKT Flexibles og i højspændingsdelen af NKT Cables er forventningerne baseret på, at den eksisterende ordrebeholdning, som er planlagt til produktion i 2009, kan eksekveres som planlagt. Eventuelle annulleringer eller forsinkelser af ordrer vil således påvirke indtjeningen negativt, hvilket der ikke er taget højde for i ovenstående forventninger.

For en gennemgang af de væsentlige risikoforhold henvises til afsnittet 'Risikoforhold'.

RISIKOFORHOLD

Det er et centralt mål at sikre, at NKTs risikoforhold til enhver tid er identificerede, og at NKT har et beredskab til risikostyring i form af politikker og procedurer

Under virksomhedsomtalerne er medtaget en detaljeret gennemgang af de enkelte virksomheders særlige risikoforhold, jf. NKT Cables side 23, Nilfisk-Advance side 29-30, Photonics Group side 38 og NKT Flexibles side 41-42.

I figuren nedenfor vurderes hvilke risikofaktorer, som har størst indflydelse på koncernens indtjening, samt sandsynligheden for at risikofaktoren indtræffer. I figuren er ligeledes medtaget oplysning om andel af omsætning og EBITDA for den samlede NKT koncern, som de enkelte virksomheder repræsenterer. På den måde kan man vurdere risikofaktorens betydning for den samlede koncern.

Vurderingen af sandsynligheden for at risikoen indtræffer, er ikke et absolut mål, men udtrykker en vurdering af sandsynligheden for, at risiciene indtræffer i forhold til hinanden og i de enkelte forretningsområder. Dette er direktionens subjektive vurdering og er medtaget for at give et indblik i direktionens vurdering af forholdene.

Risikofaktoren 'kommercielle forhold', som er medtaget i figuren, omfatter foruden konkurrencesituationen på markedet ligeledes forholdet til leverandører m.v. Yderligere omtale af disse forhold kan læses i 'risikoforhold' under virksomhedsomtalerne.

Foruden de risikofaktorer, som er medtaget under virksomhedsomtalerne, er koncernen eksponeret overfor en række mere generelle risici, som omtales efterfølgende. Beskrivelsen af risici i dette afsnit og under virksomhedsomtalerne er ikke udtømmende, og risikofaktorerne er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge.

IT RISICI

Som andre virksomheder anvender NKT i stigende grad IT og er således eksponeret overfor driftsmæssige forstyrrelser eller brist

i den etablerede sikkerhed. Dette kan medføre driftsmæssige, omdømmemæssige og finansielle tab. NKT arbejder til stadighed med IT-sikkerhed for også i fremtiden at sikre et højt niveau.

SKATTERISICI

NKT er underlagt skattelovgivning i de lande, hvor NKT opererer. Ændring i skatte- og momslovgivningen i de pågældende lande kan påvirke NKTs skattemæssige position. NKT har omfattende transaktioner over landegrænser og er på den måde eksponeret overfor at de lokale skattemyndigheder udfordre de enkelte virksomheders skattemæssige position. Som følge heraf har NKT forberedt transfer-pricing dokumentation.

JURIDISKE RISICI

NKT overvåger løbende udviklingen i love og regler og arbejder struktureret med at sikre at disse efterleves. NKT indgår løbende en række aftaler, herunder aftaler vedrørende drift og strategiske forhold som eksempelvis virksomhedsovertagelser. Disse aftaler indebærer muligheder, men også risici, som tilstræbes afdækket bedst muligt.

FORSIKRINGSMÆSSIGE RISICI

NKT har tegnet de forsikringer, som anses for at være relevante og sædvanlige i de brancher, hvor NKT opererer, og for en virksomhed af NKTs størrelse.

FINANSIELLE RISICI

Ud over valutarisici, som er omtalt under risikoforhold under virksomhedsomtalerne, er koncernen eksponeret for ændringer i renter samt kredit- og likviditetsrisici. Koncernens finansielle risici er beskrevet i noten 'Finansielle risici og finansielle instrumenter' til koncernregnskabet.

VÆSENTLIGE RISICI

		NKT Cables	Nilfisk- Advance	Photonics Group	NKT Flexibles
% af omsætning 2008		56%	43%	1%	-
% af just. EBITDA 2008		44%	40%	(2)%	18%
Risikofaktorer					
Konjunkturfølsomhed	HV, RW	★	★★★★	★	★
	MV	★★			
	LV	★★★★			
Valutaeksponering		★★	★★	★	
Råvareeksponering	HV, RW, MV	★	★★	★	★★
	LV	★★			
Kommercielle forhold		★★	★	★	★★

Antal ★ repræsenterer ledelsens subjektive vurdering af indtjeningens eksponering overfor risikofaktoren.

★★★ Repræsenterer højeste eksponering
★ Repræsenterer laveste eksponering

HV = High voltage [højspænding]

RW = Railway [køreledninger]

MV = Medium voltage [mellemspænding]

LV = Low voltage [lavspænding]

NKTS BUILDING POWER STRATEGI

NKT offentliggjorde i august måned 2007 koncernens strategiplan 'Building Power'. Planen beskriver koncernens udviklingsretning og finansielle målsætninger for perioden 2008-2012 og kan læses i sin helhed på www.nkt.dk

MARKANT ÆNDREDE RAMMEBETINGELSER

De økonomiske beregninger, der knytter sig til strategiplanen, tog udgangspunkt i de rammebetingelser - dvs. realøkonomiske forhold, renteniveauer, valutakurser, råvarepriser m.v. - der var kendt medio 2007. For de økonomiske konjunkturer var strategiplanen baseret på en økonomisk vækst på 2-3% p.a., hvilket afspejler gennemsnitsvæksten over en konjunkturcyklus. Endvidere var strategiplanen baseret på, at fortsat konkurrencekraft fordrer opretholdelse af kritisk masse for koncernens hovedaktiviteter på de respektive markeder. De finansielle målsætninger for strategiperioden var baseret på organisk vækst, hvortil skulle lægges effekten af selektive akquisitioner.

Ved starten af 2008 gav konjunkturudsigterne ingen anledning til ændring af de planer, der var knyttet til strategien. Igennem 3. kvartal 2008 tegnede der sig imidlertid et billede af, at rammebetingelserne ville ændre sig dramatisk. Global økonomisk fremgang og vækst var blevet afløst af en finansiell krise og efterfølgende sås en global økonomi ramt af et historisk kraftigt tilbageslag. Denne bratte opbremsning i økonomien ramte i høj grad hovedmarkederne for koncernens forretningsområder. Dette illustreres bl.a. af figur 1, der viser udviklingen i PMI-indekset, Purchasing Managers' Index, for industrivirksomheder og af figur 2, der viser forventningerne til udviklingen i BNP i 2009.

PMI-indekset er et erhvervsbarometer, som bygger på besvarelser fra et større antal virksomheder, der svarer på, om aktiviteten i deres virksomhed steg/faldt/var uændret i forhold til måneden før. Vigtigste indeks er fra USA og Eurozonen. En indekssværdi over 50 indikerer stigende aktivitet, mens under 50 indikerer faldende aktivitet.

De forventede BNP tal er ikke statiske og ændres løbende efterhånden som tal for indikationer i realøkonomien offentliggøres. BNP forventningerne i figur 2 er baseret på tilgængelig information ved indgangen til marts måned 2009.

UDSKYDELSE AF MÅLSÆTNINGERNE NØDVENDIG

De meget kraftige og uventede ændringer i realøkonomien påvirker målsætningerne i 'Building Power' strategien.

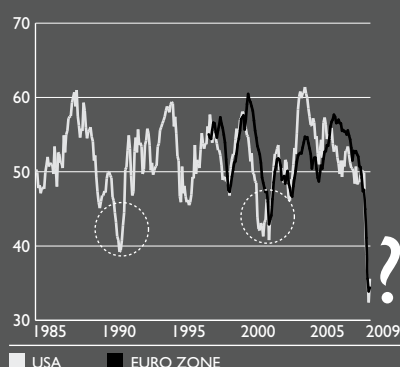
Som et element i strategiplanen blev der for NKT Cables og Nilfisk-Advance defineret fem primære indsatsområder til realisering af strategien. Det drejer sig om:

1. Udbygning af kundeforståelsen
2. Udvikling af nye innovative produkter
3. Udvikling af markedet geografisk og logistik
4. Effektivisering af produkter og logistik
5. Udvikling af organisation og lederskab

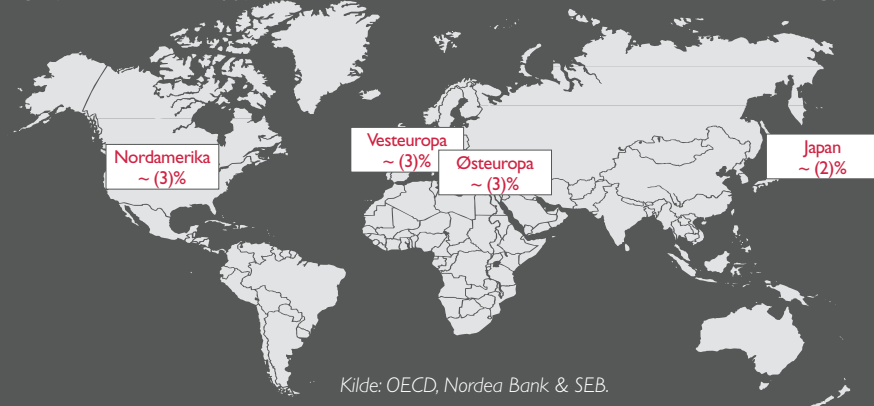
Når de enkelte indsatsområder gennemgås og de realiserede samt planlagte initiativer tages i betragtning, er konklusionen klar. Substansen og delelementerne i strategien skal ikke justeres. Tværtimod har ændringerne i realøkonomien medført at en række initiativer er fremrykket i forhold til, hvad det oprindeligt var planlagt. Tiltagene har til formål at ændre fokus fra omsætningsvækst til beskyttelse af indtjening og pengestrømme. Det drejer sig om forhold som optimering af produktion, tilpasning af organisation m.v. De ændrede konjunkturforhold påvirker således i højere grad prioriteringen imellem de fem primære indsatsområder, end det påvirker behovet for en ny plan.

For så vidt angår de finansielle målsætninger blev der ved lanceringen af planen kommunikeret en række mål:

PMI - HISTORISKE TRENDS FIG. 1



FORVENTET BNP I 2009



Gennemsnitlig omsætningsvækst [CAGR]	10%
EBITDA-margin std. løftes til niveauet	13-14%
EBITA-margin std. løftes til niveauet	11-12%
Gearing af egenkapitalen	<100%
NIBD/EBITDA	< 2,5x
Soliditet	> 30%
Afkastkrav [RoCE]	min. 20%
Investeringer [ny kapacitet og vedligeholdelse]	2,5-3,0 mia. DKK
Nettoresultat efter skat:	min. 8% af omsæt. std.

Som følge af ændringerne i realøkonomien kan det på nuværende tidspunkt konstateres, at målsætningen om organisk at realisere en årlig gennemsnitlig omsætningsvækst [CAGR] på 10% næppe er opnåelig som følge af svag organisk vækst i 2008 og forventningerne til et fald i den organiske vækst på 10% i 2009, jvf. omtalen i afsnittet 'Forventninger til 2009'. Herudover er visibiliteten på de enkelte markeder og inden for de forskellige forretningsområder ultrakort som følge af de nuværende makroøkonomiske forhold. Det gør det for nærværende ikke muligt at vurdere, hvornår udviklingen i realøkonomien vender og markedsforholdene forbedres.

For så vidt angår realismen i de finansielle målsætninger for afkast- og indtjeningsgrader er det på nuværende tidspunkt ikke muligt at vurdere, hvorvidt 2012 er realistisk. Men målsætningerne står fast. På den ene side er det klart, at den reducerede organiske vækst isoleret set vil medføre lavere indtjeningsmarginer i en periode. På den anden side vil de mange igangsatte strukturelle initiativer være med til at sikre og beskytte indtjeningen og vil samtidig have en accelererende effekt på indtjeningsniveauerne, når udviklingen i realøkonomien vender, og der igen konstateres positive organiske vækstrater.

Konklusionen er, at det på nuværende tidspunkt ikke er muligt konkret at vurdere i hvilket år målsætningerne for indtjeningen kan realiseres. Målsætningerne for indtjeningen fastholdes, men for 2009 er der midlertidig dømt 'time out' i forhold til konkret at vurdere hvornår målene i strategiplanen 'Building Power' realiseres.

STRATEGISKE TILTAG I 2008

På trods af den negative globale udvikling er der i 2008 foretaget en lang række tiltag, der alle følger strategiplanen. Under virksomhedsmøtterne findes en beskrivelse af den strategiske platform, som hvert af koncernens forretningsområder hviler på, og af den omverden som de skal agere og realisere deres strategier i.

I **NKT Cables** har den strategiske udvikling i 2008 været rettet mod bygningen af en ny højspændings- og søkabelfabrik i København. Investeringen er tæt på 1 mia. DKK og fabrikken skal stå produktionsklar medio 2009. Investeringen er hjørnestenen i NKT Cables' strategiske udvikling frem mod 2012. Men også indenfor køreledninger til højhastighedstog er der investeret i fremtiden og i løbet af 2009 vil ny produktionskapacitet være klar i Kina til at imødekomme den stigende efterspørgsel forårsaget af bl.a. den kinesiske regerings store investeringer i infrastruktur.

En ny og forstærket organisationsplan implementeres i løbet af 2009. Den skal være med til at sikre, at hele NKT Cables' produktsortiment gøres tilgængeligt på det stadigt stigende antal markeder, hvor NKT Cables opererer og derigennem cementere og udbygge markedspositionen indenfor energikabler og tilbehør. Læs i øvrigt om konkrete tiltag og begivenheder i 2008 i afsnittet om NKT Cables side 20.

I **Nilfisk-Advance** har den realøkonomiske udvikling fremrykket en række af de initiativer, der har været indeholdt i strategikataloget over forbedringstiltag frem mod 2012. Således er arbejdet med at optimere produktion og logistik accelereret bl.a. gennem udflytning af produktion til lavtlønslande og forøget fokus på indkøb af komponenter, ligeledes fra lavtlønslande.

Innovation og produktudvikling er fortsat et strategisk fokusområde og beslutningen om kontinuerligt at anvende i niveauet 3% af omsætningen på produktudvikling er uforandret. En række selektive akquisitioner samt egne nyetablerede salgsselskaber i 2008 skal forstærke Nilfisk-Advances globale tilstedeværelse og være med til at sikre attraktive vækstrater, når udviklingen i realøkonomien vender. Læs i øvrigt om konkrete tiltag og begivenheder i 2008 i afsnittet om Nilfisk-Advance side 27.

I **Photonics Group**, som er forsknings- og udviklingstung, er det strategiske sigte at modne markederne for virksomhedernes produkter og dermed at etablere volumenproduktion. I takt med at den planlagte organiske vækst realiseres, er det planen at styrke selskabernes position og markedsomfang tilstedeværelse via akquisitioner.

Det kan være svært konkret at måle fremdrift i et forretningsmiljø præget af innovation og udvikling af fremtidens teknologi. Ikke desto mindre har 2008 vist en række resultater, der skal være med til at understøtte målsætningen om en omsætning på 500 mDKK i år 2012. Læs i øvrigt om Photonics Group i afsnittet side 34.

For **NKT Flexibles** vedkommende blev det i foråret 2008 besluttet at investere i niveauet 300 mDKK i op til yderligere 65% produktionskapacitet på den eksisterende fabrik i Kalundborg. Kapacitetsudvidelsen er klar i etaper i 2010-2011. En markant rammeaftale med det brasilianske olieselskab Petrobras har dokumenteret, at NKT Flexibles er en betydelig aktør i industrien.

Innovation og produktudvikling er også et fokusområde i dette forretningsområde. En række fremtrædende patenter skal sikre NKT Flexibles en førende position i industrien frem mod 2012. Læs i øvrigt om konkrete tiltag og begivenheder i 2008 i afsnittet omhandlende NKT Flexibles startende på side 39.

Vi vil gøre endelig status på tidsplanen i strategiplanen, når nedgangen i realøkonomien vender, og visibiliteten dermed bliver længere.

NKT OG OMVERDENEN

I NKT sætter vi ansvarlighed højt, lige fra vores måde at drive forretning på, vores ledelsespraksis, til vores medansvar for mennesker og miljø. NKT er en global virksomhed og i de lande, hvor vi har engagementer, ønsker vi at være i dialog med det omgivende samfund

For NKT handler god virksomhedsledelse om den måde selskabet kontrolleres på og de principper og strukturer, der regulerer samspillet mellem ledelse, ejere og andre interessenter. I praksis tager vi afsæt i anbefalingerne om Corporate Governance, og har etableret interne kontrolsystemer, som skal forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. I 2008 forbedrede vi etablering af et revisionsudvalg i bestyrelsen, som skal sikre at der er øget fokus på behandling af komplekse regnskabs- og revisionsmæssige forhold og den interne kontrol. Udvalget begynder arbejdet i april måned 2009.

I vores daglige praksis ønsker vi at modarbejde korruption og integrere hensynet til menneskerettigheder, sociale forhold, klima og miljø i driften. Vi har i en årrække haft politikker på alle disse områder. Fra 2009 ønsker vi at følge indsatsen mere systematisk og har derfor i begyndelsen af 2009 tilsluttet os FNs Global Compact principper.

CORPORATE GOVERNANCE

I og med at NKTs hovedsæde ligger i Danmark, er aktien noteret på den danske børs NASDAQ OMX København, og langt de fleste af vores investorer er bosat i Danmark, lægger vi vægt på at udøve god selskabsledelse, som den beskrives i de danske Corporate Governance anbefalinger, senest opdateret i december 2008. Anbefalingerne er udarbejdet af 'Komitéen for god Selskabsledelse'. Anbefalingerne følger henstillingerne fra EU-kommissionen. Selskaber, der er noteret på børsen, skal enten følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor anbefalingerne i givet fald ikke følges helt eller delvist.

På NKTs hjemmeside, www.nkt.dk, under fanebladet 'NKT Holding' under menupunktet 'NKT og omverdenen' findes en

gengivelse af anbefalingerne og beskrivelse af hvordan NKT efterlever dem.

Med de tiltag, NKT har gennemført i 2008, er det koncernledelsens opfattelse, at der primo 2009 alene udstår marginale tilpasninger i NKTs Corporate Governance praksis for at NKT fuldt ud følger anbefalingerne. På et område er vi ikke i fuld overensstemmelse med anbefalingerne, nemlig omkring bestyrelsesmedlemmers antal bestyrelsesposter i andre selskaber. I NKTs bestyrelse er der enkelte medlemmer, som overskrider anbefalingerne. NKTs bestyrelse mener dog ikke at det indvirker negativt på deres engagement og indsats for NKT.

TILTAG I 2008

I løbet af året er der sket en udvikling indenfor syv af de otte anbefalinger.

Corporate Governance anbefalinger punkt I [CG]: 'Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen'. NKT har i 2008 løbende arbejdet med opdatering af NKTs website - herunder forberedelse af et nyt website, som inkludere et nyt investormodul. Det nye website forventes introduceret i april 2009.

I forbindelse med det nye website undersøger vi muligheden for at kunne tilbyde aktionærerne indbyrdes kontakt ad elektronisk vej, således som det anbefales. Hidtil har den årlige generalforsamling været eneste fælles forum for virksomhedens omkring 35.300 aktionærer, hvoraf 25.400 er navnenoterede.

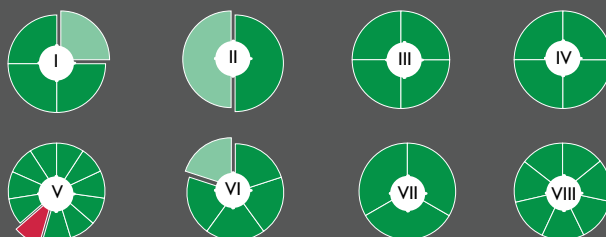
CG II: 'Interessenternes rolle og betydning for selskabet'

I 2008 deltog koncernledelsen i ca. 200 danske og udenlandske investormøder. Ligesom NKT selv var vært ved en kapital-

SÅDAN SKAL VORES VURDERING FORSTÅS:

Corporate Governance anbefalingerne tæller otte hovedpunkter [I - VIII] og indenfor hvert af disse er der et varierende antal underpunkter.

- I: Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen
- II: Interessenternes rolle og betydning for selskabet
- III: Åbenhed og gennemsigtighed
- IV: Bestyrelsens opgaver og ansvar
- V: Bestyrelsens sammensætning
- VI: Bestyrelsens og direktionens vederlag
- VII: Risikostyring
- VIII: Revision



Ud for hvert hovedpunkt findes en cirkel med opdeling i det aktuelle antal underpunkter. Farvelægningen indikerer i hvilken udstrækning, vi vurderer, at NKTs praksis er i overensstemmelse med anbefalingerne.

Følger helt

Følger delvist

Følger ikke

markedsdag, hvor der var sat fokus på NKT Cables ved et besøg på virksomhedens nyeste fabrik i Kølsh.

CG III: 'Åbenhed og gennemsigtighed': I 2008 har vi taget de indledende skridt til at selskabets virksomheder mere systematisk rapporterer på de sociale, etiske og miljømæssige forhold.

CG V: 'Bestyrelsens sammensætning': På generalforsamlingen i foråret 2008 blev Lone Fønss Schrøder valgt til bestyrelsen i NKT Holding. Dermed fik bestyrelsen tilføjet en række strategiske kompetencer indenfor globalt orienterede industriaktiviteter og mangfoldigheden blev øget.

CG VI: 'Bestyrelsens og direktionens vederlag': I 2008 blev der på generalforsamlingen vedtaget retningslinjer for incitamentsaf-lønning af bestyrelse og direktion. Efterfølgende er disse retningslinjer også gjort tilgængelige på NKTs hjemmeside.

CG VII: 'Risikostyring': I årets løb er der taget initiativ til at udbygge den gældende praksis vedr. identifikation af risici og planerne for risikostyring.

CG VIII: 'Revision': NKT har i 2008 taget initiativ til at nedsætte et revisionsudvalg og har udarbejdet et kommissorium. Se nedenfor i afsnit 'Revisionsudvalg'.

REVISIONSUDVALG

I takt med de stigende krav til bestyrelsesarbejdet, herunder regnskabs- og revisionsreglernes øgede kompleksitet og fokus på intern kontrol, har bestyrelsen, i overensstemmelse med EU-lovgivningen, besluttet at nedsætte et revisionsudvalg. Revisionsudvalget vil blive nedsat på førstkommande bestyrelsesmøde efter generalforsamlingen i april 2009.

Kommissorium for revisionsudvalget findes på NKTs hjemmeside www.nkt.dk under fanebladet 'Om NKT' og menupunktet 'NKT og omverdenen'.

INTERN KONTROL - REGNSKAB

Regnskabs- og kontrolsystemer er udviklet for at sikre, at intern og ekstern finansiel rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation. Systemerne er desuden skabt for at

sikre valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

De regnskabs- og kontrolsystemer, som NKT har etableret, er designede med henblik på effektivt at styre risikoen for væsentlige fejl. Der kan dog ikke gives absolut sikkerhed for, at fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsesprocessen opdages og korrigeres.

KONTROLMILJØ

Ansvar og beføjelser på væsentlige områder er defineret i politikker, som er godkendt af bestyrelsen og/eller koncerndirektionen, hvilket bl.a. omfatter kommunikationspolitik, likviditets- og finanspolitik, skattepolitik, rapportering mv. Der føres tilsyn med at disse politikker efterleves. Bogføringsregler og -procedurer for regnskabsaflæggelsen fremgår af regnskabsmanualer for de enkelte forretningsområder, der er tilgængelige for økonomimedarbejdere i de respektive forretningsområder. Den organisatoriske struktur og de interne politikker og procedurer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler. NKT Holding fører overordnet tilsyn med at bogføringsregler og -procedurer for regnskabsaflæggelsen for de enkelte forretningsområder efterleves.

RISIKOVURDERING

Der er relativt større risiko for fejl ved de poster i regnskabet, der er baseret på skøn eller genereres gennem komplekse processer, end for andre poster i regnskabet. Under afsnittet 'kritisk regnskabspraksis' i note 1 til koncernregnskabet redegøres for de områder og transaktioner, der rummer større risiko for fejl end normalt.

De væsentligste forretningsmæssige risici, som ligeledes påvirker regnskabsaflæggelsen, fremgår af ledelsesberetningens afsnit om risikoforhold.

KONTROLAKTIVITETER

Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i NKTs regnskabs- og rapporteringsprocedurer

WEB STATISTIK

I 2008 var der 143.000 besøgende på NKTs hjemmeside og i gennemsnit så de på godt 3 sider hver.

De fleste besøgende er fra Danmark, men der er også interesserede brugere i USA, Tyskland, Sverige og England.



Læs mere på www.nkt.dk



og omfatter blandt andet procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyse af resultater; adskillelse af uforenelige funktioner; kontroller vedrørende IT-applikationer og de generelle IT-kontroller.

INFORMATION OG RAPPORTERING

NKT opretholder informations- og rapporteringsystemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen giver et retvisende billede. Regnskabsmanualer og andre rapporteringsinstrukser opdateres, herunder budget- og månedsafslutningsprocedurer, når det er nødvendigt. Disse er sammen med andre politikker, der er relevante for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen, såsom retningslinjer for anlægsinvesteringer; kreditfaciliteter mv., tilgængelige for koncernens medarbejdere.

OVERVÅGNING

NKT aflægger regnskab efter IFRS. Regnskabsmanualer for de enkelte forretningsområder omfatter regnskabs- og vurderingsprincipper samt rapporteringsinstrukser og skal nøje følges af alle virksomheder i forretningssegmenterne. De enkelte koncernvirksomheders overholdelse af regnskabsmanualer overvåges løbende af ledelsen af forretningsområdet og overordnet af NKT Holding. Der indhentes årligt formelle bekræftelser om overholdelse af regnskabsmanualer mv. gennem regnskabserklæringer fra alle virksomheder i koncernen.

Udførlige månedsvise regnskabsdata samt kvartalsvise opdateringer af forventninger [forecasts] indrapporteres fra alle koncernvirksomheder til ledelsen for forretningsområderne, som sender konsoliderede data for forretningsområderne til NKT Holding. Disse data analyseres og overvåges af lederne for forretningsområderne. De konsoliderede data for forretningsområderne overvåges i NKT Holding.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY - CSR

Fra 2009 skal de 1.100 største danske virksomheder hvert år rapportere om, hvad de gør for at være samfundsansvarlige - eller forklare sig, hvis ikke de gør noget [Følg eller forklar princippet]. Begrebet 'Samfundsansvar' dækker over emner som menneskerettigheder, sociale forhold, klima-, arbejds- og miljøforhold samt bekæmpelse af korruption. Det er områder, som NKT naturligt har arbejdet med i sine virksomheder i en lang årrække ved at have politikker for sundhed og sikkerhed, miljø, mennesker og arbejdstagerrettigheder samt personalepolitikker. Politikkerne kan ses på NKTs hjemmeside www.nkt.dk under fanebladet 'Om NKT' og menupunktet 'NKT og omverdenen' og fanebladet 'Investor' og menupunktet 'Policies'.

I 2009 har NKTs bestyrelse besluttet at tilslutte sig FNs Global Compact principper, som sætter standarder for hvordan virksomheder skal opføre sig indenfor områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. Se mere på www.unglobalcompact.org. Ved at tilslutte sig Global Compact forpligter NKT sig til hvert år at rapportere, hvordan koncernen lever op til FNs målsætninger, ligesom NKT aktivt skal kommunikere om sit engagement i Global Compact.

Carbon Disclosure Project, CDP, er en organisation bestående af 475 institutionelle investorer som repræsenterer investeringer for 55 billioner USD. Gennem årlige spørgeskemaer ønsker de indsigt i virksomheders klimaarbejde forud for eventuel investering i dem. CDP inviterede i 2008 NKT til at rapportere om sine CO₂forhold. NKT svarede med grundlæggende og tilgængelige data og forventer i 2009 at rapportere med en mere uddybende kortlægning af koncernens CO₂profil. Se mere på www.cdproject.net.

CORPORATE GOVERNANCE

NKTs CG-beskrivelse gennemgås af bestyrelsen primo hvert år.

Arbejdet er forankret i NKTs kommunikationsafdeling



Den seneste opdatering kan læses på www.nkt.dk

REVISIONSUDVALG

Udvalget begynder sit arbejde i maj 2009.

Indstillet til udvalget er bestyrelsesmedlemmerne Jens Due Olsen og Jan Trøjborg



Udvalgets kommissorium kan læses på www.nkt.dk

INTERN KONTROL

NKTs regnskabs- og kontrolsystemer er skabt med sigte på at eliminere fejl og uregelmæssigheder under regnskabsaflæggelsesprocessen.

Arbejdet er forankret i NKTs økonomiafdeling

NKT AKTIEN

Aktiekapitalen i NKT Holding A/S er i alt 474 mDKK svarende til 23,7 mio. stk. aktier á 20 DKK. NKT har én aktieklassse og ingen aktier har særlige rettigheder

Den årlige generalforsamling er NKTs øverste myndighed og vedtægterne er de overordnede retningslinjer for driften. Alle vedtægtsændringer skal forelægges generalforsamlingen og kræver vedtagelse af minimum 2/3 af det fremmødte antal stemmer.

Der foreligger en bemyndigelse fra generalforsamlingen, som giver NKT mulighed for at købe op til 10% NKT aktier med sigte på tilpasning af koncernens kapitalstruktur, hvis dette måtte vise sig hensigtsmæssigt. Bemyndigelsen bliver fornyet hvert år på generalforsamlingen.

Herudover foreligger en bemyndigelse fra generalforsamlingen om i perioden indtil den 1. april 2013 ad én eller flere gange at udstede tegningsoptioner [warrants] til medarbejdere og ledelse i NKT koncernen med indtil i alt nominelt 10 mDKK aktier [500.000 stk.] á 20 DKK. Optioner tildelt i 2004 og 2005 er i 2008 udnyttet ved tegning af i alt 80.824 nye aktier. Den vægtede gennemsnitlige aktiekurs for de udnyttede tegningsretter udgør 352 DKK pr. aktie.

Den seneste opdatering af selskabets vedtægter er foretaget i januar 2009 i forbindelse med optionsudstedelse.

Desuden foreligger der en bemyndigelse fra generalforsamlingen til i perioden indtil 1. april 2012 ad én eller flere gange at optage lån mod obligationer eller gældsbebre med en ret for långiver til at konvertere sin fordring til maksimalt nominelt 44 mDKK aktier á 20 DKK [2,2 mio. stk. nye aktier].

KURSUDVIKLING, MARKEDSVÆRDI, OMSÆTNING

NKT aktien er noteret på børsen NASDAQ OMX København under fondskode DK0010287663 og indgår for tiden i OMX C20-indekset.

NKT aktiens børskurs faldt med 77% i 2008 og sluttede året på kurs 106 mod kurs 459 ultimo 2007. Når der korrigeres for ud-betalt udbytte udgør den reelle værdiforringelse 75%. I samme periode er der sket en værdiforringelse af OMX C20 aktieindekset på 47%.

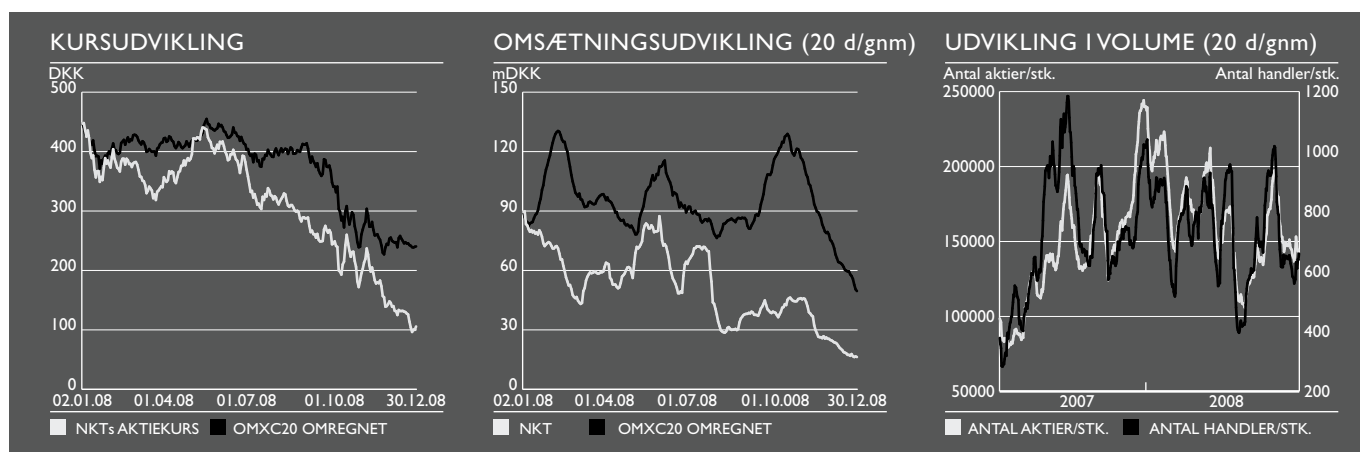
Markedsværdien af selskabets aktier udgjorde 2,5 mia. DKK pr. 31. december 2008 mod 10,8 mia. DKK ved udgangen af 2007.

I 2008 var den gennemsnitlige daglige omsætning i NKT aktien 49 mDKK mod 84 mDKK i 2007. Den samlede omsætning i NKT aktien i 2008 udgjorde 12 mia. DKK mod 21 mia. DKK i 2007. Der blev gennemsnitlig omsat 156.075 stk. om dagen i 2008 mod 160.632 stk. i 2007, svarende til et fald på 3%.

AKTIONÆRER

Den 31. december 2008 havde NKT ca. 35.300 aktionærer. Heraf var 25.400 navnenoterede aktionærer, mod 18.500 i 2007, hvilket er en stigning på 37% i forhold til året før. Den navnenoterede aktiekapital udgør 68% af aktiekapitalen mod 73% året før. Den 31. december 2008 ejede ATP, Hillerød, 11,1% og Credit Suisse, London, hver mere end 5% af NKTs aktiekapital og var dermed de eneste aktionærer med en ejerandel over 5% anmeldt i henhold til værdipapirhandelslovens §29.

Hele aktiekapitalen vurderes som værende frit omsættelig [100% free float] og - baseret på tilgængelige information opgjort ultimo 2008 - skønnes omkring 83% af aktiekapitalen at være ejet af aktionærer i Danmark, mens de resterende 17% anslås at være ejet af udenlandske aktionærer. I forhold til ultimo 2007 er der tale om en reduktion af udenlandske aktionærer, men som følge af ændrede analysemuligheder er det ikke fuldt ud muligt at sammenholde opgørelserne.



Forhold omkring aktiekapitalen er beskrevet i §3 i vedtægternes afsnit II.

LEDELSENS BEHOLDNING AF NKT AKTIER

Medlemmerne af NKTs bestyrelse havde ultimo 2008 i alt 624.249 aktier i NKT. Det repræsenterer en samlet markedsværdi på 66 mDKK. Direktionen havde i alt 95.724 aktier svarende til en markedsværdi på 10 mDKK. Herudover besidder direktionen i alt 162.250 tegningsretter, der kan udnyttes første gang i årene 2009, 2010 og 2011 til henholdsvis kurs 329,596 og 583.

Bortset fra to direktionsmedlemmers udnyttelse af optioner i april 2008, har bestyrelsen og direktionen ikke handlet NKT aktier i 2008.

Medlemmer af bestyrelse og direktion er omfattet af NKTs register over personer med intern viden, og deres aktiehandler i NKT Holding A/S aktien er underlagt indberetningspligt. Personer med intern viden samt disses ægtefæller, samlevende, børn og andre slægtninge i husstanden, har kun mulighed for at handle NKT aktier i en periode på 6 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser. 6-ugers perioden gælder også meddelelser, der indeholder oplysning om realiserede resultater og forventet resultatudvikling. Perioden på de 6 uger træder også i kraft, hvis det i øvrigt vurderes at handlen med NKT aktien er i overensstemmelse med værdipapirhandelsloven.

På oversigten over ledelsen på side 44-45 er oplyst, hvor mange aktier de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmer i NKT Holding A/S - og disses nærtstående parter - havde primo marts 2009.

FINANSIEL KOMMUNIKATION OG INVESTOR RELATIONS ARBEJDET [IR]

Både investorer og andre interessenter har mulighed for at abonnere på regnskabsmeddelelser, årsrapporter, børsmeddelelser og andre investor-rettede publikationer, der udgives af NKT Holding, og som alle distribueres elektronisk umiddelbart efter offentliggørelsen via NASDAQ OMX København. Tilmelding af email-adresse sker på www.nkt.dk.

NKTs kommunikation med investorer, analytikere og presse er underlagt særlige begrænsninger i en periode på 3 uger forud for offentliggørelse af årsrapport og delårsrapporter.

Som led i IR-aktiviteterne føres dialog med eksisterende og potentielle investorer, herunder både institutionelle og private investorer. Det er en delmålsætning aktivt at fremlægge NKTs 'equity story' for nationale og internationale institutionelle investorer.

NKT arbejder aktivt på at give investorer og aktieanalytikere bedst mulig indsigt i forhold, der kan sikre fair kursdannelse på NKT aktien. Det sker dels via de informationer, som NKT løbende giver til markedet, dels via investormøder, kapitalmarkedsdage og præsentation af års- og delårsregnskabsresultater.

NKTs hjemmeside - www.nkt.dk - indeholder historisk og aktuel information om NKT koncernen og om aktien, herunder børsmeddelelser, aktuel og historisk kursinformation, investor-præsentationer samt års- og delårsrapporter.

NKT Holdings ledelse tilkendegiver alene i meget overordnede vendinger sit syn på udviklingen i aktiekursen.

FINANSTILSYNET SER PÅ NKTs FREMGANGSMÅDE

Finanstilsynet har indledt en undersøgelse af, om NKT har overholdt reglerne i lov om værdipapirhandel i forbindelse med nedjusteringen den 24. november 2008 af koncernens resultatforventninger for 2008. Nedjusteringen blev foretaget samtidig med offentliggørelse af delårsrapporten for 3. kvartal 2008. Finanstilsynet undersøger, om der har foreligget intern viden i NKT, der i henhold til lov om værdipapirhandel [§27, stk. 1] skulle have været offentliggjort på et tidligere tidspunkt. Det er ledelsens holdning at NKT til fulde har opfyldt gældende praksis og lovgivning. Undersøgelsen forventes afsluttet i løbet af 2009.

NAVNE NOTERING OG AKTIEBOG

Aktier kan noteres på navn ved henvendelse til det pengeinstitut, hvor aktierne ligger i depot.

NKTs aktiebog administreres af VP Investor Services A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S. Alle NKTs navnenoterede investorer modtager separat invitation til NKTs generalforsamling.

UDBYTTEPOLITIK

Det er hensigten at fastholde en udbyttepolitik, som løbende giver NKTs aktionærer et stabilt kontant afkast af deres investering

VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I EJERFORHOLD

I kreditaftaler er der change of control bestemmelser, som medfører at væsentlige kreditfaciliteter kan tilbagekaldes såfremt en aktionær eller aktionærgruppe opnår bestemmende indflydelse i NKT Holding eller NKT Holding ikke længere er noteret på NASDAQ OMX København.

Ligeledes er der change of control bestemmelser i interessentskabsaftalen vedrørende NKT Flexibles. Indholdet heraf oplyses ikke.

Opsigelsesvarslet for selskabets administrerende direktør er 24 måneder. For selskabets øvrige koncernledelse er opsigelsesvarslet 12 måneder. I forbindelse med væsentlige ændringer i selskabets ejerstruktur forlænges ovennævnte opsigelsesvarsler i en overgangsperiode med yderligere 12 måneder.

AKTIONÆRGRUPPER

	31.12.08	31.12.07
ATP >	10%	10%
Credit Suisse >	5%	-
Øvrige danske institutionelle investorer > 1 mDKK	11%	16%
Øvrige udenlandske institutionelle investorer > 1 mDKK	4%	13%
Bestyrelse og direktion	3%	3%
Øvrige registrerede danske aktionærer < 1 mDKK	36%	29%
Øvrige registrerede udenlandske aktionærer < 1 mDKK	3%	2%
Ikke-registrerede danske aktionærer	24%	19%
Ikke-registrerede udenlandske aktionærer	4%	8%

i selskabet, samtidig med at en del af overskuddet reinvesteres i koncernens fremadrettede udvikling og vækst.

NKT koncernen har for den igangværende strategiperiode [2008-2012], offentliggjort en udbyttepolitik med en årlig udlodning svarende til i niveauet 1/3 af årets resultat. Dette ville for årsregnskabet 2008 have medført en udlodning i niveauet 130 mDKK.

Som følge af de usikre og ustabile finansielle markeder har bestyrelsen besluttet at afvige fra den udmeldte udbyttepolitik og indstille til generalforsamlingen, at der ikke udbetales ordinært udbytte for regnskabsåret 2008.

Bestyrelsen vil løbende forholde sig til udviklingen i de finansielle lånemarkeder. Såfremt konjunkturf forholdene normaliseres og det vurderes hensigtsmæssigt, og forudsat koncernens finansielle beredskab fortsat vurderes som tilstrækkeligt, kan der blive udloddet á conto udbytte.

BESTYRELSESMØDER OG REGNSKABSRAPPORTER

Der holdes minimum fem ordinære bestyrelsesmøder om året - i marts [årsrapport], april [generalforsamling], samt i maj, august og november [delårsrapport 1, 2 og 3]. Såfremt forholdene taler derfor, holdes ekstraordinære møder.

Når bestyrelsen har behandlet og godkendt års- og delårsrapporterne bliver disse offentliggjort via NASDAQ OMX København. For 2009 sker dette på datoerne, som er vist i Finanskalenderen for 2009.

INVESTORKONTAKT

Aktieanalytikere og institutionelle investorer

Michael Hedegaard Lyng

Koncerndirektør, CFO

Telefon: 4348 3203

e-mail: michael.lyng@nkt.dk

Private aktionærer

Anne Schoen

Kommunikationschef

Telefon: 4348 3216

e-mail: anne.schoen@nkt.dk

FINANSKALENDER 2009

5. marts	Offentliggørelse af årsrapport 2008
2. april	Ordinær generalforsamling i Radisson SAS Falconer Center, Frederiksberg
12. maj	Delårsrapport 1. kvartal offentliggøres
25. august	Delårsrapport 2. kvartal offentliggøres
24. november	Delårsrapport 3. kvartal offentliggøres

BØRSMEDDELELSER I 2008

Herunder er listet de børsmeddelelser, som vi i kalenderåret 2008 har offentliggjort via NASDAQ OMX København. Disse, samt tidligere og nyere børsmeddelelser, kan læses på www.nkt.dk.

03.01.08 nr. 1	NKT Holding A/S - udstedelse af tegningsretter
03.03.08 nr. 2	Nilfisk-Advance køber endnu en amerikansk virksomhed [HydraMaster i USA]
05.03.08 nr. 3	NKT Flexibles øger sin kapacitet med 65%
05.03.08 nr. 4	NKTs årsrapport 2007
05.03.08 nr. 5	Revideret børskalender 2008
14.03.08 nr. 6	Udnyttelse af tegningsretter - forhøjelse af NKTs aktiekapital
18.03.08 nr. 7	Opdaterede vedtægter
26.03.08 nr. 8	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2008
10.04.08 nr. 9	Ordinær generalforsamling 2008 i NKT Holding A/S
10.04.08 nr. 10	Nye vedtægter
16.04.08 nr. 11	NKT-aktien - insider handler
16.04.08 nr. 12	Udnyttelse af tegningsretter - forhøjelse af NKTs aktiekapital
16.04.08 nr. 13	Opdaterede vedtægter
16.04.08 nr. 14	Storaktionærmeddelelse [Credit Suisse]
24.04.08 nr. 15	NKT Cables valgt som leverandør til markant højspændingsprojekt i Holland
05.05.08 nr. 16	NKT Flexibles - banebrydende aftale med Brasiliens største olieselskab
14.05.08 nr. 17	Delårsrapport - 1. kvartal 2008
23.06.08 nr. 18	Udnævnelse af Michael Hedegaard Lyng til koncerndirektør, CFO, i NKT Holding A/S
25.08.08 nr. 19	Delårsrapport - 2. kvartal 2008
24.11.08 nr. 20	Delårsrapport - 3. kvartal 2008
12.12.08 nr. 21	Børskalender 2009
18.12.08 nr. 22	Ændrede resultatforventninger for 2008

NKT BEDST TIL AT KOMMUNIKERE MED MARKEDET

På trods af NKTs kedelige placering i C20-indekset, som et af de selskaber der tog det største kursfald i årets løb, blev NKT hædret af analytikere for bedste investor relations.



Læs mere på www.nkt.dk

"Nu har IR-prisen ikke noget med den aktuelle aktiekurs at gøre, men afspejler, hvordan vi kommunikerer med vores investorer og analytikere. Og her fokuserer vi på åbenhed uanset om vi er i opgangs- eller nedgangstider", sagde CFO Michael Hedegaard Lyng, da NKT for tredje gang på få år blev kåret af 600 nordiske aktieanalytikere og porteføljemanagere for sit investor relations-arbejde i 2008.



MICHAEL HEDEGAARD LYNG
Koncerndirektør, CFO, NKT Holding

NKT CABLES

NKT CABLES ER I DAG POSITIONERET
SOM EN BETYDELIG EUROPÆISK
UDBYDER AF KABLER, DER HENVEN-
DER SIG TIL EL- OG ENERGISEKTOREN

HOVEDTAL

Beløb i mDKK	2008	2007	2006
Omsætning	7.766	7.624	5.268
Driftsresultat før afskrivninger; renter og skat [EBITDA]*	530	649	363
Driftsresultat før renter og skat [EBIT]*	372	504	301
Investeret kapital	2.442	2.220	1.243
Investeringer i materielle aktiver	655	346	167
Antal ansatte, gennemsnit	3.265	3.122	2.005

* Justeret for poster af engangskaraktér

"Med den nye fabrik i Köln går vi ind på det globale marked for sø-armerede kabler med ny styrke. Nu kan vi imødekomme efterspørgslen fra bl.a. vindmølleindustrien og energiselskaberne"



DION METZEMAEKERS
Adm. direktør, NKT Cables

RUNDT OM NKT CABLES

Udbygning af energiforsyningen med alternative energikilder giver travlhed i produktionen af højspændingskabler. Solenergiparker, vindmølleinstallationer på land og til vands kræver ikke alene kabling men også tilbehør, installation og tilslutning til det eksisterende elnet

DET STRATEGISKE PERSPEKTIV

PRODUKTER

NKT Cables udvikler, producerer og sælger energikabler og kabelsystemer til eltransmission [højspændingskabler og tilbehør], eldistribution [mellemspændingskabler og tilbehør] og til elinstallationer [lavspændingskabler]. Fiberbaserede overvågningskabler og OPGW [Optical Ground Wires] er tillige en del af det produktprogram, der henvender sig til elsektoren.

NKT Cables' produktsortiment omfatter endvidere køreledninger til elektriske jernbaner [primært højhastighedstog], ledninger til bilindustrien samt en række kabelprodukter, specielt til industriel anvendelse. NKT Cables tilbyder også en række forskellige rådgivnings- og ingeniørservices.

MARKED

NKT Cables er aktør i forskellige europæiske markedssegmenter med markant hovedvægt på el- og energisektoren. Mellem- og højspændingskabelprodukterne, der udgør 37% af omsætningen, henvender sig til elskaber og/eller til disses hovedentreprenører, mens lavspændingskablerne, svarende til 41% af omsætningen, fortrinsvis sælges via elgrossister til elinstallatører til anvendelse i byggeindustrien - eller de afsættes direkte til industrivirksomheder.

De resterende 22% af omsætningen ligger på en række nicherelaterede produkter, hvoraf kan nævnes køreledningsmateriel, der sælges til jernbaneselskaber og offentlige myndigheder samt ledningsmateriel, der afsættes til bilindustrien. På begge disse markeder har NKT Cables udviklet særlige teknologier, der matcher de krav om kvalitet og sikkerhed, som kunderne efterspørger i disse sektorer.

MELLEM- OG HØJSPÆNDING

Aktivitetsniveauet på området for mellem- og højspændingskabler [37% af omsætningen] er fortsat tilfredsstillende som følge af øgede investeringer i udskiftning af luftledninger med jordkabler og vedligeholdelse og udbygning af eksisterende net, som igen er en følge af behov for yderligere kapacitet og pålidelighed. Det er den stigende handel med elektricitet, der gør det nødvendigt for elskaberne at investere i elnettene for dermed at forbedre niveauet for forsyningssikkerhed.

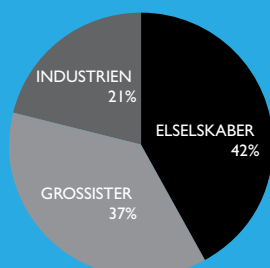
Miljøhensynet og CO₂ problemstillingerne har sat øget fokus på vedvarende energi som middel til at reducere niveauet af CO₂ udslip. Dette afspejles i betydelige investeringer i eksempelvis vindenergi, som igen vil øge efterspørgslen efter kabler, der kan forbinde vindmølleparker med elnettet. Samtidig er der en høj grad af politisk bevågenhed på forsyningssikkerhed. Det ses også i EU-kommissionens udspil til en energipolitik fra januar 2007, som indeholder forslag til yderligere liberalisering af det europæiske elmarked. Når de politiske planer er en realitet, bliver der behov for nye kabelføringer, som skal forbinde elnettene på tværs af landegrænserne.

De primære markeder for NKT Cables' mellem- og højspændingskabler er Skandinavien, Tyskland, England, Holland, Frankrig, Rusland, Spanien, Østeuropa, Kina og Mellemøsten.

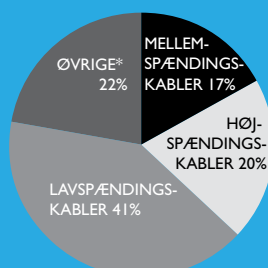
LAVSPÆNDING

Efterspørgslen efter lavspændingskabler [41% af omsætningen] følger konjunkturerne i bygge- og anlægssektoren, der påvirkes af aktivitetsniveauet inden for såvel nybyggeri som renovering af eksisterende bygninger. NKT Cables' primære markeder er Skandinavien, Østeuropa, Tyskland, Østrig og England.

SALG FORDELT PÅ KUNDER FIG. 1

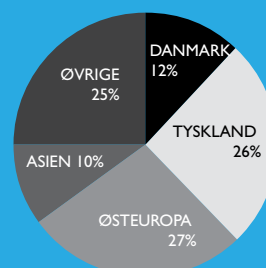


SALG FORDELT PÅ PRODUKTER FIG. 2



*ØVRIGE: heraf
KØRELEDNINGER 9%
BILINDUSTRIEN 5%

SALG FORDELT PÅ GEOGRAFIER FIG. 3





Af NKT Cables omsætning i lavspændingssegmentet udgør ca. 50% 1 kV [kilovolt] kabler til både elskaber og byggeindustrien. Salg til elskaberne anses ikke for at være konjunkturfølsomt i samme grad som salg af kabler til byggeindustrien, eftersom elskaberne anvender kablerne i den del af distributionsnettet, som forbinder elforbrugeren med elnettet. Aktivitetsniveauet i dette markedssegment er ikke kun påvirket af byggeaktiviteten, og dermed etablering af nye elforbrugere, men også påvirket af den overordnede udbygning af distributionsnetværket.

Igenom anden halvdel af 2008 oplevede især lavspændingssegmentet negative konsekvenser af den økonomiske krise og den generelle afmatning i byggeindustrien.

NICHEPRODUKTER

Elektrisk køreledningsmateriel til højhastighedsbaner [9% af omsætningen] afsættes til det globale marked - med et særligt fokus på det voksende marked i Kina.

De særlige ledninger, der anvendes af bilindustrien [5% af omsætningen], afsættes fortrinsvis i Europa.

OPGW-produkterne [2% af omsætningen] afsættes til det globale marked. Der er tale om et projektorienteret marked, som primært følger udbygning og opgradering af mellem- og højspændingsnettene.

SALG

NKT Cables er aktiv i Europa med en geografisk opdeling, der omfatter Central-, Nord- og Østeuropa samt Kina. NKT Cables har egne salgsorganisationer i de lande, hvor virksomhedens produktionsenheder befinder sig: Tyskland, Danmark, Norge, Polen, Tjekkiet og Kina. Herfra serviceres de tilstødende markeder. Igenom de senere år har NKT Cables tillige etableret egne salgskontorer i England, Spanien, Holland, Rusland, Rumænien, Mellemøsten og Italien.

KUNDER

Inden for høj- og mellemspænding er NKT Cables leverandør til de fleste førende energiselskaber i Europa, eksempelvis EON, EDF, RWE, Scottish Power, Dong Energy og Vattenfall. Lavspændingsprodukterne sælges fortrinsvis via store grossistforretninger, der opererer på tværs af landegrænser, eksempelvis Rexel, Sonepar og Solar; men herudover er der også en lang række nationale kunder - eksempelvis Faber, Tyskland og Meinhardt, Østrig.

Kunderne til jernbaneprodukterne omfatter store jernbaneentreprenører; hvor bl.a. Siemens, Adtranz og Balfour Beatty samt flere nationale jernbaneoperatører er blandt nøglekunderne.

Kunderne i bilindustrien er alle primære leverandører til store anerkendte bilmærker.

KONKURRENTER

På højspændingsområdet har NKT Cables i størrelsesordenen fem konkurrenter, der alle er aktører på det globale marked,

mens lavspændingssegmentet er karakteriseret ved en lang række lokale producenter.

Sammenlignelige virksomheder er franske Nexans, italienske Prysmian, hollandske Draka [primært lavspænding], amerikanske General Cables og polske TeleFonika [især lav- og mellemspænding].

Det globale kabelmarked anslås at være i størrelsesordenen 750 mia. DKK. Førende er de globale aktører som Nexans med en estimeret markedsandel på ca. 8%, Prysmian ca. 6% og General Cables med omkring ca. 5%. NKT Cables, der primært har et europæisk sigte, tegner sig for en global markedsandel på ca. 1%, svarende til en markedsandel i Europa på ca. 3%. Europa er et meget lidt konsolideret marked, og ingen aktør har en markedsandel på mere end 10%.

ORGANISATION OG LEDELSE

NKT Cables havde ca. 3.200 medarbejdere ved udgangen af 2008. Efter akquisitionen i 2006 af den tjekkiske kabelproducent Kablo Elektro, blev Tjekkiet det land, hvor NKT Cables er repræsenteret med flest medarbejdere. Herefter følger Tyskland og Danmark.

NKT Cables' hovedkontor ligger i Köln, Tyskland, under ledelse af adm. direktør Dion Metzemaekers. Ledelsen koordinerer virksomhedens aktiviteter.

Med henblik på at tilbyde kunderne en forbedret service på de markeder, hvor NKT Cables opererer, planlægges en ny og forstærket organisationsplan implementeret i 2009. Det er hensigten at etablere en ny struktur hvor hele NKT Cables' produktprogram gøres tilgængeligt for salgsfunktionen på de markeder, som de er ansvarlige for. Den nye struktur skal sikre, at NKT Cables' kunder bliver mødt med samme høje service og standard, uanset på hvilke markeder de er i kontakt med NKT Cables.

PRODUKTION OG PRODUKTUDVIKLING

NKT Cables har 12 produktionsfaciliteter, der ligger i henholdsvis Tyskland [4], Tjekkiet [3], Polen [1], Danmark [2], Norge [1] og Kina [1]. Fabrikken i Kina ligger i Changzhou tæt på Shanghai. NKT Cables' 3 største fabrikker tegner sig for mere end 50% af den samlede omsætning.

NKT Cables' produktudviklingsprogrammer følger nøje de behov, der defineres af kunderne. Den fortsatte udvikling af høj- og mellemspændingskabler samt tilbehør vil derfor være knyttet til det stigende behov for alternative energikilder. Hermed sættes bl.a. fokus på kabler og kabelsystemer til anvendelse i forbindelse med vindmølleparker, solenergi og bedre udnyttelse af den eksisterende kapacitet på elnettet. Med den nye fabrik i Köln, som bliver sat i drift i 2009, får NKT Cables rådighed over helt nye faciliteter til den fremtidige produktion af høj- og mellemspændingskabler; herunder søarmerede kabler, fiberbaserede overvågningskabler, OPGW [luftledninger med integrerede optiske fibre], superledende kabler og metalbaserede produkter.

Indenfor lavspændingskabler går udviklingen i retning af at imødekomme de ventede krav gældende for kabelprodukter, som anvendes i byggesektoren. Herunder tænkes bl.a. på kablers inkludering i EU's Byggevareforordning, som forventes indført i medlemsstatene i løbet af en kort årrække. Det vil sandsynligvis stille øgede krav til kablers egenskaber i tilfælde af brand og bortskaffelse.

RISIKOFORHOLD

Det er et centralt mål for ledelsen at sikre, at NKT Cables til enhver tid har identificeret risikoforhold der er specifikke for virksomheden, og at NKT Cables har et beredskab til risikostyring i form af politikker og procedurer.

KOMMERCIELLE OG DRIFTSRELATEREDE RISICI

NKT Cables er en betydelig aktør i en konkurrencepræget og moden europæisk industri. For virksomheden er såvel konkurrenceevne som rentabilitet direkte forbundet med evnen til at producere kvalitetsprodukter med attraktive enhedsomkostninger samt etablere et nært samspil med virksomhedens kunder:

Nøglen til det er 'kritisk masse', hvilket vil sige, at NKT Cables skal fremstille de enkelte produktgrupper i seriestørrelser, der er så store, at produkterne kan leveres til attraktive priser. Forudsat produktionen er baseret på optimale produktrecepter, effektive indkøb af råvarer, en effektiv logistik samt lave salgs- og administrationsomkostninger, får NKT Cables grundlag for at udbyde sine produkter til konkurrencedygtige priser. Det giver øget salg, øgede markedsandele og en øget indtjening.

Det er baggrunden for, at NKT Cables i de seneste år har fokuseret kraftigt på tilpasning af omkostninger og produktsortiment, udnyttelse af krydssalg og penetrering af nye markeder - samtidig med kraftig fokus på optimering af samspillet med kunderne.

Metal - primært kobber, aluminium og til dels bly - udgør den væsentligste råvare i NKT Cables' produktion og udgør gennemsnitligt mere end 50% af salgsprisen ved det nuværende salgsmix. Dette kan dog variere fra 20-75% afhængig af produkttype.

Resultatfølsomheden i forhold til prisudviklingen i metaller vurderes som begrænset som følge af at udviklingen relativt hurtigt slår igen-

nem på salgspriserne. Dog kan store prisudsving have resultateffekt via reguleringer af varebeholdninger. I høj- og mellemspændingsområdet er priserne som oftest kontraktligt bestemt, mens der i lavspændingsområdet opereres med prislister, som i gyldighedsperioden er afdækket med forskellige former for sikringskontrakter.

FINANSIELLE RISICI

NKT Cables' omsætning opnås for ca. 95% vedkommende ved salg i Eurozonen, Østeuropa, Danmark og Kina, mens ca. 5% opnås ved afsætning på andre markeder. Valutafølsomheden er således knyttet til valutaudviklingen i Polen, Tjekkiet, England, Sverige og Kina samt til prisudviklingen på USD-baserede metaller.

Der henvises i øvrigt til koncernregnskabet note 30 - finansielle risici og finansielle instrumenter - som foruden en omtale af valutarisici indeholder en omtale af rente-, kredit-, likviditets- og råvarerisici.

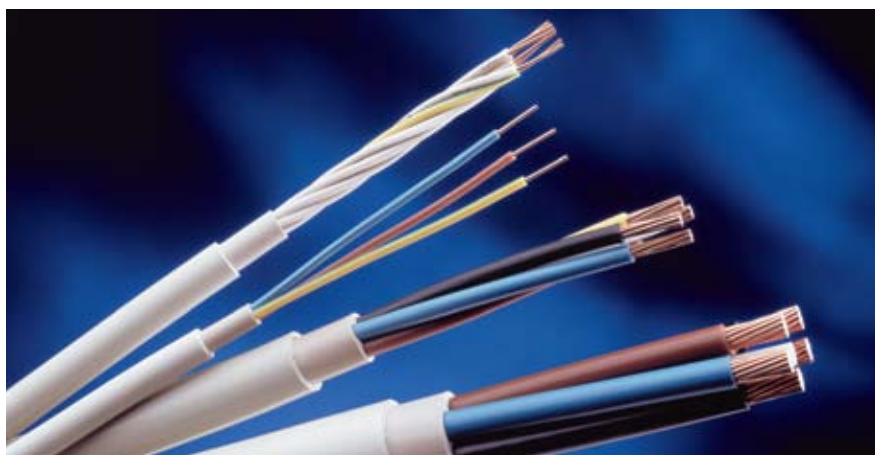
KONJUNKTURFØLSOMHED

Op mod halvdelen af NKT Cables' omsætning - primært den del af omsætningen, som relaterer sig til lavspændingsprodukter til byggeindustrien - vurderes udtalt konjunkturfølsom. Det skyldes, at disse produkter anvendes i forbindelse med byggeaktivitet og industriproduktion, der er udtalt konjunkturfølsomme.

Den resterende omsætning vedrørende 1kV kabler, mellem- og højspændingskabler samt tilbehør, stammer hovedsagelig fra salg til energisektoren. Denne sektor anses normalt for at være mindre konjunkturfølsom, idet den primært er styret af nødvendig vedligeholdelse af elnettet, af udbygning som følge af stigende energiforbrug samt ikke mindst udbygninger som følge af øget fokus på forbedringer af systempålideligheden. I lyset af de nuværende økonomiske fremtidsudsigter kan der imidlertid blive tale om afmatning også indenfor disse områder.

BELYSNING AF ÅRETS RESULTATER

For NKT Cables blev der tale om en tilfredsstillende udvikling i de første 2 kvartaler af 2008 og en kraftig tilbagegang i 4. kvartal af 2008 - specielt lavspændingsmarkedet blev ramt af tilbagegang i byggeindustrien i 2. halvår 2008.



NKT Cables har en kabelskrotfabrik i Stenlille, som genanvender kabelaffald og har et DS/EN ISO 14001 certifikat. NKT Cables er den eneste europæiske kabelproducent som tilbyder 100% genanvendelse af visse typer kabel. Bl.a. NOPOVIC® kabler som er PVC- og halogenfri. De er fabrikeret så metal- og plastikmaterialerne kan bearbejdes og genanvendes. Navnet NOPOVIC kommer fra beskrivelsen uden polyvinylchlorid, på engelsk 'no polyvinylchloride'. Den type kabler begynder nu med ordet 'NO'.

OMSÆTNING

NKT Cables realiserede i 2008 en omsætning på 7.766 mDKK i forhold til 7.624 mDKK i 2007 [std.* metalpriser: 5.211 mDKK i forhold til 4.897 mDKK]. I sammenligning med sidste år er der tale om en nominel omsætningsstigning på 2% og en organisk vækst på 3%. Ændring i metalpriser påvirker omsætningen negativt med i niveauet 355 mDKK. Sammensætningen af omsætningsfremgangen fremgår af fig. I side 6.

Den organiske omsætningsvækst for året levede ikke op til forventningerne, idet der i 2. halvår, specielt i 4. kvartal, viste sig en kraftig opbremsning på det øst- og nordeuropæiske marked for lavspændingskabler. Samtidig blev den negative udvikling understøttet af lave indtjeningsmarginer affødt af faldende salgspriser som følge af vigende afsætningsvolumen og faldende kobberpriser. Aktivitetsniveauet i højspændingssegmentet forblev højt igennem hele året, medens aktiviteterne i mellemspændingssegmentet viste tegn på afmatning i slutning af året.

METALPRISER

En væsentlig del af produktionsomkostningerne ved energikabelproduktion er metaller i form af kobber og aluminium. NKT Cables' omsætning er ligeledes i væsentlig omfang påvirket af udviklingen i metalpriser som følge af at udviklingen i metallernes priser er overført til kunderne. Priserne på disse metaller har igen de seneste år været præget af kraftige udsving. I slutningen af 2008 har metalpriserne været kraftigt faldende, hvilket foruden den direkte effekt på omsætning og produktionsomkostninger i NKT Cables, også har påvirket slutkundernes og grossisteres fokus på reduktion af varelagre for dermed at mindske risikoen for tab foranlediget af faldende metalpriser.

Den gennemsnitlige kobber- og aluminiumpris i 2008 [målt i EUR] er hhv. 3% og 10% lavere end året før, hvilket dog repræsenterer betydelige udsving i priserne i løbet af 2007 og 2008. Den gennemsnitlige kobberpris i december 2008 [målt i EUR] er faldet med 49% i forhold til december 2007 og tilsvarende er den gennemsnitlige aluminiumspris faldet med 46%.

DRIFTSUDVIKLING

Driftsresultatet før afskrivninger [EBITDA] i 2008 udgør 505 mDKK i forhold til 719 mDKK i 2007. EBITDA for 2008 inklude-

rer restruktureringsomkostninger på 25 mDKK, medens EDITDA for 2007 inkluderer en nettogevinst på salg af fabriksejendom i Köln på 70 mDKK. Justeret for disse effekter udgør EBITDA 530 mDKK for 2008 i forhold til 649 mDKK i 2007. Dette svarer til en margin på 10,2% i 2008 og 13,3% i 2007 - målt i standardpriser.

Som det fremgår af fig. 4 udgør den operationelle EBITDA-margin målt i markedspriser 6,8% for 2008, hvilket er et fald fra 8,5% i 2007. Figuren illustrerer ligeledes det uændrede sæsonmønster med højst aktivitet koncentreret omkring 2. og 3. kvartal samt den kraftige opbremsning i markedet i 4. kvartal 2008.

Faldet i indtjeningen skyldes dels nedgang i aktiviteten i slutningen af året, stigende omkostninger til energi, transport og lønninger samt en reduceret indtjeningsmargin som følge af faldende priser forårsaget af aktivitetsfald og faldende kobberpriser.

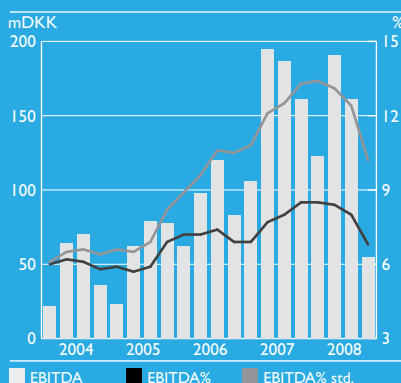
Dækningsgraden i LV-segmentet svarede i 4. kvartal 2008 til indeks 60 i forhold til samme periode 2007. Akkumuleret for 2008 udgør dækningsgraden indeks 88 i forhold til 2007. Udviklingen viser tydeligt, hvordan 4. kvartal i særlig grad påvirkede negativt, hvilket også blev forstærket af den kraftigt faldende kobberpris, som i 4. kvartal 2008 skønnes at have medført en negativ påvirkning i niveauet 50 mDKK, der bl.a. kan henføres til lagerreguleringer.

For at tilpasse virksomheden til de ændrede markedsvilkår, er restrukturerings tiltag i henholdsvis Danmark og Tjekkiet iværksat i 2008, hvor der tilsammen sker en reduktion af ca. 330 arbejdspladser. Tiltagene medfører engangsomkostninger i størrelsesordenen 75 mDKK, hvoraf 25 mDKK kan henføres til reduktion af medarbejdere og de resterende 50 mDKK til nedskrivning af et antal produktionsaktiver mv.

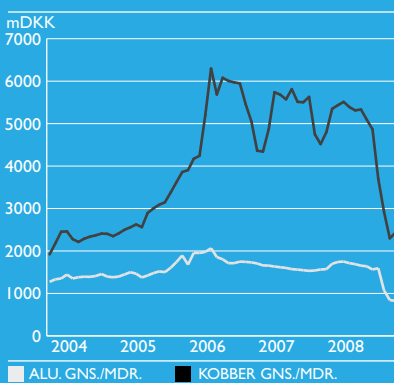
Ned- og afskrivninger og amortiseringer udgør 207 mDKK i 2008 i forhold til 145 mDKK for 2007, korrigeret for førnævnte effekt er der tale om en stigning på 12 mDKK.

EBIT-marginen - målt til standardpriser og korrigeret for poster af engangskarakter - udgør 7,2% i forhold til 10,5% i 2007. Hermed er den seneste målsætning [børsmeddelelse af 18. december 2008] realiseret, medens der er tale om et fald i forhold til 2007.

EBITDA FIG. 4



METALPRISER FIG. 5



* STANDARD METALPRISER, STD.

NKT Cables har siden 2007 tilrettet og valideret data således at det er muligt at isolere metalpriseffekten udover en standardpris for kobber og aluminium fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton.

INVESTERINGER

Investeringer i materielle anlægsaktiver har i 2008 udgjort 655 mDKK i forhold til 346 mDKK i 2007. Af de samlede investeringer i 2008 på 655 mDKK i materielle anlægsaktiver udgør 404 mDKK den nye højspændingsfabrik, som er under opførelse i København.

Investeringen i den nye højspændingsfabrik i København er drevet af henholdsvis NKT Cables' planer om at forstærke positionen indenfor højspændingskabler og søkabler samt ønsket om at optimere produktionen yderligere.

Samlede investeringer i 2008 på 655 mDKK skal ses i forhold til de samlede afskrivninger og amortiseringer, korrigeret for restruktureringsomkostninger på 50 mDKK, på 155 mDKK.

ARBEJDSKAPITAL

Arbejdskapitalen udgør 18,5% af omsætningen i forhold til 17,6% pr. ultimo 2007. Fig. 6 viser et fald i december 2008, som dog ikke kan opveje stigningen i løbet af 2008. Årsag til stigningen har været øgede lagerbindinger i forbindelse med den kraftige opbremsning i aktiviteten, som ikke var forudset i det omfang som fandt sted. Hertil kommer at leverandørerne af metaller har reduceret kredittiderne, hvilket dog er ændret ultimo 2008, hvor NKT har iværksat initiativer, som har forøget kredittiden.

NKT Cables' strategiske målsætning om en arbejdskapital på under 17% er ikke indfriet pr. ultimo 2008. Dog forbedres arbejdskapitalen i december måned 2008 nominelt med 178 mDKK i forhold til december 2007 og udviklingen er således positiv. Det er fortsat NKT Cables' strategiske målsætning systematisk at reducere kapitalbindingen i arbejdskapitalen.

VÆRDISKABELSE - ECONOMIC PROFIT

Economic profit [EVA] er et mål for virksomhedens evne til værdiskabelse i form af resultat efter forrentning af den investerede kapital. Ved det gældende renteniveau og under hensyntagen til risikoprofilen i NKT Cables stilles der p.t. krav om, at investeringer som minimum skal give et afkast på 8% efter skat. Under hensyntagen til dette kan EVA beregnes, idet det løbende operationelle driftsresultat [EBIT] fratrækkes skat samt kapitalomkostninger beregnet som 8% af den investerede kapital.

I fig. 7 ses udviklingen i EVA og afkast af investeret kapital [RoCE] målt på rullende 12-måneders basis. Det fremgår, at RoCE er reduceret fra niveauet 21% før skat i 2007 til niveauet 13% i 2008. Årsagen er primært fald i indtjeningen, hvor specielt lavspændingsmarkedet er ramt, men skyldes også investeringer i den nye fabrik, hvorfra der endnu ikke genereres afkast.

Effekten kan også ses i fig. 8, hvor den investerede kapital er steget i løbet af 2008 fra niveauet 2,4 mia. DKK primo 2008 for i slutningen af året at falde tilbage på dette niveau. EVA er i løbet af 2008 faldet betydeligt, hvilket foruden en stigning i den investerede kapital hovedsagelig skyldes tilbagegang i indtjeningen i 2008. EVA udgør for året 2008 i niveauet 34 mDKK i forhold til 170 mDKK i 2007.

BEGIVENHEDER I 2008

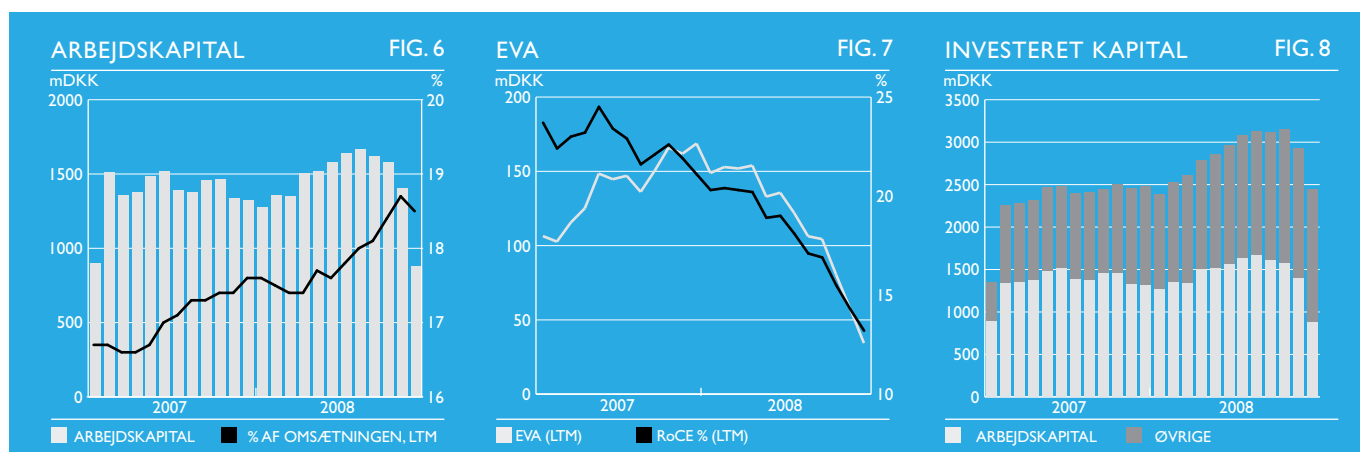
HØJSPÆNDING

Aktivitetsniveauet i højspændingssektoren, der udgør 20% af omsætningen, forblev højt igennem hele året - både i relation til eksisterende og nye projekter.

I foråret 2008 valgte det hollandske eltransmissionsselskab TenneT TSO B.V. NKT Cables som leverandør til den såkaldte 'Zuidring transmissionslinjen' i den vestlige del af Holland. Aftalen, der blev indgået med NKT Cables, omfatter design, fremstilling og installation af et 380 kV kabelsystem inklusive et antal tekniske, logistiskmæssige og projektledelsesmæssige opgaver. Projekteringsfasen er ved at være afsluttet og fremstilling af de kabler, som udgør NKT Cables' del af projektet, vil begynde i første kvartal 2009. NKT Cables skal levere ca. 120 km kabler.

I København gøres der store fremskridt med bygningen af NKT Cables' nye højspændingsfabrik, og byggeprocessen er forløbet som planlagt. Fabrikken bliver sat i drift trinvis i løbet af 2009, begyndende ved udgangen af 1. kvartal, og NKT Cables vil hermed komme til at råde over forbedrede muligheder for fremstilling af søarmerede kabler i længere længder og større dimensioner end hidtil.

Med indgåelse primo 2009 af en kontrakt til en værdi af ca. 750 mDKK på bl.a. søarmerede høj- og mellemspændingskabler, kan NKT Cables nu kombinere sin mangeårige know-how



indenfor fremstilling og installation af søarmerede kabler med den strømlinede produktionsproces i den nye fabrik i København.

MELLEMSPÆNDING

På mellemspændingsområdet, der udgør 17% af omsætningen, forløb 2008 på visse områder negativt, på andre områder positivt.

Aktiviteterne i mellemspændingskabelsegmentet viste i anden halvdel af året tegn på afmatning, idet et antal energiselskaber udskød deres planlagte kabelleverancer fra NKT Cables.

Imidlertid lykkedes det at erhverve et antal nye kunder på nye markeder og indenfor nye anvendelsesområder - eksempelvis kabelprodukter til vindmølleparker.

LAVSPÆNDING

Aktiviteterne i lavspændingssegmentet, med 41% af omsætningen, blev i alvorlig grad påvirket af den verdensomspændende finansielle krise og generelle økonomiske afmatning. Der blev sat et markant stop for færdiggørelse af påbegyndte bygge- og anlægsaktiviteter og igangsætning af nye. I både Danmark, Polen og Tjekkiet blev der tale om betydelig aktivitetsnedgang i NKT Cables. Det har medført reduktion i antallet af medarbejdere i Tjekkiet og Danmark, og iværksættelse af restruktureringsprogrammer. Disse tiltag skal sikre at organisationen, i endnu højere grad end nu, strømlines med sigte på at indskrænke kapaciteten og fortsat fremstå som en konkurrencedygtig udbyder af lavspændingsprodukter.

Med ansættelse af en salgschef, der understøttes af den tjekiske organisation, tog NKT Cables i 2008 det første skridt til markedsføring af sine mellemspændings-, 1 kV- og lavspændingsprodukter i Rumænien. Aktiviteterne har - på grund af den økonomiske afmatning - imidlertid fået en langsom start. I begyndelsen af 2009 er et tilsvarende initiativ iværksat i Bulgarien.

KØRELEDNINGER TIL JERNBANER

Forretningsområdet 'jernbanekøreledninger' udgør 9% af omsætningen og relaterer sig især til Kina. Også i 2008 sås en meget positiv udvikling, der forventes at fortsætte i 2009. Med afslutning af et antal projektleverancer befinder NKT Cables sig i en gunstig position i forhold til de nye projektinvesteringer, som de kinesiske myndigheder forventer de kommende år. Blandt andet vil

Ministry of Railway øge udbygningen af højhastighedsbaner mellem de store byer.

ANDRE PRODUKTER

NKT Cables har udbygget sit program af højspændingsprodukter med en forbedret version af overvågningssystemet Adapros software, der gør det muligt at optimere driften af elnettet og derved hente betydelige energibesparelser. Produktet finder nu anvendelse - ikke kun i nye - men også i eksisterende højspændingskabelsystemer - i såvel jord som luft.

Ledningsmateriel til bilsektoren noterede fremgang trods en tilbagegang i det samlede antal solgte biler. Som følge af afmatningen indenfor bilsektoren i Europa er det besluttet at udsætte en tidligere planlagt kapacitetsudvidelse. Det er fortsat forventningen, at forretningsområdet vil få fremgang i 2009, men i betydelig langsommere takt end oprindelig forudset.

ORGANISATION

I 2008 blev ledelsen udvidet med en HR-direktør, som skal bidrage til optimering og udbygning af den samlede organisations kompetencer og ressourcer.

I 2009 sætter NKT Cables fokus på en reorganisering af virksomheden [se omtalen under 'Organisation og ledelse' på side 22].

PRODUKTUDVIKLING

NKT Cables har i årets løb arbejdet med produktudvikling på en lang række områder indenfor bl.a. søkabler, overvågningssystemer og tilbehør til højspændingskabler. Ved udvikling af nye produkter er miljøhensyn en vigtig parameter, og miljøkonsekvenser vurderes ved valg af råmaterialer og produktionsmetoder. Bl.a. har NKT Cables arbejdet med at fremstille en kobberlegering, som med betydelige fordele kan anvendes i produktionen af energikabler og elektriske køreledninger. Den nye kobberlegering giver den elektriske leder både øget trækstyrke og forbedret lederevne. Det sparer miljøet for ekstra drivhusgasser, og giver en bedre økonomi for kunden. Alt i alt prioriteres innovation og produktudvikling højt - ligesom virksomhedens produktionsfaciliteter har været under konstant tilpasning, så de er fleksible, omkostningseffektive og blandt Europas mest moderne.



NKT Cables har udviklet et beregningsprogram til lavspændingsmarkedet, som gør det let at designe, projektere og dokumentere kabelinstallationer og som baserer sig på NKT Cables' produktsortiment. Installatøren kan hurtigt udføre alternative beregninger og optimere sin kabeløsning. Programmet blev i 2008 lanceret i Polen og er allerede i brug i Tjekkiet og Danmark.

NILFISK-ADVANCE

NILFISK-ADVANCE ER GLOBAL
UDBYDER AF RENGØRINGSMASKINER
TIL PROFESSIONEL ANVENDELSE

HOVEDTAL

Beløb i mDKK	2008	2007	2006
Omsætning	5.882	5.784	5.439
Driftsresultat før afskrivninger, renter og skat [EBITDA]*	613	634	528
Driftsresultat før renter og skat [EBIT]*	441	494	400
Investeret kapital	2.829	2.511	2.369
Investeringer i materielle aktiver	99	97	115
Antal ansatte, gennemsnit	5.136	4.294	3.868

* Justeret for poster af engangskaraktér

"Jeg tror på, at vi skal have vores egne salgskontorer på så mange markeder i verden, som vi kan forsvare, set i lyset af den økonomiske udvikling. Når vi åbner egne kontorer, ser vi salget stige og vi har vist at vi relativt hurtigt kan gøre nye salgsenheder profitable eksempelvis i Rusland og Tyrkiet
Blog på Nilfisk-Advances intranet.



JØRGEN JENSEN,
Adm. direktør, Nilfisk-Advance

RUNDT OM NILFISK-ADVANCE

Nilfisk-Advance vil være bedst til at producere og udvikle rengøringsmaskiner til professionelt brug. Målet er at udvikle 30 nye produkter om året. Nyudviklingen sker i tæt dialog med kunderne for at sikre at markedets behov imødekommes

DET STRATEGISKE PERSPEKTIV

PRODUKTER

Nilfisk-Advance er én af verdens førende producenter og udbydere af professionelle rengøringsmaskiner. Virksomheden har et bredt produktsortiment, der omfatter både gulvbehandlingsmaskiner, der kan feje, vaske, tørre, polere og rense gulve, støvsugere i alle størrelser samt højtryksrensere i et omfattende program.

Herudover tilbyder Nilfisk-Advance individuelle serviceaftaler og salg af reservedele, der sikrer, at kunderne altid har funktionsdygtige maskiner til rådighed.

MARKED

Det globale marked for professionelle rengøringsmaskiner anslås at repræsentere i størrelsesordenen 40 mia. DKK årligt. Efter spørgslen efter automatiseret rengøring har en nøje sammenhæng med levestandard og lønomkostninger. Det er baggrunden for, at Vesteuropa og Nordamerika hidtil har været de største markeder med en samlet andel på ca. 80% af verdensmarkedet for rengøringsmaskiner. Den resterende del kan henføres til resten af verden, hvor der i de kommende år forventes de største vækstrater i Østeuropa, Asien og Sydamerika.

Den samlede markedsvækst forudses, over en konjunkturcyklus, at ligge i niveauet 3%, hvoraf de modne markeder i USA og Europa tegner sig for op til 1-2%point. Således forventes det, at udviklingen i resten af verden i årene fremover vil tegne sig for vækstrater, der overstiger den globale økonomiske vækstrate.

I gode tider ventes en vækst på 4-6%, i dårlige 0-2%. For 2009 forventes negativ organisk vækst i de modne markeder. I emerging markets forventes stadig svag positiv organisk vækst.

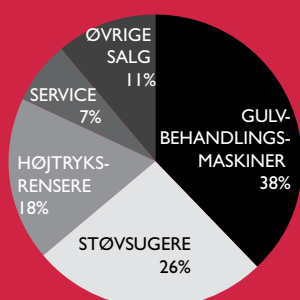
I 2008 blev markedet ramt overraskende hurtigt af den globale økonomiske tilbagegang. Det understreger vigtigheden af Nilfisk-Advances planer om - sideløbende med bestræbelserne på at fastholde sin markedsposition på de modne markeder - at positionere sig massivt på 'emerging markets'.

SALG

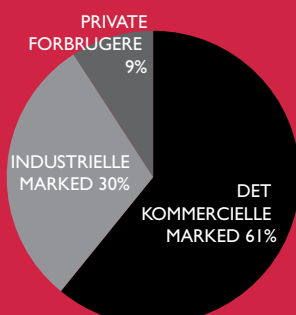
Nilfisk-Advance markedsfører og sælger sine produkter dels via egne salgsvirksomheder, dels via distributører. Virksomheden er repræsenteret med egne salgsenheder i 41 lande - fortrinsvis i Europa, Nordamerika og Asien. Et omfattende net af distributører servicerer de lande, hvor Nilfisk-Advance ikke er repræsenteret med egne virksomheder. Herudover varetages salgsarbejdet fra hovedsædet i Danmark eller fra USA. I Nordamerika foregår ca. 70% af salget gennem distributører og de resterende 30% foregår gennem direkte salg. I Europa er fordelingen 60/40 mellem salg via distributører og egen salgskanaler.

Som følge af de senere års omfattende akquisitioner er Nilfisk-Advance blevet indehaver af en lang række varemærker, som knytter sig til de tilkøbte forretningsprodukter; Advance, Clarke, Kent, Euroclean, American Lincoln, Clarke American Sanders, U.S. Products, Viper, ALTO og CFM, hvortil kommer Nilfisk-navnet. I den udstrækning, det skønnes væsentligt for videreførelsen af de respektive produkter, er deres varemærkebetegnelse blevet fastholdt - evt. i kombination med Nilfisk-navnet, således eksempelvis Nilfisk-ALTO og Nilfisk-CFM.

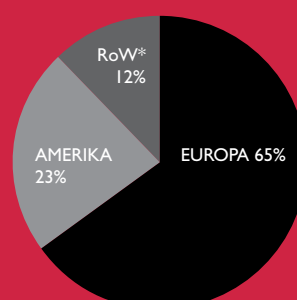
SALG FORDELT PÅ PRODUKTER FIG. 1



SALG FORDELT PÅ KUNDER FIG. 2



SALG FORDELT PÅ GEOGRAFIER FIG. 3



*RoW: REST of WORLD

KUNDER

Nilfisk-Advances rengøringsmaskiner henvender sig primært til brugere, der skal benytte maskinerne i professionelle sammenhænge som fx. rengøringsvirksomheder, der tilbyder kontraktmæssig løsning af rengøringsopgaver - eller industrien, hvor særlige rengøringsstandarder kan være påkrævet.

Endvidere sælges maskinerne til institutioner, organisationer, offentlige myndigheder, forretninger, hoteller og erhvervsvirksomheder, der selv vælger at ansætte deres rengøringspersonale.

Den del af produktprogrammet, der henvender sig til private forbrugere, når frem til slutbrugerne via forhandlere af hårde hvidevarer, detailhandelskæder og byggemarkeder, hvor maskinerne sælges stykvis.

KONKURRENTER

Blandt producenter af professionelle rengøringsmaskiner har der traditionelt ikke været tale om en høj grad af konsolidering. De fem største producenter har således tilsammen en markedsandel på omkring 40% og udgøres af Nilfisk-Advance, Danmark - Kärcher, Tyskland - Tennant, USA - Hako, Tyskland og IPC, Italien.

Den resterende del af markedet er fordelt på i størrelsesordenen 100 udbydere, som primært er regionale aktører.

ORGANISATION OG LEDELSE

Ved udgangen af 2008 beskæftigede Nilfisk-Advance 4.837 medarbejdere, heraf 570 i Danmark.

Af den samlede medarbejderstab er godt 200 beskæftiget med udvikling, mens resten er ligeligt fordelt mellem produktion og distribution samt salg og administration.

Medarbejderne er geografisk fordelt med 56% i Europa, 25% i Asien [primært Kina] og 19% i Nordamerika. Medarbejdere, der i 2008 er kommet til i Sydafrika og Argentina, er inkluderet i disse tal.

Nilfisk-Advances hovedkontor ligger i Brøndby i Danmark og virksomheden ledes af administrerende direktør Jørgen Jensen.

PRODUKTION OG PRODUKTUDVIKLING

Nilfisk-Advance betjener sig af et betydeligt net af komponentleverandører, således at Nilfisk-Advance på egne fabrikker i Europa og USA primært udfører samling af maskiner, kvalitetskontrol og logistik. Fabrikkerne ligger i Europa [6], Nordamerika [4] og Kina [2] med tilhørende centrallagre i hhv. Danmark, Tyskland og USA.

Produktudviklingen sker i kompetencecentre, der er koncentreret omkring højtryksrensere [Danmark og Kina], støvsugere [Danmark, Italien og Kina] og gulvbehandlingsmaskiner [USA, Italien og Kina]. Det ultimative sigte for Nilfisk-Advance er at udvikle og fremstille maskiner, der kan gøre det lettere og billigere

for kunden at håndtere rengøringsopgaver. For at sikre denne målsætning anvendes ca. 3% af omsætningen til produktudvikling. Væsentlige elementer i denne sammenhæng er at øge den værdi, som maskinerne har for brugerne. Det vil sige driftssikkerhed, attraktiv after-sales service, betjeningsvenlighed, personsikkerhed - samt ikke mindst, at man er i stand til at prissætte maskinerne på basis af lavest mulige fremstillingsomkostninger. For Nilfisk-Advance er kvalitet altid det bærende i alle led.

Der har i de seneste år været særlig fokus på at sikre, at innovative tiltag indenfor produktudvikling rent faktisk er i overensstemmelse med kundernes behov. Nilfisk-Advance har investeret omfattende kundeundersøgelser i 9 lande, med interviews med 600 kunder og slutbrugere i hvert land for at kortlægge kundernes ønsker.

Det er målsætningen i Nilfisk-Advances strategi i gennemsnit at markedsføre 2-3 nye produkter pr. måned. I 2008 har Nilfisk-Advance i gennemsnit lanceret næsten 4 produkter per måned og forventer i størrelsesordenen 30 nye produkter i løbet af 2009.

RISIKOFORHOLD

KOMMERCIELLE RISICI

For til stadighed at være en af de ledende udbydere af professionelle rengøringsmaskiner er det afgørende, at Nilfisk-Advance råder over et produktsortiment, som er konkurrencedygtigt i forhold til konkurrenterne. Derfor lanceres der løbende produkter med øget funktionalitet, reducerede driftsomkostninger, høj kvalitet og reducerede kostpriser i forhold til tidligere modeller.

Nilfisk-Advance fokuserer også på konstante forbedringer af sine forretningssystemer via effektiviseringer i både produktions-, administrations- og salgsled.

Kunderne, som primært er professionelle brugere, lægger vægt på, at produkterne - udover at være prismæssigt konkurrencedygtige - er robuste, særdeles driftssikre og kan levere rengøring af høj kvalitet. Hermed bliver de samlede rengøringsomkostninger reduceret. Endvidere vælger kunderne leverandør efter hvilken markedsdækning og udbud af after-sales service, der tilbydes. Dette søger Nilfisk-Advance at imødekomme ved at afsætte sine produkter til slutbrugerne igennem forhandlere, eller ved direkte salg med tilhørende after-sales service leveret af egen serviceorganisation.

FINANSIELLE RISICI

Med i niveauet 25% af omsætningen i USA er Nilfisk-Advance eksponeret overfor udviklingen i USD - en eksponering, der primært kan relateres til omregningsrisikoen. En ændring i USD på +/- 5% vil påvirke Nilfisk-Advances omsætning omregnet til DKK med i niveauet +/- 75 mDKK og resultat før skat [EBT] med i niveauet +/- 5 mDKK.

Der henvises i øvrigt til koncernregnskabet's note 30 - finansielle risici og finansielle instrumenter.

KONJUNKTURFØLSOMHED

Det vurderes, at Nilfisk-Advance er konjunkturfølsom. Det skyldes, at hovedparten af slutkunderne er professionelle eller institutionelle brugere af maskinerne. For dem er køb af rengøringsmaskiner en anlægsinvestering. I nedgangstider er der tradition for at nyinvesteringer udskydes med henblik på at optimere virksomhedens likviditet.

BELYSNING AF ÅRETS RESULTATER

For Nilfisk-Advance blev der tale om en tilfredsstillende udvikling i de første 3 kvartaler af 2008 og en kraftig tilbagegang i 4. kvartal 2008.

OMSÆTNING

Nilfisk-Advance realiserede en omsætning på 5.882 mDKK i 2008 i forhold til 5.784 mDKK i 2007. Det svarer til en vækst i lokal valuta på 4%, hvoraf 1%-point er organisk vækst og 3%-point kan henføres til tilkøbte virksomheder.

Omsætningsvæksten for året levede ikke op til forventningerne, idet der i 4. kvartal viste sig en kraftig opbremsning i efterspørgslen på alle hovedmarkeder.

Af Nilfisk-Advances omsætning opnås ca. 25% ved salg i USD og op til 9% ved salg i asiatiske valutaer, hvilket indebærer at omsætning og indtjening er valutafølsom. Omsætningen er negativt påvirket af valutakursændringer i niveauet 150 mDKK. Når dette tages i betragtning og man inkluderer effekten af akquisitioner, realiserede Nilfisk-Advance en nominel vækst i omsætningen på 2%. Sættningen af omsætningsfremgangen fremgår af fig. 1 side 6.

Den samlede organiske vækst for 2008 på 1% [2007: 7%] består af organisk vækst for Europa på 3% [2007: 8%], Nordamerika (4%) [2007: 4%] og Resten af Verden [RoW] 1% [2007: 5%]. I Nordamerika udgør vækst i hovedforretningen 1%, mens 'speciality' segmentet er faldet med 31%.

DRIFTSUDVIKLING

Driftsresultat før afskrivninger [EBITDA] i 2008 udgør 563 mDKK i forhold til 634 mDKK i 2007. Justeret for restruktureringsomkostninger på 50 mDKK udgør EBITDA 613 mDKK for 2008, hvilket svarer til et fald på 3% i forhold til EBITDA i 2007. Dette svarer til en EBITDA på 10,4% [justeret EBITDA], hvilket er et fald på 0,6%-point i forhold til 2007. Driftsresultatet [EBIT] blev på 391 mDKK, svarende til en EBIT på 6,7% i forhold til hhv. 494 mDKK og 8,5% i 2007.

Som det fremgår af fig. 4 er rentabiliteten [EBITDA i %] forblevet på et højt niveau frem til og med 3. kvartal 2008. I 4. kvartal falder rentabiliteten som følge af nedgang i aktiviteten og EBITDA korrigeret for restruktureringsomkostninger falder til 130 mDKK i 4. kvartal 2008 i forhold til 180 mDKK i tilsvarende periode i 2007.

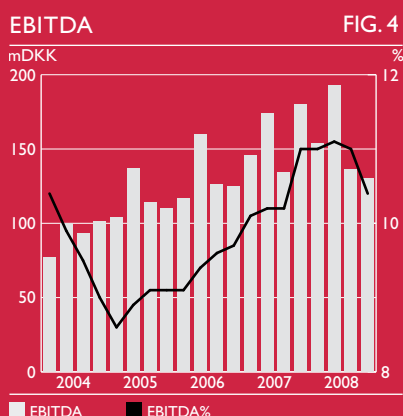
For at tilpasse virksomheden til de ændrede markedsvilkår blev restruktureringsiltag iværksat i 2008, hvor der tilsammen skete reduktion af ca. 300 arbejdspladser. Tiltagene medførte en række engangsomkostninger på 50 mDKK.

Afskrivninger og amortiseringer udgør 172 mDKK i 2008 i forhold til 140 mDKK for 2007. Af stigningen på 32 mDKK kan 7 mDKK relateres til akquisitioner, mens den resterende del kan henføres til højere afskrivning af primært IT-investeringer.

EBIT-marginen - korrigeret for engangsposter - udgør 7,5% i forhold til 8,5% for 2007. Hermed er den seneste målsætning [børsmeddelelse af 18. december 2008] realiseret.

RÅVAREPRISER

Råvarerne til fremstilling af rengøringsmaskiner er primært plast, rustfrit stål, kobber, bly og aluminium. Materialeforbruget repræsenterer ca. 50% af den samlede omkostningsbase og udviklingen i råvarepriserne har en betydelig indflydelse på udviklingen i omkostningerne. Råvarepriserne i første halvdel af 2008 har fortsat den stigning, der kendetegnede 2007. I andet halvår er priserne faldet i takt med den generelle fald i råvarepriserne. Desuden har den økonomiske afmatning i slutningen af 2008 medført, at pres for prisstigninger fra komponentleverandørerne er aftaget.



ET TON MINDRE

Nilfisk-Advance har tilsluttet sig 'Klimakampagnen 1 ton mindre', som sigter på at nedbringe danskernes personlige udledning af CO₂ med 1 ton. Alle medarbejdere opfordres til at spare på CO₂-udledningen på jobbet og hjemme for at begrænse de menneskeskabte klimaforandringer.



I gennemsnit er de råvarepriser, der indgår i materialeforbruget, faldet med 15% i første halvdel af 2008 og er faldet med yderligere 30% i anden halvdel af 2008. Efter faldet i 2008 er råvarepriseniveauet tilbage ved niveauet primo 2006.

INVESTERINGER I ANLÆGSAKTIVER

Investeringer i materielle anlægsaktiver har i 2008 udgjort 99 mDKK, hvilket er på niveau med året før. Endvidere er der investeret 98 mDKK i aktiverede udviklingsomkostninger, samt i udviklingen af Nilfisk-Advances nye IT-system i forhold til 115 mDKK året før. SAP projektet blev igangsat i september måned 2007, mens de aktiverede udviklingsomkostninger har direkte sammenhæng med den intensive produktudviklingsindsats, der har resulteret i en række nye produktlanceringer i 2008.

De samlede bruttoinvesteringer udgør således 197 mDKK mod 212 mDKK i 2007. Det skal ses i forhold til afskrivninger og amortiseringer på 172 mDKK [2007: 140 mDKK].

ARBEJDSKAPITAL

Arbejdskapitalen udgør 1.125 mDKK pr. ultimo 2008, hvilket er en nominel stigning på 35 mDKK i forhold til ultimo 2007. I procent af omsætningen udgør arbejdskapitalen 21,4% i forhold til 20,1% pr. ultimo 2007.

Som det fremgår af fig. 5 har arbejdskapital i procent af omsætningen indtil 2. halvår været på niveau med december 2007. Stigningen i 2. halvår skyldes hovedsageligt den kraftige opbremsning i efterspørgslen, som oversteg forventningerne, og som følge heraf var lagre og produktionskapacitet mv. ikke tilpasset hertil. Koncernens strategiske målsætning om at nedbringe arbejdskapitalen til under 18% for Nilfisk-Advance er uændret og der arbejdes systematisk på at reducere kapitalbindinger i arbejdskapitalen.

VÆRDISKABELSE - ECONOMIC PROFIT

Economic profit [EVA] er et mål for virksomhedens evne til værdiskabelse i form af resultat efter forrentning af den investerede kapital. Ved det gældende renteniveau og under hensyntagen til risikoprofilen i Nilfisk-Advance stilles der p.t. krav om, at investeringer som minimum skal give et afkast på 8% efter skat. Under hensyntagen til det kan EVA beregnes, idet det løbende opera-

tionelt driftsresultat [EBIT] fratrækkes skat samt kapitalomkostninger beregnet som 8% af den investerede kapital.

I fig. 6 ses udviklingen i EVA og afkast af investeret kapital [RoCE] målt på rullende 12-måneders basis [LTM]. Det fremgår heraf, at RoCE i 2008 er faldet med ca. 4% -point fra ca. 20% i 2007 til 16% i 2008. Det fremgår endvidere af fig. 7, at den investerede kapital er steget i niveauet 300 mDKK i 2007 til 2,8 mia DKK. Af stigningen vedrører 191 mDKK akquisitioner af HydraMaster mv.

EVA er i løbet af 2008 faldet betydeligt, hvilket foruden en stigning i den investerede kapital hovedsageligt skyldes tilbagegang i indtjeningen i slutningen af 2008. EVA udgør for året 2008 i niveauet 82 mDKK i forhold til 150 mDKK i 2007.

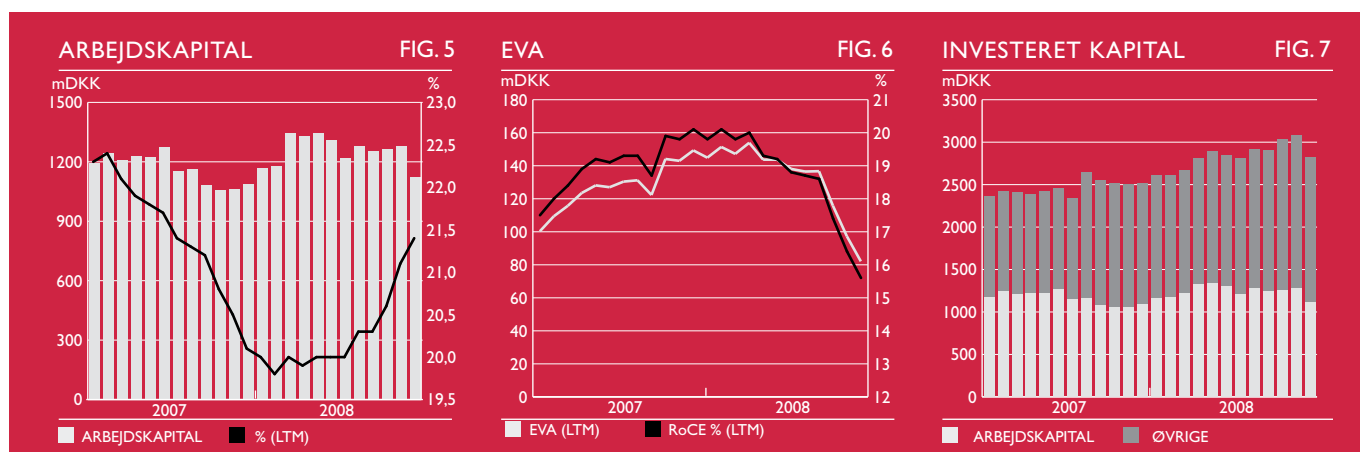
BEGIVENHEDER I 2008

AKKVISITIONER

Igen i 2008 blev der tale om tilkøb og etablering af et antal produktions- og salgsvirksomheder. Hen over året blev svenske Aquatech, amerikanske HydraMaster, danske Frithiof, amerikanske Cyclone [nu Nilfisk-Advance Technologies] og KCS Chile, budt velkommen som medlemmer af Nilfisk-Advance familien. Sammen med overtagelserne året før af amerikanske U.S. Products, den kinesiske Viper gruppe, servicevirksomhederne - danske Søndergaard Maskinfabrik og engelske Doug Tolson Engineering - samt den hidtidige distributør i Sydafrika, WAP South Africa, har der for Nilfisk-Advances vedkommende igennem de seneste år været tale om en betydelig positioneringsindsats på såvel etablerede som nye markeder.

Som et væsentligt led i globaliseringsstrategien har Nilfisk-Advance i 2008 påbegyndt opbygning af en tilstedeværelse i den central- og sydamerikanske region, hvor virksomheden i marts 2008 etablerede egen salgsvirksomhed i Argentina og i oktober købte majoriteten i den hidtidige distributør KCS Chile.

Også i Indien ser Nilfisk-Advance et betydeligt potentiale for afsætning af produkter, og sonderinger gennemført i starten af året er resulteret i etablering af eget salgsvirksomhed omfattende salgs-, service-, logistik- og lagerfunktioner. Virksomheden har domicil i Mumbai [tidligere Bombay].



I Mellem- og Fjernøsten cementerede Nilfisk-Advance aktiviteterne via etablering og udbygning af egne salgsvirksomheder, der skal dække lande med attraktiv økonomisk udvikling. Det er resulteret i etablering i De Forenede Arabiske Emirater samt en enhed i Macau [Kina].

Alle disse tiltag har bidraget til at befæste Nilfisk-Advances position som toneangivende udbyder på det globale marked.

PRODUKTER OG PRODUKTUDVIKLING

I 2008 blev målet om at markedsføre et nyt produkt eller en væsentlig produktforbedring gennemsnitlig en gang om måneden, til fulde indfriet igen. I årets løb blev der introduceret 19 gulvbe-handlingsmaskiner, 11 støvsugere, 8 højtryksrensere, 7 tæpperensere og 1 gulvslibemaskine eller i alt 46 nye maskiner.

Akkvisitionerne i 2008 omfattede adskillige tiltag indenfor teknologi, produkter og service og styrkede i betydeligt omfang de produkt- og serviceprogrammer, som Nilfisk-Advance udbyder.

Med overtagelsen af produktions- og salgsrettighederne til en robotteknologi, der markedsføres under navnet 'Multicleaner' råder Nilfisk-Advance nu også over et rengøringskoncept, som er specielt udviklet til at imødekomme kravene til hygiejnisk automatiseret rengøring i landbrugsindustriens avancerede staldbygninger.

I forlængelse af købet af aktiverne i den amerikanske virksomhed Cyclone Environmental Technologies Inc. erhvervede Nilfisk-Advance patentrettighederne til en helt ny teknologi, der specielt egner sig til rengøring af store udendørs arealer med hårde overflader. Nilfisk-Advance har efterfølgende etableret et nyt selskab, Nilfisk-Advance Technologies Inc. Selskabet skal videreudvikle Cyclone-teknologien, som fokuserer på reduktion af de vaskevands- og spildevandsproblemstillinger, der knytter sig til rengøring.

Med akkvisitionen af den svenske virksomhed, Aquatech, der er aktør i Syd- og mellemsverige føjede Nilfisk-Advance en markant markedsdækning til sine hidtidige svenske distributions- og serviceaktiviteter.

Og med overtagelsen af den danske virksomhed Frithiof, der markedsfører og sælger centralstøvsugere til det danske forbrugermarked, fik Nilfisk-Advance udvidet adgang til et interessant markedssegment.

Med overtagelsen af HydraMaster i USA, der er producent af mobile tæpperensermaskiner, har Nilfisk-Advance styrket sin position som udbyder til det professionelle rengøringsmarked og sit program af maskiner til indendørs rengøring. Akkvisitionen repræsenterer et betydeligt skridt i den markeds-mæssige ekspansion i Nordamerika, hvor tæppebelagte gulve og stofbelagte overflader optræder langt hyppigere end det er tilfældet i andre dele af verden. Nilfisk-Advance er nu blandt de dominerende udbydere af tæpperensere.

Pipelinen af nye produkter for de kommende år vil også sikre, at Nilfisk-Advance leverer en jævn strøm af nyskabelser.

Nilfisk-Advances produktudviklingsaktiviteter repræsenterede i 2008 ca. 3% af virksomhedens omsætning.

STRUKTURELLE TILPASNINGER I PRODUKTION OG MEDARBEJDERSTAB

Som et led i bestræbelserne på at kunne markedsføre produkter til konkurrencedygtige priser gennemføres løbende rationaliserings- og effektiviseringstiltag på Nilfisk-Advances forskellige fabrikker. I lyset af det faldende aktivitetsniveau, som for alvor satte ind i andet halvår af 2008, blev det besluttet at accelerere både en række strukturelle initiativer og organisationstilpasninger.

I 2008 afsluttede Nilfisk-Advance således lukninger af en produktionsenhed i Kina, hvor aktiviteterne er blevet overført til en nærtliggende søsterfabrik. Herudover blev det besluttet i 2009 at accelerere og realisere allerede lagte planer om udflytning af produktionsaktiviteter fra højt-løns- til lavtlønslande. Hertil kommer en acceleration af planerne om at 'source' minimum 50% af de dele, der indgår i Nilfisk-Advances maskiner, fra lavtlønslande. Endelig indgår der i planerne et antal tilpasninger i Nilfisk-Advances globale lager- og logistikinfrastruktur.



"Nilfisk Advance har før overlevet kriser. Op gennem 1920'erne og 1930'erne blev Nilfisk ramt af den verdensomspændende økonomiske krise. Men vi tilpassede vores forretning og fortsatte med at udvikle vores produkter - den berømte støvsuger 'den tavse dansker' blev markedsført under den Store Depression. Jeg tror at opskriften er den samme denne gang".

Jørgen Jensen, CEO,
på sin blog på Nilfisk-Advances intranet





Som følge af den markant dalende efterspørgsel i 4. kvartal 2008 efter nye rengøringsmaskiner og forventningen om, at der i 2009 ikke er udsigt til en tilbagevenden til aktivitetsniveauet fra begyndelsen af 2008, iværksatte Nilfisk-Advance en reduktion af sin medarbejderstab med omkring 10%. Hen over de sidste tre måneder af 2008 blev antallet af arbejdspladser reduceret med 300, således at Nilfisk-Advance ved udgangen af året talte 4.900 medarbejdere. I 2009 er der planlagt yderligere reduktioner i antallet af arbejdspladser til 4.700 medarbejdere. Nilfisk-Advance tilstræber at yde de berørte medarbejdere - uanset i hvilken del af den globale Nilfisk-Advance organisation, de har haft deres arbejdsplads - den bedst mulige støtte i deres bestræbelser på at finde nye ansættelser.

Restruktureringsiltagene, der er blevet kortlagt og besluttet i 2008/2009, vil medføre omkostninger i niveauet 200 mDKK. De 50 mDKK indgår i årsregnskabet for 2008, mens 150 mDKK forventes realiseret i 2009.

De nævnte initiativer sigter alle imod at sikre Nilfisk-Advances position som førende, konkurrencedygtig udbyder til det professionelle rengøringsmarked, og det er forventningen, at effekten af de planlagte tiltag vil beløbe sig til en besparelse på mindst 200 mDKK pr. år; når tiltagene er fuldt gennemført, hvoraf i niveauet 120 mDKK vil påvirke positivt i 2009.

IT

For Nilfisk-Advance er det et væsentligt element i konkurrenceevnen til stadighed at optimere den samlede varestrøm gennem såvel produktions- som distributions- og salgsledet. Således blev første fase af det omfattende SAP system, der på sigt skal binde hele den globale organisation sammen, introduceret i Danmark i efteråret 2007. Udrulningen af SAP systemet er påbegyndt i 2008.

ORGANISATION

I samarbejde med 'International Institute for Management Development' [IMD] i Schweiz, gennemfører Nilfisk-Advance lederudviklingsprogrammer designet til medarbejdere på virksomhedens toplederniveau. I 2007/2008 har 50 medarbejdere gennemført programmet, som også fortsætter ind i 2009.



"Lad os bruge den nuværende økonomiske situation til at vise vores kunder at vi leverer, også i svære tider. Lad os vende situationen til en fordel for Nilfisk-Advance. Vi justerer på den korte bane, men vores perspektiv er langsigtet. Denne balance-rede tilgang vil sikre at Nilfisk-Advance kommer ud af krisen stærkere end da den startede."

Jørgen Jensen, CEO,
på sin blog på Nilfisk-Advances intranet

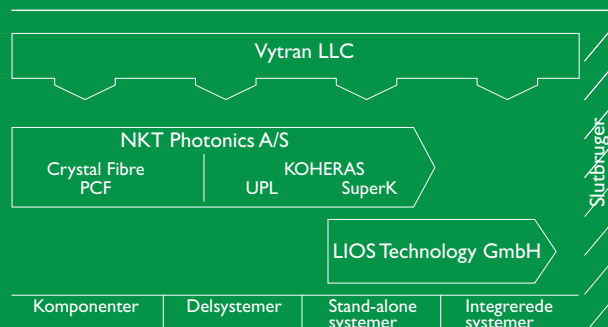
PHOTONICS GROUP

”PHOTONICS GROUP VIL GÅ FORREST I
UDVIKLINGEN AF DEN OPTISKE INDUSTRI
VED AT SÆTTE NYE STANDARDER FOR
LYSKILDER OG FIBERBASERET MÅLEUDSTYR”

HOVEDTAL

Beløb i mio. kr.	2008	2007	2006
Omsætning	170	112	94
Driftsresultat før afskrivninger, renter og skat [EBITDA]	(30)	(18)	(18)
Driftsresultat før renter og skat [EBIT]	(46)	(32)	(31)
Investeret kapital	120	96	100
Investeringer i materielle aktiver	9	12	7
Antal ansatte, gennemsnit	168	116	101

PHOTONICS GROUP



RUNDT OM PHOTONICS GROUP

Virksomhederne i Photonics Group repræsenterer NKTs nyeste forretningsområde. Fokus er rettet imod avancerede produkter, hvis funktionalitet i al væsentlighed baseres på optiske fibres særlige lysledende egenskaber. Produktsortimentet rækker fra helt nye fibertyper til nye typer lasere og avanceret måleudstyr, samt til produktionsudstyr knyttet til håndtering af optiske fibre

DET STRATEGISKE PERSPEKTIV

PRODUKTER OG MARKED

Som figuren på side 34 illustrerer, spænder aktiviteterne i Photonics Group over produkter rækkende fra basiskomponenter til systemløsninger. Fællesnævner for Photonics Groups produkter er at markedsfokus er rettet mod industrielle anvendelser og at produkternes væsentligste funktionalitet er koblet til optiske fibres unikke lysledende egenskaber.

Photonics Groups aktiviteter kan kategoriseres i 5 produktområder:

- › Distribuerede temperaturmålesystemer [DTS]. Markedsføres af LIOS Technology GmbH
- › Ultrapræcise Lasere [UPL]. Markedsføres af NKT Photonics A/S
- › Hvidlyskilder [SuperK]. Markedsføres af NKT Photonics A/S
- › Krystalfibre og komponenter [PCF]. Markedsføres af NKT Photonics A/S
- › Fiberhåndteringsudstyr. Markedsføres af Vytran

Distribuerede temperaturmålesystemer [DTS]. Markedet for distribuerede temperaturmålesystemer er i dag primært domineret af anvendelser inden for brandalarm i risikofyldte bygningskonstruktioner, herunder i tunnelsystemer samt til overvågning af højspændingskabler. Der foregår også en stor udviklingsindsats med henblik på at tilpasse og afprøve DTS-systemer til produktionsop-
timering i oliebrønde. Det samlede globale marked for DTS-systemer skønnes i 2012 at have et potentiale på 600 mDKK.

LIOS Technology har historisk været fokuseret på brandovervågningssystemer til tunneler men har siden 2007 også etableret en stærk position i markedet for overvågning af højspændingskabler. Dette har givet anledning til stor vækst i både omsætning og indtjening. LIOS Technology er således nu én af de ledende leverandører af distribuerede temperaturmålesystemer til overvågning af tunneller og bygninger [brand] og overvågning af temperaturforholdene langs højspændingskabelføringer. Virksomheden har i alt leveret op mod 2.000 systemer fordelt over det meste af kloden. I løbet af 2007 og 2008 er organisationen i LIOS Technology blevet yderligere udbygget med henblik på også at gøre sig gældende inden for olie- og gas-sektoren i form af øgede salgs- og udviklingsressourcer. Virksomheden er ultimo 2008 flyttet til nyt domicil i København med plads til yderligere udvidelse.

Ultrapræcise Lasere [UPL]: UPL er fiberlasere med ekstrem smal linjebredde og lavt støjniveau. Sådanne lasere udnyttes som sensorer i industrielle instrumenter indenfor forskellige anvendelser:

- › måling af vindhastighed [vindmølleparker, turbiner og i fly]
- › overvågning af grænser, olieledninger, havne og kystområder
- › udforskning og overvågning af oliereservoirier

De fleste af disse anvendelsesområder er under udvikling, og størrelsen af markedet for de ultrapræcise lasere vil derfor være bestemt af den succes, sådanne nye instrumenter vil få. Markedet for fiberlasere generelt til sensoranvendelser ventes at se vækstrater i niveauet 30-50% i de kommende år. Såfremt en række af de nye anvendelser slår igennem, er det sandsynligt at det samlede sensor-

ORDFORKLARING

Optiske fibre: Glasstråder der kan føre lyssignaler fra et sted til et andet.

Krystal fibre [PCF]: En speciel type optiske fibre karakteriseret ved at have huller i en krydstallignende formation gående på langs af fibreens længderetning. Hullerne bestemmer PCF-fibreens lysledende egenskaber og muliggør unikke egenskaber, som fx. evnen til at lede lys i et meget lille tværsnitsareal [ulineære fibre] eller evnen til at transmittere ekstremt høje lysintensiteter.

Non-lineære fibre [ulineære fibre]: Fibre, der pga. lille kernetværsnitsareal kan opnå så høje intensiteter, at lyset ikke udbreder sig normalt og fx. kan skifte frekvens.

Hvidlyskilder: Lyskilden [fiberen] indeholder alle farver - både dem i det synlige og i det ikke synlige frekvensområde.

Distribuerede temperaturmålesystemer [DTS]: Et målesystem som kan registrere temperaturen i målepunkter langs en given strækning.

Højeffekt fiberlaserkomponenter: Komponenter, der indgår i lyskilder, som udsender en lyseffekt i størrelsesordenen 1 Watt eller mere.

Ultra-præcise lasere [UPL]: Lasere med ekstrem smal linjebredde og lavt støjniveau.

Laser: Navnet er en forkortelse af de engelske ord 'Light Amplification by Stimulated

Emission of Radiation' dvs. 'Lysforstærkning ved stimuleret udsendelse af stråling'. En laser skaber lys eller anden elektromagnetisk stråling med ganske særlige egenskaber.

Supercontinuum laser [SuperK]: En lyskilde der udsender lys ved alle bølglængder og med næsten samme intensitet ved de forskellige bølglængder. Derfor kan SuperK-laseren give mikroskopsvar ved blot en enkelt undersøgelse, hvor mikroskoper ellers må bruge flere lasere ved forskellige bølglængder uden at opnå samme gode resultat som med SuperK.

Konfokal mikroskoper: Mikroskopteknik, hvor man fx. kan 'se' celler, der er gemt i fedt.

marked for UPL-fiberlasere udvikler sig til at repræsentere mere end 1 mia. DKK. NKT Photonics er aktiv inden for de ovennævnte områder, og ledelsen vurderer at virksomheden er den globalt ledende leverandør af fiberlasere til disse formål. Inden for vindhastighedsmåling anvendes måleudstyr baseret på NKT Photonics' lasere nu i standardudstyr til identifikation af potentielle nye vindmølleparker, og lignende udstyr afprøves i store vindmølle-turbiner. Ligeledes gennemfører flere kunder feltforsøg med NKT Photonics' lasere til seismiske undersøgelser af havbunden med sigte på optimering af udnyttelsen af oliereservoirerne. Alle tre anvendelsesområder forventes at have høje vækstrater i de kommende år.

Hvidlyskilder [SuperK]: Hvidlyskilder er en fiberlaser, der udsender et bredt spektrum af lys. Der er tale om en helt ny produkttype, som typisk finder anvendelse på områder, hvor man i dag anvender flere lasere eller andre lyskilder i det samme produkt, eksempelvis i mikroskoper, celle-sorteringssystemer, optiske måleinstrumenter til kvalitetskontrol o. lign. Det skønnes, at det eksisterende lasermarked, der potentielt kan erstattes med hvidlyskilder, er i størrelsesorden 1 mia. DKK. NKT Photonics er én af to dominerende producenter af denne nye lyskildetype. NKT Photonics satser primært på at udvikle sine hvidlyskilder i samarbejde med førende industrielle brugere af lyskilderne. Således er produktversionen SuperK Extreme™ udviklet i et tæt samarbejde med mikroskopproducenten Leica Microsystems GmbH, som i 2008 med succes startede markedsføringen af mikroskoper med denne lyskilde indbygget. Leicas system SP5 X med indbygget hvidlyskilde er i 2008 blevet udpeget af et panel af videnskabelige dommere til et af de 10 mest innovative produkter i medicosektoren. Den positive omtale skete i fagtidsskriftet the Scientist.

Krystalfibre og komponenter baseret på dem: Krystalfibre omfatter en række produktområder med vidt forskellige anvendelsesområder rækkende fra u-lineære fibre til bl.a. hvidlyskilder, aktive fibre med forstærkeregenskaber til højeffekt fiberlasere, hulkernefibre til gyroskoper og andre sensoranvendelser. NKT Photonics markedsfører både krystalfibre og sub-moduler med flere sammenbyggede funktionaliteter, der gør det lettere for kunden at udnytte krystalfibrene særlige egenskaber. Produkterne markedsføres under navnet Crystal Fibre. De u-lineære fibre anvendes i dag rutinemæssigt i kommercielle produkter,

bl.a. ovennævnte Hvidlyskilder: Krystalfibre med aktive egenskaber, herunder også sub-moduler indeholdende sådanne fibre, leveres i mindre kvantiteter til udvalgte laser kunder og indgår i deres udviklingsprojekter rettet mod højeffekt fiberlasere. Med sammenlægningen af Crystal Fibre og KOHERAS er det hensigten fremover at udnytte krystalfiberteknologien til at udvikle nye lyskildeprodukter, der på samme måde som hvidlyskilden bygger på de unikke egenskaber, som krystalfibrene besidder. NKT Photonics er den dominerende aktør inden for krystalfibre med et betydeligt - både teknologisk og patentmæssigt - forspring i forhold til konkurrenterne. Det adresserbare marked for krystalfibre skønnes at være i området 200-400 mDKK. Da mange applikationer stadig er i et tidligt udviklingsstadium, forudses det, at der vil gå adskillige år, før det fulde potentiale materialiserer sig.

Fibersplejsnings og glasbehandlingsudstyr: Vytran har to nøgle produktområder. Et er splejsning af optiske fibre samt det nødvendige for- og efterbehandlingsudstyr der skal til, dvs. fiberskæreudstyr og udstyr til fjernelse af fibercoating og til genetablering af coating. Det andet nøgleområde er glasbehandlingsudstyr, som bruges til at samle og forme optiske fibre. Vytrons udstyr anvendes af kunder som arbejder med standardfibre indenfor teleindustrien eller som arbejder med specialfibre i store styktal, i laboratoriemiljøer og i situationer hvor der er behov for særlig stor kvalitet i fibersplidsninger. Brugen af splidsninger sker fortrinsvis indenfor lyslederbaseret kommunikation, fiberbaserede sensorer og ved anden brug af specialfibre. Glasbehandlingsudstyr bruges hovedsageligt til fiberlasere og til komponenter indenfor medicoindustrien. Vytran vurderes at være én af de tre førende leverandører indenfor disse segmenter, som skønnes markeds-mæssigt at være i størrelsesordenen 200-300 mDKK og med et betydeligt vækstpotentiale.

SALG OG KUNDER

Salget af LIOS Technologys distribuerede temperaturmålesystemer sker primært til store partnere inden for de respektive anvendelsesområder, som Siemens inden for brandovervågning, kabelproducenter inden for overvågning af højspændingskabler og olieselskaber inden for oliebrøndsmonitorering og -optimering. Da anvendelserne af LIOS Technologys udstyr ofte sker i miljøer med store sikkerhedskrav, anvendes der i LIOS Technology betydelige ressourcer på både at deltage i standardiserings-

Det amerikanske videnskabelige tidsskrift The Scientist udnævnte i december 2008 Leicas TSC SP5 X mikroskop til et af årets ti bedste nye produkter indenfor medicoindustrien. Mikroskopet bygger på NKT Photonics' hvidlyslaser som kan vise alle farver på én gang og som gør det lettere at se eksempelvis syge celler i en svulst.





arbejde inden for området og på at få udstyr godkendt i henhold til respektive nationale standarder.

NKT Photonics ultrapræcise lasere, der fortsat markedsføres under varemærket 'KOHERAS', henvender sig primært til de etablerede aktører inden for offshore olieefterforskning og til nye aktører inden for vindmåling og sikkerhedssystemer. Herudover sælges denne lasertype også til store aktører i den vestlige forsvars- og sikkerhedsindustri.

Salget af NKT Photonics hvidlyskilder sker primært via partnerskaber med etablerede aktører inden for potentielle anvendelsesområder for hvidlyskilden. Eksempler på det er Leica inden for konfokal mikroskopi samt ledende aktører, der udbyder kvalitetsmåleudstyr til halvlederindustrien og til fødevareindustrien.

NKT Photonics' krystalfiberprodukter, der fortsat brandes under navnet 'Crystal Fibre', henvender sig til en bred gruppe af kunder. Kundegruppen omfatter producenter af hvidlyskilder, laserproducenter, sensorproducenter og også forsknings- og udviklingsenheder. Fokus er imidlertid rettet mod industrielle kunder, dvs. producenter af hvidlyskilder, sub-moduler til høj-effekt lasere til materialebearbejdning og til de dominerende laserleverandører inden for high-end segmentet, som eksempelvis halvlederindustrien og lifescience-segmentet. Eftersom Crystal Fibre produkterne tilbyder radikalt nye løsningsmuligheder inden for laserområdet, er det i høj grad mindre eller nye 'venture' virksomheder, der i første fase satser på at introducere produkter til lasermarkedet baseret på Crystal Fibre moduler.

Vytrans produkter henvender sig til den kundegruppe, som anvender NKT Photonics krystalfiberprodukter, samt til kunder der anvender andre typer specialfibre. Kundegruppen er således omfattende og spænder fra kommunikationsindustrien til fiberlaserproducenter, rumfart, forsvar, medicovirksomheder og udviklingscentre. Salget i USA og dele af Europa sker via direkte salg. I den øvrige del af verden sker salget via lokale distributører.

KONKURRENTER

Markedet for distribuerede temperaturmålesystemer er relativt modent sammenlignet med markederne for de øvrige Photonics Group produkter. Største konkurrent til LIOS Technology er

Sensa, et selskab i Schlumberger-koncernen. Andre betydende aktører er de venture kapitalejede virksomheder Sensornet og SensorTran Inc., samt den japanske virksomhed Sumitomo.

Inden for ultrapræcise lasere har NKT Photonics en enkelt konkurrent til fiberløsninger i form af det amerikanske venture virksomhed NP Photonics. Alternative løsninger i form af halvlederlaser-baserede systemer anses for den væsentligste konkurrent til 'KOHERAS'-produkterne.

Inden for hvidlyskildeområdet har NKT Photonics kun én direkte konkurrent, nemlig den engelske privatejede virksomhed Fianium Ltd. Konkurrencen kommer også her primært fra eksisterende lyskilder.

NKT Photonics er reelt den eneste industrielle udbyder af krystalfibre. Der findes en række mindre virksomheder, udsprunget af universitetsmiljøer, som på udviklingsniveau tilbyder kunder krystalfibre, og hermed er med til at udbrede anvendelsen af krystalfiberteknologien. Høj-effekt fiberlasermarkedet er p.t. det største potentielle marked for krystalfiberteknologien. Inden for høj-effekt fiberlasere domineres markedet i dag af IPG Photonics Inc. Via akquisitioner har de to store laserproducenter til materialebearbejdning, Trumpf GmbH og Rofin-Sinar Technologies Inc., erhvervet egne fiberlaser løsninger. NKT Photonics er således én af få uafhængige leverandører af fibre til høj-effekt fiberlasere. De primære konkurrenter er et par mindre leverandører af andre specialfibre end krystalfibre.

Markedet for udstyr til splidsning af optiske fibre domineres af de tre store japanske virksomheder Sumitomo, Furukawa og Fujikura. Deres fokus er rettet mod det store marked for splidseudstyr til installationer i feltet. Vytran er fokuseret inden for det nichesegment, hvor man i industrimiljø håndterer splidsning af specialfibre og bruger glasbehandlingsudstyr. Inden for dette segment er den primære konkurrent Furukawa og Fujikura, hvorimod andre splidseleverandører ikke er aktive her, idet dette segment kræver et andet salgs-setup end markedet for standardsplidseudstyr.

ORGANISATION

Photonics Group omfatter tre virksomheder: NKT Photonics A/S, LIOS Technology GmbH og Vytran LLC. Vi er i skrivende stund ved

VISION FOR PHOTONICS GROUP

Photonics Group vil gå forrest i udviklingen af den optiske industri ved at sætte nye standarder for lyskilder og fiberbaseret måleudstyr.

Vi vil servicere vores kunder med fiberbaserede produkter, og med processer og udstyr som muliggør produktionen af sådanne produkter.

I alt hvad vi gør, forsøger vi at blive markedsledende.

Foto: Fiberoptisk temperaturmåling på 220kV-kabel i Moskva, Rusland.



at sammenlægge aktiviteterne i Crystal Fibre A/S og KOHERAS A/S og navnet for den fortsættende virksomhed vil være NKT Photonics A/S. Navnene 'Crystal Fibre' og 'KOHERAS' anvendes fortsat som varemærker for produkterne fra NKT Photonics A/S.

Photonics Groups tre virksomheder beskæftiger i alt 174 medarbejdere i Danmark, Tyskland og USA pr. 31. december 2008.

LEDELSE

Photonics Group ledes af Søren Isaksen, koncerndirektør, CTO i NKT Holding. NKT Photonics A/S ledes af Jakob D. Skov, adm. direktør; pr. 2009 [tidligere direktør i KOHERAS siden 2001]. Virksomheden LIOS Technology GmbH ledes af Thomas Oldemeyer, adm. direktør siden 2006. Vytran Inc. ledes af Jean-Michel Pelaprat, adm. direktør siden 2008.

RISIKOFORHOLD

KOMMERCIELLE RISICI

Succesen for virksomhederne i Photonics Group afhænger af deres evne til at skabe banebrydende produkter til et - som oftest - nichepræget, globalt og krævende marked. Det er således selskabernes evne til at kunne tiltrække innovative og kompetente medarbejdere og etablere konstruktive samspil imellem teknologiske og kommercielle drivkræfter, der er kritiske faktorer for selskabernes succes.

FINANSIELLE RISICI

Photonics gruppens virksomheder er aktører på det internationale marked og er hermed eksponeret for valutarisici, der dog anses for begrænsede i forhold til NKT koncernens samlede størrelse.

KONJUNKTURFØLSOMHED

Photonics gruppens virksomheder vurderes i den igangværende udviklingsfase som værende moderat konjunkturfølsomme. Den nuværende økonomiske krise vurderes overvejende at kunne få indflydelse på LIOS Technologys og Vytrans salg i kriseperioden, men også en forsinkelse på NKT Photonics produkters gennembrud især inden for halvlederindustrien. I forhold til den samlede NKT koncern er virksomhedernes konjunkturfølsomhed på det nuværende niveau ikke væsentlig.



BEGIVENHEDER I 2008

Photonics Group realiserede i 2008 en omsætning på 170 mDKK, svarende til en nominel vækst på 53% i forhold til 2007 [112 mDKK]. Den organiske vækst - i forhold til 2007 - var på 18%, primært drevet af vækst i NKT Photonics A/S.

Der er i 2008 investeret yderligere ressourcer i produktudvikling, i opbygning af produktionsorganisation samt i markedsindtrængning. Denne øgede satsning sker med henblik på at realisere potentialet i Photonics Groups kompetencer og realisere en omsætning i niveauet 500 mDKK i år 2012.

For LIOS Technology GmbH, der hidtil primært har haft sit fokus inden for brandovervågning i tunneler m.m., har 2008 cementeret det gennembrud virksomheden opnåede i 2007 med salg af sit temperaturmålesystem til overvågning af højspændingskabler, hvor virksomheden nu er blandt de ledende aktører.

For NKT Photonics A/S er en række anvendelser af virksomhedens produkter nu løftet til et egentligt kommercielt niveau hos virksomhedens industrielle kunder. Det gælder således anvendelsen af hvidlyskilden i Leicas konfokale mikroskoper og anvendelsen af den ultrapræcise laser i vindmåleudstyr, sikkerhedsudstyr og overvågningsudstyr. Parallelt med leverancer til disse anvendelser har indsatsen i 2008 i NKT Photonics i øvrigt været rettet mod at modne og kvalificere gruppens produkter til industrielle applikationer.

Efter overtagelsen af de resterende 73% af Vytran LLC i februar 2008 er der sket en udskiftning og styrkelse af ledelsen, således at virksomheden nu bedre vil være i stand til at forfølge de vækstmuligheder, som virksomhedens produkter byder på.

Photonics Group realiserede samlet et driftsresultat før afskrivninger og amortiseringer [EBIT] på (46) mDKK, hvilket skal ses i forhold til (32) mDKK i 2007. Niveauet for underskuddet er større end de oprindelige forventninger. Dette skyldes dels den ovenfor nævnte intensiverede modningsindsats, dels en lavere indtjening i Vytran end forventet. Dertil kommer at væksten blev lavere end forventet, især i LIOS Technology, pga. forsinkede eller aflyste projekter.

"Vi har aldrig før haft en virksomhed med så enestående patentsituation globalt set. Faktisk kan jeg ikke komme i tanke om nogen anden dansk virksomhed, der har så solid en patentposition indenfor sit område"



SØREN ISAKSEN, CTO, NKT Holding

i bladet DYNAMO

udgivet af DTU september 2008 om Crystal Fibre

NKT FLEXIBLES

NKT FLEXIBLES SKAL VURDERES PÅ SINE
PRÆSTATIONER OG ENESTÅENDE
TEKNOLOGI OG VÆRE DEN FORETRUKNE
SAMARBEJDSPARTNER FOR DEN GLOBALE
OFFSHORE OLIE- OG GASINDUSTRI

HOVEDTAL

Beløb i mio. kr.	2008	2007	2006
Omsætning	1.397	1.237	884
Driftsresultat før afskrivninger; renter og skat [EBITDA]	463	269	138
Driftsresultat før renter og skat [EBIT]	428	237	106
Investeret kapital	556	413	279
Investeringer i materielle aktiver	104	98	52
Antal ansatte, gennemsnit	571	474	356

"Det er afgørende for vores konkurrenceevne at vi udvikler os, så vi er klar med de mest holdbare og økonomiske løsninger; når kunderne efterspørger dem"



MICHAEL C. HJORTH
adm. direktør NKT Flexibles

RUNDT OM NKT FLEXIBLES

NKT Flexibles, der ejes af NKT Holding A/S [51%] og offshore-entreprenøren Acergy [49%], indregnes i NKT koncernens regnskab som et 51% ejet joint-venture, idet virksomheden er fælles ledet af ejerne. Det betyder, at virksomheden ikke indregnes fuldt ud i det konsoliderede regnskab for NKT koncernen, men vises på én linje

DET STRATEGISKE PERSPEKTIV

PRODUKTER

NKT Flexibles udvikler, fremstiller og sælger offshore rørsystemer, der er baseret på en fleksibel rørkonstruktion. Rørsystemerne er designet til udvinding af olie og gas fra felter på havets bund og er en vigtig del af offshoreindustrien.

Produktprogrammet omfatter fleksible rør i størrelsen 2 tommer indre diameter [ca. 50 mm] op til og med 16 tommer indre diameter [ca. 406 mm], som er designede til at operere under meget krævende vilkår offshore i alle dele af verden. Produkterne er unikke, idet de forbliver fleksible selv under meget høje driftstryk - helt op til 600 bar, og samtidig er i stand til at modstå driftstemperaturer op til +130°C.

Fleksible rørsystemer anvendes i dag til udvinding af olie og gas på vanddybder ned til 2.000 meter: NKT Flexibles' produkter er kvalificeret til brug på sådanne vanddybder.

MARKED

Det globale marked for fleksible rørsystemer til offshore olie- og gasindustrien anslås at udgøre i størrelsesordenen 1,5 mia. USD. De største markeder for fleksible, undersøiske rør findes i Atlanterhavet ud for Brasilien [ca. 50% af verdensmarkedet] og Vestafrika samt i Nordsøen. Andre betydelige markeder findes i Den Mexicanske Golf samt i Fjernøsten og Australien.

Karakteristisk for offshore markedet er, at det er prisen på råolie samt olieselskabernes behov for erstatning af allerede udvundne reserver, der er afgørende for, om industrien er motiveret til at investere i nye olieudvindingsfelter. Afhængig af den krævede tekniske løsning for den enkelte feltudvikling opererer olieselskaberne med en oliepris i størrelsesordenen 30-45 USD/tønde [160 liter], fra hvilken pris det er fordelagtigt at investere i nye oliefelter. Det skal i den forbindelse dog fremhæves, at omkostningerne pr. tønde olie ved udvinding fra nye oliefelter typisk er dyrere jo dybere vanddybde udvindingen sker fra.

Aktivitetsniveauet i offshore sektoren, der i perioden 2005-2007 var kraftigt stigende, har i andet halvår 2008, som følge af kraftigt faldende oliepriser, oplevet et faldende aktivitetsniveau, fig 1.

Den generelle afmatning på de økonomiske markeder har medført en nedgang i behovet for energi og således forårsaget en

faldende efterspørgsel efter fossile brændstoffer. Det er vanskeligt at vurdere, hvor længe denne lavere efterspørgsel efter fossile brændstoffer vil vare. Det forventes at der i den nære fremtid vil være forøget aktivitet forbundet med at vedligeholde olieindustriens produktionskapacitet, så den fortsat kan imødekomme det nuværende forbrug af olie og naturgas.

På det lange sigt er opretholdelsen af en sikker forsyningssituation drevet af politiske og økonomiske beslutninger, hvor også temaerne 'vedvarende energi' og 'atomkraft' vil komme i søgelyset. På det nuværende grundlag forventes det, at efterspørgslen efter olie og gas igen vil vokse med op til 1-2% årligt, når den generelle verdensøkonomiske situation igen nærmer sig det normale.

Historisk er olieudvinding gennemført, hvor det er mest omkostningseffektivt, dvs. på land og offshore på relativt lave vanddybder. I takt med at disse ressourcer bliver udtømt, gennemføres olieefterforskning og -udvinding på stadig større havdybder, ofte baseret på flydende produktionsanlæg [også kendt som FPSO'er og FPU'er]. Denne udvikling er gunstig for NKT Flexibles, fordi flydende produktionsanlæg ofte er afhængige af fleksible rør til transport af olien fra oliebrøndene på havbunden op til selve det flydende produktionsanlæg.

SALG OG KUNDER

NKT Flexibles har egen salgsorganisation og får tillige via Acergy mulighed for at byde på nye projekter.

Kunderne udbyder blandt andet projekter i licitation, hvor det er muligt både at byde på rørleverancen separat og på en totallossning, der også omfatter installation på havbunden.

Ud over salg via partneren Acergy og i tæt samarbejde med dem, afsætter NKT Flexibles sine produkter direkte til den globale offshore industri. Det direkte salg fortsætter med at udgøre en stigende andel. Kundebasen omfatter en række store og små olieselskaber fx. Statoil-Hydro, Petrobras, Exxon Mobil, Shell, BP, Maersk, Total, samt en række specialiserede entreprenører indenfor offshore sektoren såsom APL, SBM, Bluewater m.fl.

NKT Flexibles er en projektorienteret forretning og baseret på, at kunderne sender deres projekter i udbud.

NKT Flexibles er således ikke i traditionel forstand prisfølsom, men er helt afhængig af investeringsbeslutninger, der primært drives af

forventninger til olieprisudviklingen, sammensætningen af oliereserver og den investeringslyst for udbygning af eksisterende oliefelter eller etablering af nye, der følger i kølvandet på overvejelserne.

KONKURRENTER

NKT Flexibles er én af verdensmarkedets tre udbydere af fleksible rørsystemer til offshore olie- og gasindustrien. Med den nuværende installerede kapacitet har NKT Flexibles ca. 15% af markedet.

De to andre virksomheder er franske Technip med en markedsandel på ca. 55% og engelske Wellstream med en markedsandel på ca. 30%. Technip positionerer sig i form af sin markedsledende rolle som den dominerende leverandør af meget store og/eller meget teknisk udfordrende totalløsninger hos de største olie-selskaber.

Technip leverer fleksible rør i størrelsen 2 tommer indre diameter [ca. 50 mm] op til og med 19 tommer indre diameter [ca. 483 mm], som er designede til at operere under meget krævende vilkår offshore i alle dele af verden. Technip er kvalificeret til vanddybder ned til 2000 meter.

Wellstream har de senere år positioneret sig som leverandør af projekter med stor volumen af standardiserede produkter; ikke mindst til det brasilianske marked. Wellstream leverer fleksible rør i størrelsen 2 tommer indre diameter [ca. 50 mm] op til og med 16 tommer indre diameter [ca. 406 mm], designet til meget krævende offshoreforhold. Wellstream er kvalificeret til vanddybder ned til 2.000 meter.

ORGANISATION OG LEDELSE

NKT Flexibles ledes på bestyrelsesniveau i et samspil mellem de to ejere. Den daglige drift varetages af direktionen under ledelse af adm. direktør Michael C. Hjorth.

Ved udgangen af 2008 var der godt 600 medarbejdere i virksomheden - heraf 40% på hovedkontoret ved København, der primært er beskæftiget med udvikling, projekt-engineering samt administration og 60% på fabrikken i Kalundborg, der primært er beskæftiget med produktion. Derudover har NKT Flexibles en udviklingsafdeling i Ålborg, samt et salgskontor i Rio de Janeiro, Brasilien.

PRODUKTION OG PRODUKTUDVIKLING

NKT Flexibles' fabrik ligger ved havnekajen i Kalundborg, hvor der er tilstrækkelig vanddybde til meget store installationsskibe. Fabrikken strækker sig over 125.000 m², hvoraf ca. 45.000 m² er under tag. Karakteristisk for fabrikken er de meget store spoler og drejeskiver, der transporterer rørene fra fabrikken til transportskibet.

NKT Flexibles råder over egne laboratorie- og testfaciliteter og alt i alt er mere end 40 udviklingsingeniører ansat i virksomheden, og de arbejder med materialeteknologi, procesoptimering og metoder til levetidsbestemmelse af fremtidens fleksible rørsystemer.

INVESTERINGER

Der arbejdes løbende med investeringer i produktudvikling og investeringsprogrammer for effektivisering af produktionsprocesser og udbygning af produktionskapaciteten. Det årlige investeringsniveau har i de sidste par år for så vidt angår vedligeholdelsesinvesteringer ligget i niveauet 35 mDKK, hvortil kan lægges i niveauet 65 mDKK i kapacitetsudvidende investeringer. Investeringsniveauet vil stige i 2009 og 2010 som følge af en igangværende fabriksudvidelse.

RISIKOFORHOLD

KOMMERCIELLE RISICI

Den største kommercielle risiko relaterer sig til aktivitetsniveauet i olieindustrien og dermed offshore markedets størrelse. Niveauet er delvis knyttet til det nuværende prisniveau på råolie og det forventede fremtidige niveau og det har stor indvirkning på investeringsviljen i offshore industrien.

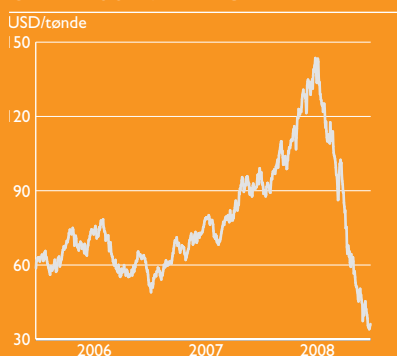
Den indbyrdes konkurrenceevne blandt de tre udbydere afhænger af deres evne til at designe rør, som kvalitets- og specifikationsmæssigt indfrier kundernes behov, og som samtidig er den mest økonomiske løsning i forhold til produktets levetid.

FINANSIELLE RISICI

NKT Flexibles er aktør på det internationale marked og er hermed eksponeret for valutarisici. NKT Flexibles afdækker som hovedregel valutarisici i det omfang det kan lade sig gøre.

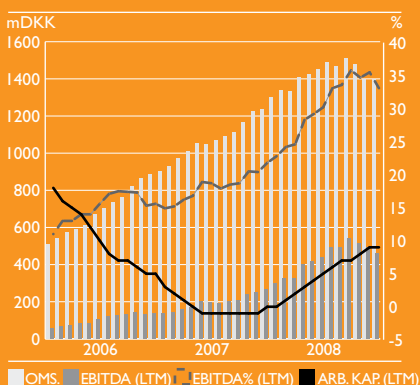
OLIEPRISUDVIKLING

FIG. 1



EBITDA

FIG. 2



FABRIKKEN PÅ HAVNEN

i Kalundborg har sin egen kaj med vanddybder på 7-10 meter som giver adgang for at stort set ethvert installationsskib eller flydende kran. Alle størrelser og længder af fleksible rør kan laste direkte ombord på installations- eller transportskibet og sejles til olie- og gasfelterne.



Læs mere på www.nkt.dk

KONJUNKTURFØLSOMHED

Det skønnes, at NKT Flexibles er lav til moderat konjunkturfølsom. Virksomheden indgår i værdikæden i den globale offshore industri, hvor behovet for de produkter, som NKT Flexibles udbyder, primært har sammenhæng med udbygning af eksisterende oliefelter eller med etablering af nye. Der er tale om en industri med lang planlægningshorisont, og hvor investeringsbeslutninger primært drives af olieprisudviklingen samt af størrelsen og sammensætningen af oliereserverne.

MILJØ OG SIKKERHED

NKT Flexibles udarbejder grønne regnskaber og er certificeret i overensstemmelse med ISO 14001 [miljøledelse] og OHSAS 18001 [sundhed og sikkerhed]. Det vurderes at virksomhedens sikkerhedsniveau er meget højt, hvilket bl.a. auditeres af eksterne konsulenter samt af virksomhedens kunder.

BELYSNING AF ÅRETS RESULTATER

Hos NKT Flexibles blev der også i 2008 tale om en massiv fremgang, der til fulde indfrie forventningerne.

NKT Flexibles realiserede i 2008 en omsætning på 1.397 mDKK mod 1.237 mDKK året før hvilket er en stigning på 13%. Omsætningsstigningen kan dels henføres til det høje aktivitetsniveau i branchen, der har kendetegnet de seneste år, og dels til NKT Flexibles' forbedrede konkurrenceevne.

Foruden stigning i omsætningen har produktmixet påvirket driftsresultatet positivt i 2008. Driftsresultatet udgør således 463 mDKK for 2008 imod 269 mDKK året før. Der er således - igen i år - tale om en meget tilfredsstillende fremgang på 194 mDKK [72%] endda i forhold til et højt niveau i 2007. Det realiserede resultat, der svarer til en EBITDA-margin på 33% [2007: 22%], afspejler fuld kapacitetsudnyttelse, fig.2.

Resultatet i NKT Flexibles indregnes i NKT koncernens driftsresultat [EBITDA] med 51% af resultat før skat [EBT]. For 2008 er der indregnet 222 mDKK mod 121 mDKK for 2007, hvilket skal ses i forhold til, at forventningerne til NKTs resultatandel af resultat før skat i NKT Flexibles for 2008 blev opjusteret til niveauet 230 mDKK fra oprindeligt 120 mDKK.

Ultimo 2008 var det nettorentebærende aktiv 236 mDKK i forhold til det nettorentebærende aktiv på 5 mDKK ved årets begyndelse.

Visibiliteten i markedet er påvirket af den nuværende økonomiske situation. Ordreindgangen er set i det lys på et stabilt niveau.

BEGIVENHEDER I 2008

MARKEDSSITUATIONEN

De kraftigt faldende oliepriser fra niveauet 150 USD pr. tønde i midten af året til niveauet 40 USD pr. tønde ved udgangen af 2008 har naturligt nok bevirket en nedgang i aktivitetsniveauet for offshore olie- og gassektoren. En del planlagte felt-udviklinger er blevet udskudt i tid - for nogen projekters vedkommende på grund af manglende rentabilitet ved den nuværende oliepris og for andre projekters vedkommende på grund af manglende finansiering.

På lidt længere sigt forventes det, at aktivitetsniveauet igen stiger i erkendelse af, at størstedelen af verdens eksisterende olie- og gasfelter udviser faldende produktion, hvilket gør det nødvendigt for olieselskaberne at finde løsninger til opretholdelse af trykket i oliebrøndene - alternativt tage nye udvindingsfelter i brug.

På baggrund af de ændrede markedsvilkår vil fokus i 2009 være at sikre et tilstrækkeligt højt aktivitetsniveau i form af nye projekter og produktion til fabrikken i Kalundborg. Dermed kan den positive udvikling af virksomhedens teknologiske base og produktportefølje fortsættes. Visionen om at udvikle NKT Flexibles til at blive den foretrukne leverandør af avancerede fleksible rørsystemer til alle offshore olie- og gasområder fastholdes for at være klar, når efterspørgslen igen overstiger udbuddet af olie og naturgas.

MARKANTE LEVERANCER

NKT Flexibles er aktør i alle offshore olie- og gasregioner og havde i løbet af 2008 projektleverancer til både eksisterende og nye kunder over hele verden. Blandt de mere markante projekter blev en flerårig rammeaftale for levering af fleksible rør til Indien produceret færdig og klargjort til levering. Det samme gjaldt en anden flerårig rammeaftale for levering af fleksible rør til det Kaspiske Hav. Derudover fortsatte NKT Flexibles med ud-



"PRP-I" projektet i Indien, hvor NKT Flexibles henover en treårig periode fremstillede og leverede op imod 60km fleksible rør til brug for udskiftning af korroderede stålrør. Projektet har været så succesfuldt for kunden - det indiske olieselskab ONGC - at NKT Flexibles efterfølgende har opnået yderligere ordre på fleksible rør til en fortsættelse af projektet.

bygningen af det tætte samarbejde med StatoilHydro på den norske kontinentalsokkel.

I foråret 2008 fik NKT Flexibles tildelt en banebrydende treårig rammeaftale af det statslige brasilianske olieselskab Petrobras for fremtidig levering af fleksible risers og flowlines til brug på vanddybder ned til 2.000 meter. Tildelingen af denne ordre er resultatet af en fokuseret indsats på det udviklingsmæssige område.

ORGANISATIONSUDBYGNING

Gennem 2008 fortsatte NKT Flexibles med en kontrolleret udbygning af medarbejderstaben, der i løbet af året blev udvidet med godt 10%. Fra ved årets start at beskæftige 540 medarbejdere var der ved årets udgang lidt over 600 medarbejdere i virksomheden.

I august 2008 blev alle aktiviteter i hovedstadsområdet samlet i et nyt domicil med dertil hørende forsøgshal, beliggende i erhvervsområdet Priorparken i Brøndby.

KAPACITET

Der blev i 2008 investeret i størrelsesordenen 100 mDKK i nye maskiner og procesteknologi for at øge effektiviteten og kapaciteten på fabrikken i Kalundborg. Planerne for en udvidelse af fabrikskapaciteten fortsætter som forventet, idet der dog tages bestik af markedssituationen. Det er således en mulighed at lade udbygningsprojektet foregå over en lidt længere periode for derved at få en bedre balancering af kapacitetsudvidelsen op imod markedets behov. Det skal i den henseende fremhæves, at de dele af fabriksudvidelsen, som vedrører kritiske processer, hvor virksomheden i dag ikke har back-up systemer, vil fortsætte som planlagt.

Der blev fremstillet godt 100 km fleksible rør i forskellige dimensioner fra 3"ID [Indre Diameter] til 15"ID. I gennemsnit blev der hen over året løst omkring 45 projektopgaver. Det er på samme niveau som året før.

Som følge af den store rammeaftale med Petrobras har NKT Flexibles udvidet sin projektservice funktion, til fem såkaldte Project Management Units. Her understøtter ingeniører og administrativt personale kunderne med faglig ekspertise i forbindelse med aflevering og installation af de færdige rør.

På fabrikken i Kalundborg blev en udvidelse af montage og test-faciliteterne igangsat med etableringen af en ny bygning med plads til fire 9,2 meter spoler. Udvidelsen vil stå klar i løbet af 1. kvartal 2009 og vil betyde en opgradering af montage- og testkapaciteten i niveauet 50%.

NYE PRODUKTER

Produktudviklingsaktiviteterne fortsatte i 2008 med primært fokus på udvikling af dybtvandsrør, der kan installeres på 2.000 m dybde. Med tildelingen af Petrobras rammeaftalen er fokus rettet imod de specifikke krav, der er forbundet med aftalen. Mod slutningen af 2008 blev et 6"ID og et 8"ID rør succesfuldt testet i Brasilien og efterfølgende godkendt på vanddybder ned til 2.000 meter.

NKT Flexibles er i gang med at udvikle nye applikationer til brug for tilstandsmåling på fleksible rørsystemer. Baggrunden er et behov i markedet for at kunne danne sig et billede af rørsystemets tilstand med henblik på drift og vedligehold. Det er tanken på sigt at etablere en decideret afdeling i NKT Flexibles med fokus på dette område.

NKT Flexibles fortsatte i 2008 med den kommercielle produktion af fleksible rør, der er baseret på en ny patenteret metode, hvor der benyttes infrarøde stråler til at krydsbinde polyethylen.

MILJØ

NKT Flexibles' grønne regnskaber dokumenterer, at forurening fra fabrikken i Kalundborg hvad angår rør, støj og spildevand, er ubetydelig. ISO 14001 [miljøledelse] og HSAS 18001 [sundhed og sikkerhed] -godkendelserne er opretholdt med sigte på, at virksomheden kan leve op til nationale og internationale standarder.

Der arbejdes løbende på at forbedre virksomhedens sikkerhedsniveau via kampagner og kurser for alle medarbejdere for at eliminere alle risici for personskader. Det vurderes, at NKT Flexibles på dette område opererer på et højt niveau.



'ACG' projektet i det Kaspiske Hav, hvor NKT Flexibles har leveret statiske højtryks fleksible flowlines til brug for BP's massive feltudviklinger i Azerbajdsjan.



KONCERNLEDELSE

BESTYRELSE

CHRISTIAN KJÆR, R¹ [1943]

Formand

Kammerherre, hofjægermester, advokat

cand.jur. 1972

Medlem og næstformand 1987

Formand 1990

Antal aktier i NKT: 622.286

Formand for bestyrelsen for

A/S Segalith af 1/4 1987

Sankt Gjertruds Stræde 10 A/S

Skærbæk Plantage A/S

Medlem af bestyrelsen for

Nye Kommercielle Aktiviteter Holding A/S

Ejendomsselskabet D.F.K. A/S

JAN TRØJBORG [1955]

Næstformand

Borgmester i Horsens

Forhenværende minister og MF

Ingeniør, 1986

Medlem af bestyrelsen og næstformand

2005

Antal aktier i NKT: 429

Medlem af bestyrelsen for

Billund Lufthavn A/S

KL [Kommunernes Landsforening]

Egns-Invest IFS A/S

KRISTER AHLSTRÖM [1940]

Direktør

Diplomingeniør, 1966, bergsråd, Dr. dr.h.c.

Medlem af bestyrelsen 1995

Antal aktier i NKT: 0

Medlem af bestyrelsen for

MetroAuto Group Oy, Finland

Desigence Oy, Finland

samt to svenske og én finsk fondsbestyrelse

GUNNAR KARSTEN JØRGENSEN* [1946]

Montør, NKT Flexibles I/S, ansat 1997

Medlem af bestyrelsen 2005

Antal aktier i NKT: 50

ARNE DAN KJÆRULFF* [1948]

Reparatør, Nilfisk-Advance A/S, ansat 1974

Medlem af bestyrelsen 2006

Antal aktier i NKT: 624

JENS MAALØE [1955]

Adm. direktør, Terma A/S

Civilingeniør 1979 - ph.d. 1983

Medlem af bestyrelsen 2004

Antal aktier i NKT: 450

Medlem af bestyrelsen for

Topdanmark A/S

Ingeniørhøjskolen i Århus

JØRGEN BJERGSKOV NIELSEN* [1949]

Elektriker, NKT Cables A/S, ansat 1976

Medlem af bestyrelsen 1991

Antal aktier i NKT: 410

**Medarbejdervalgt*

JENS DUE OLSEN [1963]

cand.polit. 1990

Medlem af bestyrelsen 2006

Antal aktier i NKT: 0

Medlem af bestyrelsen for

Industriens Pension A/S

Hungarian Telephone and Cable Corp. Inc.

Cryptomathic A/S

Johnsen Oil A/S

CO + Høgh A/S

LONE FØNSS SCHRØDER [1960]

Adm. direktør, Wallenius Lines AB

cand.jur. 1987, cand.merc. 1985

Medlem af bestyrelsen 2008

Antal aktier i NKT: 0

Formand for bestyrelsen for

Elite Miljø A/S

Medlem af bestyrelsen for

DSB

Aker ASA, Norge

Yara ASA, Norge

Vattenfall AB, Sverige

Oplyste aktiebesiddelser, der er opgjort primo marts 2009, inkluderer nærtstående parter besiddelser.

Oplysninger om bestyrelsesposter er givet i overensstemmelse med §107 i årsregnskabsloven vedrørende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber samt NKTs Corporate Governance praksis.

Flere oplysninger om koncernledelsen findes på www.nkt.dk

CHRISTIAN KJÆR



JAN TRØJBORG



KRISTER AHLSTRÖM



GUNNAR K. JØRGENSEN



ARNE DAN KJÆRULFF



JENS MAALØE



JØRGEN BJERGSKOV



JENS DUE OLSEN



LONE F. SCHRØDER



KONCERNLEDELSE

DIREKTION

THOMAS HOFMAN-BANG

[1964]

Administrerende direktør [CEO]

Statsautoriseret revisor 1994

cand.merc.aud. 1992

Ansæt i NKT, medlem af direktionen 2000

Antal aktier i NKT: 48.000 stk. [heraf købt i 2008: 20.000 stk.]

Formand for bestyrelsen for

NeuroSearch A/S

BL&S Capital Management Fondsmægler-selskab A/S

Medlem af bestyrelsen for

Nordea Investment Fund Management A/S

Rambøll Group A/S

Det Danske Klasselotteri A/S

SØREN ISAKSEN

[1952]

Koncerndirektør, teknologi [CTO]

cand.scient. 1977 - ph.d. 1981

Ansæt i NKT 1981

Medlem af direktionen 1999

Antal aktier i NKT: 47.275 stk. [heraf købt i 2008: 20.000 stk.]

Medlem af bestyrelsen for

Glud & Marstrand A/S

MICHAEL HEDEGAARD LYNG

[1969]

Koncerndirektør, finans- og økonomi [CFO]

cand.merc.aud. 2001

Ansæt i NKT 2007

Medlem af direktionen 2008

Antal aktier i NKT: 449

FUNKTIONSCHEFER

KARSTEN RIIS ANDERSEN

[1970]

Økonomichef

OLE BRAMSNÆS

[1946]

Juridisk direktør

SØREN MAGDAL CHRISTENSEN

[1975]

Finanschef

METTE RONA

[1970]

Skattechef

ANNE SCHOEN

[1956]

Kommunikationschef

HENNING TOFT

[1946]

Personalechef

Oplyste aktiebesiddelser, der er opgjort primo marts 2009, inkluderer nærtstående parter besiddelser.

Oplysninger om bestyrelsesposter er givet i overensstemmelse med §107 i årsregnskabsloven vedrørende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber samt NKTs Corporate Governance praksis.

THOMAS HOFMAN-BANG



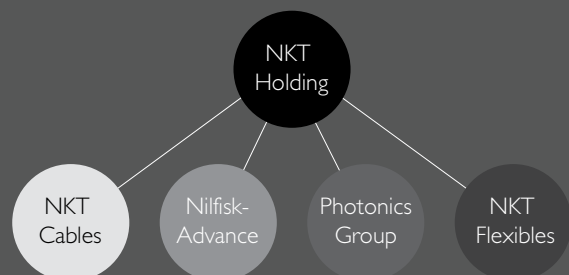
SØREN ISAKSEN



MICHAEL HEDEGAARD LYNG



NKT KONCERNEN



PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 for NKT Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008, samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet og koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, 5. marts 2009

DIREKTION

Thomas Hofman-Bang
Adm. direktør, CEO

Søren Isaksen
Koncerndirektør, CTO

Michael Hedegaard Lyng
Koncerndirektør, CFO

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



2. APRIL 2009

Ordinær generalforsamling afholdes i Radisson SAS Falconer Center, Frederiksberg, kl. 16.00

PÅTEGNINGER

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i NKT Holding A/S

Vi har revideret årsrapporten for NKT Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.

En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, 5. marts 2009

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Finn L. Meyer

Statsautoriseret revisor

Søren P. Krejler

Statsautoriseret revisor

KONCERNREGNSKABET 2008

INDHOLD		Side
	Resultatopgørelse	49
	Pengestrømsopgørelse	50
	Balance	51
	Egenkapitalopgørelse	53
NOTER		
1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	55
2	Segmentoplysninger	57
3	Omsætning	58
4	Andre driftsindtægter	59
5	Personaleomkostninger	59
6	Forsknings- og udviklingsomkostninger	59
7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	59
8	Associerede virksomheder	59
9	Andel i joint venture	60
10	Finansielle indtægter	60
11	Finansielle omkostninger	60
12	Skat	61
13	Resultat pr. aktie	61
14	Nedskrivningstest	62
15	Immaterielle aktiver	64
16	Materielle aktiver	65
17	Varebeholdninger	66
18	Tilgodehavender	66
19	Aktiekapital og udbytte	66
20	Egne aktier	67
21	Pensioner og lignende forpligtelser	67
22	Udsudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	69
23	Hensatte forpligtelser	70
24	Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld	70
25	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	70
26	Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser	71
27	Køb af dattervirksomheder	72
28	Nærtstående parter	74
29	Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere	75
30	Finansielle risici og finansielle instrumenter	78
31	Begivenheder efter balancedagen	82
32	Ny regnskabsregulering	83
33	Koncernvirksomheder pr. 31. december 2008	85
34	Anvendt regnskabspraksis	86
	Årsregnskab - moderselskab	97
	5 års hoved- og nøgletal, EUR	108

RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 31. december
Beløb i mDKK

	Note	2008	2007
Omsætning	3	13.827,5	13.524,7
Andre driftsindtægter	4	87,4	184,2
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(56,6)	89,6
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		12,1	13,2
Omkostninger til råvarer, hjælpemidler samt handelsvarer		(8.522,4)	(8.480,1)
Personaleomkostninger	5,6	(2.529,9)	(2.322,7)
Andre omkostninger	6,7	(1.830,0)	(1.705,5)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	8,9	229,9	129,9
Driftsresultat før afskrivninger [EBITDA]		1.218,0	1.433,3
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	16	(274,5)	(192,6)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	15	(125,0)	(108,0)
Driftsresultat [EBIT]		818,5	1.132,7
Finansielle indtægter	10	152,1	95,7
Finansielle omkostninger	11	(378,2)	(240,5)
Resultat før skat [EBT]		592,4	987,9
Skat	12	(188,1)	(167,9)
Årets resultat		404,3	820,0
Fordeles således:			
Aktionærerne i NKT Holding A/S		401,1	804,6
Minoritetsinteresserne		3,2	15,4
		404,3	820,0
Resultat pr. aktie [EPS]	13	17,0	34,2
Udvandet resultat pr. aktie [EPS-D]	13	17,0	34,0

Bestyrelsen indstiller et udbytte for året på 0 DKK pr. aktie [2007: 11 DKK pr. aktie] til godkendelse på generalforsamlingen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

Note

2008

2007

Driftsresultat før afskrivninger [EBITDA]		1.218,0	1.433,3
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, anvendte og øgede hensatte forpligtelser samt øvrige ikke likvide driftsposter m.v.		(299,4)	(267,9)
Ændring i arbejdskapital		151,5	210,2
Pengestrømme fra drift før finansielle poster m.v.		1.070,1	1.375,6
Modtagne finansielle indtægter		118,4	39,6
Betalte finansielle omkostninger		(334,1)	(166,4)
Betalt skat		(91,6)	(86,5)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		762,8	1.162,3
Køb af virksomheder	27	(213,6)	(1.039,3)
Køb af materielle anlægsaktiver		(755,5)	(457,5)
Salg af materielle anlægsaktiver		315,3	68,4
Andre investeringer netto		31,1	(76,9)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(622,7)	(1.505,3)
Ændring i langfristet lån fra kreditinstitutter		(9,3)	(147,3)
Ændring i kortfristet lån fra kreditinstitutter		170,0	238,7
Betalt udbytte		(260,2)	(235,6)
Indbetalt ved udnyttelse af optioner		12,9	15,1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		(86,6)	(129,1)
Årets pengestrøm		53,5	(472,1)
Likvide beholdninger, primo		538,7	1.016,5
Kursregulering af likvider		(5,6)	(5,7)
Årets pengestrøm		53,5	(472,1)
Likvide beholdninger, ultimo	26	586,6	538,7

BALANCE

31. december
Beløb i mDKK

Note 2008 2007

Aktiver

Langfristede aktiver

Immaterielle aktiver

15

Goodwill	1.042,9	905,4
Varemærker og lignende	55,5	33,2
Kunderelaterede aktiver	103,9	102,3
Færdiggjorte udviklingsprojekter	147,5	89,6
Patenter og licenser m.v.	170,4	154,3
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger	65,0	102,6
	1.585,2	1.387,4

Materielle aktiver

16

Grunde og bygninger	483,0	469,0
Produktionsanlæg og maskiner	620,4	572,9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	290,4	274,3
Aktiver under udførelse og forudbetalinger	615,2	192,3
	2.009,0	1.508,5

Andre langfristede aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	8,9	481,0	260,2
Andre investeringer og tilgodehavender		41,2	32,3
Udskudt skat	22	205,3	247,3
		727,5	539,8

Langfristede aktiver i alt

4.321,7 3.435,7

Kortfristede aktiver

Varebeholdninger	17	2.228,1	2.286,8
Tilgodehavender	18,24	2.739,0	2.508,1
Selskabsskat		59,6	39,6
Andre investeringer		-	18,4
Tilgodehavende fra salg af ejendom		-	271,9
Likvide beholdninger	26	586,6	538,7
Kortfristede aktiver i alt		5.613,3	5.663,5

Aktiver i alt

9.935,0 9.099,2

BALANCE

31. december
Beløb i mDKK

	Note	2008	2007
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital	19,20	474,4	472,8
Reserver		(73,8)	(112,0)
Overført resultat		3.026,6	2.625,3
Foreslået udbytte		0,0	260,0
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapitalen		3.427,2	3.246,1
Minoritetsinteresser		37,5	36,4
Egenkapital i alt		3.464,7	3.282,5
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	22	122,8	94,8
Pensioner og lignende forpligtelser	21	280,1	286,6
Hensatte forpligtelser	23	90,9	92,9
Kreditinstitutter	24,30	1.315,0	1.343,1
		1.808,8	1.817,4
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	24,30	1.415,3	1.205,5
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser m.v.	24,25	2.998,4	2.613,6
Selskabsskat		108,9	48,0
Hensatte forpligtelser	23	138,9	132,2
		4.661,5	3.999,3
Forpligtelser i alt		6.470,3	5.816,7
Passiver i alt		9.935,0	9.099,2

EGENKAPITALOPGØRELSE

31. december Beløb i mDKK	Aktie- kapital	Reserve valutakurs- regulering	Reserve sikrings- trans- aktioner	Reserve dagsværdi- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapi- tal i alt
Egenkapital 1. januar 2008	472,8	(107,7)	(4,4)	0,1	2.625,3	260,0	3.246,1	36,4	3.282,5
Egenkapitalbevægelser i 2008									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		4,4					4,4	(5,7)	(1,3)
Merværdi ved køb af minoritetsinteresser					(15,3)		(15,3)		(15,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:									
Årets værdiregulering			(9,4)				(9,4)		(9,4)
Overført til omsætning			49,1				49,1		49,1
Skat af egenkapitalbevægelser		4,6	(10,5)				(5,9)		(5,9)
Indregnet direkte på egenkapitalen i alt	-	9,0	29,2	-	(15,3)	-	22,9	(5,7)	17,2
Årets resultat					401,1	-	401,1	3,2	404,3
Totalindkomst i alt	-	9,0	29,2	-	385,8	-	424,0	(2,5)	421,5
Betalt udbytte					(0,2)	(260,0)	(260,2)		(260,2)
Udbytte af egne aktier					0,8		0,8		0,8
Tilgang minoritetsinteresser							-	3,6	3,6
Aktiebaseret vederlæggelse					3,6		3,6		3,6
Indbetalt ved udnyttelse af optioner	1,6				11,3		12,9	-	12,9
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	1,6	9,0	29,2	-	401,3	(260,0)	181,1	1,1	182,2
Egenkapital 31. december 2008	474,4	(98,7)	24,8	0,1	3.026,6	-	3.427,2	37,5	3.464,7

EGENKAPITALOPGØRELSE

31. december Beløb i mDKK	Aktie- kapital	Reserve valutakurs- regulering	Reserve sikrings- trans- aktioner	Reserve dagsværdi- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapi- tal i alt
Egenkapital 1. januar 2007	470,0	0,9	14,4	0,1	2.066,3	235,0	2.786,7	18,9	2.805,6
Egenkapitalbevægelser i 2007									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		(105,9)					(105,9)	2,1	(103,8)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:									
Årets værdiregulering			(27,0)				(27,0)		(27,0)
Overført til omsætning			6,1				6,1		6,1
Skat af egenkapitalbevægelser		(2,7)	2,1		0,4		(0,2)		(0,2)
Indregnet direkte på egenkapitalen i alt	-	(108,6)	(18,8)	-	0,4	-	(127,0)	2,1	(124,9)
Årets resultat					544,6	260,0	804,6	15,4	820,0
Totalindkomst i alt	-	(108,6)	(18,8)	-	545,0	260,0	677,6	17,5	695,1
Betalt udbytte					(0,6)	(235,0)	(235,6)		(235,6)
Udbytte af egne aktier					0,8		0,8		0,8
Udnyttede aktieoptioner					(0,8)		(0,8)		(0,8)
Aktiebaseret vederlæggelse					2,3		2,3		2,3
Tegnet ved udnyttelse af optioner	2,8				12,3		15,1		15,1
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	2,8	(108,6)	(18,8)	0,0	559,0	25,0	459,4	17,5	476,9
Egenkapital 31. december 2007	472,8	(107,7)	(4,4)	0,1	2.625,3	260,0	3.246,1	36,4	3.282,5

NOTER

Beløb i mDKK

I Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger, der danner grundlag for indregning og måling af aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger er medtaget nedenfor. Koncernens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 34.

Skønsmæssige usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger, om fremtidige begivenheder, er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici i NKT er omtalt i risiciafsnit i ledelsesberetningen og note 30 til koncernregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvor ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

I åregnskabet for 2008 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i åregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

- **Nedskrivningstest.** Ved den årlige nedskrivningstest for goodwill og øvrige immaterielle aktiver som ikke afskrives, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov for øvrige immaterielle og materielle anlægsaktiver, foretages skøn over, hvorvidt de dele af virksomheden [pengestrømsfrembringende enheder], som aktivet knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden [kapitalværdi] til at understøtte den regnskabsmæssige værdi af aktivet og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden samt en rimelig diskonteringsfaktor, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 14 til koncernregnskabet.

- **Brugstid og scrapværdi** for immaterielle og materielle anlægsaktiver. Skønnede brugstider og scrapværdier for immaterielle anlægsaktiver, som løbende afskrives, og materielle anlægsaktiver gennemgås periodisk. Periodisk vurdering af brugstider og scrapværdier er bl.a. baseret på gevinst/tab ved afhændelse/skrotning af aktiver, nedskrivningstest samt øvrige indikatorer. Årets afskrivninger samt brugstider fremgår af note 15 og note 16.

- **Entreprisekontrakter** måles til salgsværdien for det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Salgsværdien måles på baggrund af de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise. I note 3 fremgår salgsværdien af årets produktion på entreprisekontrakter. Omsætning i joint venture, som fremgår af note 9 er ligeledes opgjort som salgsværdien af årets produktion på entreprisekontrakter.

- **Nedskrivning af varebeholdninger og tilgodehavender.** Varebeholdninger nedskrives til nettorealiseringsværdi som opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris. I note 17 fremgår den regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger der er indregnet til nettosalgsværdi samt årets nedskrivninger af varebeholdninger indregnet som omkostning.

Nedskrivninger på tilgodehavender er baseret på en individuel vurdering af nedskrivningsbehov i forbindelse med kunders konkurs, forventede konkurs samt en matematisk beregning baseret på gruppering af tilgodehavender efter antal dages forfald. I note 30 fremgår årets bevægelser i nedskrivninger fra tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

NOTER

Beløb i mDKK

I Regnskabsmæssige skøn og vurderinger [fortsat]

- **Virksomhedssammenslutninger.** Ved køb af virksomheder, hvor NKT Holding A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Der er usikkerhed forbundet med identifikation af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser samt måling af dagsværdien på overtagelsesdagen af de identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I note 27 fremgår den regnskabsmæssige værdi før overtagelsen samt dagsværdi ved overtagelsen af identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser ved køb af dattervirksomheder. Opgørelse af dagsværdien af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser kan blive genstand for efterfølgende regulering indenfor en 12 måneders periode.
- **Udskudte skatter** samt de væsentlige poster, der har resulteret i de udskudte skatteaktiver- og forpligtelser, fremgår af note 22. Udskudte skatter afspejler vurderinger af den faktiske fremtidige skat, der skal betales vedrørende poster i årsregnskabet, under hensyntagen til den tidsmæssige placering og sandsynlighed. Endvidere afspejler disse skøn forventninger om fremtidige skattepligtige resultater og koncernens skatteplanlægning. Den faktiske fremtidige skat kan variere i forhold til disse skøn som følge af ændringer i forventninger til fremtidige skattepligtige resultater, fremtidige lovændringer vedrørende selskabsskat eller resultat fra en endelig gennemgang af koncernens selvangivelser foretaget af skattemyndighederne.

Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelse af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger af skønsmæssig usikkerhed, som kan have væsentlig indflydelse på de i årsrapporten indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktionsmetoden [entreprisekontrakter]. I 2008 har ledelsen foretaget sådanne vurderinger vedrørende:

- **Anvendelse af produktionsmetoden.** Ledelsen vurderer ved kontraksindgåelse hvorvidt produkterne indeholder en tilstrækkelig høj grad af individuel tilpasning til at kunne indregnes som entreprisekontrakt efter produktionsmetoden.
- **Virksomhedssammenslutninger.** Ved virksomhedssammenslutninger og indgåelse af nye samarbejdsaftaler foretages vurdering med henblik på klassifikation af den overtagne virksomhed som dattervirksomhed, joint venture eller associeret virksomhed. Vurderingen foretages på baggrund af de indgående aftaler om overtagelse af henholdsvis ejer- og stemmeandel i virksomheden samt på baggrund af indgående aktionæraftaler og lignende, der regulerer den faktiske indflydelse i virksomheden.

Klassifikationen er væsentlig, idet dattervirksomheder konsolideres mens joint venture og associerede virksomheder ikke konsolideres men indregnes i én linie med den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi og resultat efter skat. I note 8 og 9 fremgår hovedtal for associerede virksomheder og joint venture.

NOTER

Beløb i mDKK

2 Segmentoplysninger

NKT koncernens oplysninger om forretningssegmenter følger koncernens regnskabspraksis og den interne økonomistyring.

Forretningssegmenter omfatter:

- › NKT Cables, kabelprodukter
- › Nilfisk-Advance, professionelle rengøringsmaskiner
- › Photonics Group, optiske produkter

Aktiviteter - primært segment - 2008	NKT Cables	Nilfisk- Advance	Photonics Group	Ikke fordelt / Øvrige	I alt 2008
Resultatopgørelse					
Omsætning til eksterne kunder	7.765,5	5.881,8	169,0	11,2	13.827,5
Intern omsætning	0,4	-	1,8	(2,2)	-
Omsætning i alt	7.765,9	5.881,8	170,8	9,0	13.827,5
Omkostninger og andre indtægter, netto	(7.260,2)	(5.327,8)	(200,3)	(51,1)	(12.839,4)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	(1,0)	9,2	-	221,7	229,9
Driftsresultat før afskrivninger [EBITDA]	504,7	563,2	(29,5)	179,6	1.218,0
Afskrivninger	(156,9)	(172,0)	(16,1)	(1,6)	(346,6)
Nedskrivninger	(50,0)	-	-	(2,9)	(52,9)
Segmentresultat [EBIT]	297,8	391,2	(45,6)	175,1	818,5
Finansielle omkostninger, netto					(226,1)
Skat					(188,1)
Årets resultat					404,3

Balance

Segment goodwill	149,8	867,8	25,3	-	1.042,9
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	22,3	54,6	-	404,1	481,0
Andre segmentaktiver	4.412,3	2.980,9	120,0	897,9	8.411,1
Segmentforpligtelser	2.150,6	1.159,4	52,8	3.107,5	6.470,3

Øvrige oplysninger

Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	663,5	488,4	(44,0)	(37,8)	1.070,1
Investering i materielle og immaterielle anlægsaktiver	668,6	199,8	9,1	1,0	878,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.265	5.136	168	41	8.610

Geografisk - sekundært segment - 2008

	Europa	Nordamerika	Øvrige	2008 i alt
Omsætning til eksterne kunder	10.815,2	1.521,9	1.490,4	13.827,5
Segment goodwill	607,6	311,4	123,9	1.042,9
Andre segmentaktiver	5.952,4	714,5	923,2	7.590,1
Aktiver, ikke-fordelt				1.302,0
Investering i materielle og immaterielle aktiver	755,8	38,2	84,5	878,5

NOTER

Beløb i mDKK

2 Segmentoplysninger [fortsat]

Aktiviteter - primært segment - 2007	NKT Cables	Nilfisk- Advance	Photonics Group	Ikke fordelt / Øvrige	I alt 2007
Resultatopgørelse					
Omsætning til eksterne kunder	7.623,3	5.784,2	104,2	13,0	13.524,7
Intern omsætning	0,8	-	8,1	(8,9)	-
Omsætning i alt	7.624,1	5.784,2	112,3	4,1	13.524,7
Omkostninger og andre indtægter, netto	(6.904,5)	(5.157,7)	(132,3)	(26,8)	(12.221,3)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	(0,9)	8,0	1,7	121,1	129,9
Driftsresultat før afskrivninger [EBITDA]	718,7	634,5	(18,3)	98,4	1.433,3
Afskrivninger	(145,2)	(140,2)	(13,4)	(1,8)	(300,6)
Segmentresultat [EBIT]	573,5	494,3	(31,7)	96,6	1.132,7
Finansielle omkostninger, netto					(144,8)
Skat					(167,9)
Årets resultat					820,0
Balance					
Segment goodwill	150,3	753,4	1,7	-	905,4
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	4,4	33,6	9,3	212,9	260,2
Andre segmentaktiver	3.829,0	2.886,4	76,6	1.141,6	7.933,6
Segmentforpligtelser	1.841,2	1.263,6	22,1	2.689,8	5.816,7
Øvrige oplysninger					
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	724,2	698,8	(21,1)	(26,3)	1.375,6
Investering i materielle og immaterielle anlægsaktiver	364,1	212,3	13,5	1,9	591,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.122	4.294	116	43	7.575

Geografisk - sekundært segment - 2007

	Europa	Nordamerika	Øvrige	2007 i alt
Omsætning til eksterne kunder	10.947,8	1.447,7	1.129,2	13.524,7
Segment goodwill	554,5	241,0	109,9	905,4
Andre segmentaktiver	5.644,4	527,3	667,6	6.839,3
Aktiver, ikke-fordelt				1.354,5
Investering i materielle og immaterielle aktiver	508,2	49,9	33,7	591,8

3 Omsætning

	2008	2007
Salg af varer	12.868,2	12.663,2
Salg af tjenesteydelser	791,9	697,0
Lejeindtægter	8,2	13,3
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	159,2	151,2
	13.827,5	13.524,7

NOTER

Beløb i mDKK

4 Andre driftsindtægter

	2008	2007
Ubenyttede hensættelser, tilbageført	6,3	6,2
Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	33,9	136,1
Offentlige tilskud	1,1	4,3
Øvrige	46,1	37,6
	87,4	184,2

5 Personaleomkostninger

Gager og lønninger	2.130,8	1.966,2
Omkostninger til social sikring	291,0	243,2
Bidragbaserede pensionsordninger	81,0	94,8
Ydelsesbaserede pensionsordninger	23,5	16,2
Aktiebaseret vederlæggelse	3,6	2,3
	2.529,9	2.322,7

Gennemsnitligt antal medarbejdere	8.610	7.575
-----------------------------------	-------	-------

Oplysning om vederlag og aktieoptioner til ledelsen fremgår af note 28 og 29.

6 Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under andre omkostninger	128,4	141,2
Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under personaleomkostninger	67,3	71,0
Forsknings- og udviklingsomkostninger omkostningsført ved afholdelse	195,7	212,2
Udviklingsomkostninger indregnet som aktiver	94,3	78,7
	290,0	290,9

7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

KPMG:		
Lovpligtig revision	16,2	14,7
Andre ydelser	5,2	6,8
	21,4	21,5

Andre ydelser omfatter primært skatterådgivning samt assistance ved køb af virksomhed.

8 Associerede virksomheder

Sammendrag af finansiell information - 100 %

Selskabsoplysninger og ejerandele fremgår af oversigten over koncernvirksomheder note 33.

Omsætning	370,5	412,6
Årets resultat	19,0	29,8
Aktiver	300,6	315,7
Forpligtelser	146,5	183,0
NKT Koncernens andel af årets resultat	8,2	8,8
NKT Koncernens andel af egenkapital	70,3	44,6
Goodwill	6,6	2,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december	76,9	47,3

NOTER

Beløb i mDKK

9 Andel i joint venture

Sammendrag af finansiel information - 100 %

NKT Flexibles I/S, Danmark

	2008	2007
Omsætning og andre indtægter	1.409,7	1.260,6
Omkostninger	(975,0)	(1.023,1)
Årets resultat	434,7	237,5
Langfristede aktiver	417,4	329,4
Kortfristede aktiver	715,7	511,8
Aktiver i alt	1.133,1	841,2
Egenkapital	792,4	417,5
Kortfristede forpligtelser	340,7	423,7
Passiver i alt	1.133,1	841,2
NKT Koncernens ejerandel	51%	51%
NKT Koncernens andel af årets resultat	221,7	121,1
NKT Koncernens andel af egenkapital	404,1	212,9

NKT Koncernen har en ejerandel på 51% af NKT Flexibles I/S. Der er ikke afsat selskabsskat, da NKT Flexibles I/S ikke er selvstændig skattepligtig, men beskatning sker hos interessenterne. NKT Flexibles I/S konsolideres på én linje efter reglerne i IAS 31 om fælleskontrollerede virksomheder idet virksomheden kontrolleres i fællesskab med joint venture partner.

Oplysninger om hæftelser og sikkerhedsstillelser vedrørende joint venture fremgår af note 26.

10 Finansielle indtægter

Renter m.v.	22,4	29,6
Valutakursgevinster	129,5	64,9
Kursgevinst på aktier disponible for salg	0,2	1,2
	152,1	95,7

11 Finansielle omkostninger

Renter m.v.	194,9	157,5
Valutakurstab	191,7	83,0
Låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	(8,4)	-
	378,2	240,5

Ved beregningen af låneomkostninger til indregning i kostprisen for aktiver er anvendt en effektiv rentesats på 6%, svarende til koncernens vægtede gennemsnitlige låneomkostning på generel låntagning. Der er ikke optaget specifikke lån til opførelse af aktiver.

NOTER

Beløb i mDKK

12 Skat		
	2008	2007
Indregnet i resultatopgørelsen		
Aktuel skat	132,7	82,1
Udskudt skat	55,4	85,8
	188,1	167,9
Årets skatteprocent	31,8%	17,0%
Skatteafstemning		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	148,1	247,0
Skatteeffekt af:		
Forskel i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	37,3	47,9
Nedsættelse af dansk og tysk selskabsskat vedrørende skatteaktiver	-	19,3
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger, netto	8,9	3,0
Regulering vedrørende tidligere år, som følge af ændring af skøn mv.	(6,2)	(149,3)
	188,1	167,9
13 Resultat pr. aktie		
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af resultat	401,1	804,6
Resultateffekt af aktieoptioner i datterselskaber	-	-
Udvandet resultat til aktionæreme i NKT Holding A/S	401,1	804,6
Resultat af fortsættende aktiviteter	404,3	820,0
Minoritetsinteressers andel af resultat	(3,2)	(15,4)
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af fortsættende aktiviteter	401,1	804,6
Resultateffekt af aktieoptioner i datterselskaber	-	-
Udvandet resultat til aktionæreme i NKT Holding A/S af fortsættende aktiviteter	401,1	804,6
Vejet gennemsnitligt antal aktier:		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	23.698.173	23.603.166
Gennemsnitligt antal egne aktier	(77.675)	(77.675)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.620.498	23.525.491
Effekt af aktieoptioner	-	104.758
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.620.498	23.630.249
Resultat pr. aktie [EPS]	17,0	34,2
Udvandet resultat pr. aktie [EPS-D]	17,0	34,0

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 261.813 aktieoptioner [2007: 73.950] der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

I januar 2009 er tildelt yderligere 200.000 aktieoptioner, som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

NOTER

Beløb i mDKK

14 Nedskrivningstest

Som anført i ledelsesberetningen udgør årets nedskrivninger 52,9 mDKK [2007: 0 mDKK] og vedrører omstruktureringer, som er beskrevet yderligere i ledelsesberetningen. Nedskrivningstest for 2008 giver ikke anledning til nedskrivninger. Årets nedskrivninger er indregnet som afskrivninger og vedrører følgende segmenter:

		Goodwill		Materielle anlægsaktiver	
		2008	2007	2008	2007
	Primær segment				
NKT Cables Tjekkiet	NKT Cables	0,0	0,0	50,0	0,0
Nanon	Ikke fordelt / Øvrige	0,0	0,0	2,9	0,0
		0,0	0,0	52,9	0,0

Til brug for nedskrivningstesten er materielle anlægsaktiver allokeret til pengestrømsfrembringende enheder og goodwill er allokeret til grupper af pengestrømsfrembringende enheder.

Goodwill

Nedskrivningstest for goodwill er foretaget for den mindste gruppe af pengestrømsfrembringende enheder i NKT, hvorpå goodwill monitoreres af ledelsen og som ikke er større end det primære segment. Goodwill er allokeret til tre selvstændige grupper af pengestrømsfrembringende enheder; NKT Cables, Nilfisk-Advance og Photonics Groups. NKT Cables og Photonics Group er yderligere opdelt i Europa, Nordamerika og Øvrige. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december vedrører følgende primære segmenter:

	2008	2007
NKT Cables	149,8	150,3
Nilfisk-Advance	867,8	753,4
Photonics Groups	25,3	1,7
	1.042,9	905,4

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeret til Photonics Groups er testet for værdiforringelse og testen viser at goodwill ikke er værdiforringet. Yderligere oplysninger om nedskrivningstesten for Photonics Group er ikke medtaget i årsrapporten, da goodwill allokeret til Photonics Group ikke er væsentlig.

Genindvindingsværdien er baseret på opgørelse af nytteværdien. Beregningen tager udgangspunkt i pengestrømsprognoser, som er baseret på budgetter for 2009 og prognoser for 2010-2013, som er godkendt af ledelsen. En diskonteringsfaktor før skat mellem 11,0-12,7% [2007: 13,4%] og efter skat mellem 8,6-9,5% [2007: 9%] er anvendt. En fast vækstrate på 1,5-2,0% er anvendt ved extrapolation af pengestrømme i terminalperioden efter 2013. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for de markeder hvorpå NKT Cables og Nilfisk-Advance opererer. Ledelsen skønner desuden at vækstraterne, som anvendes, er i den nedre del af intervallet for officielle forventninger til vækstrater på de pågældende markeder.

De væsentligste skøn der er anvendt ved opgørelsen af nytteværdien er, foruden de ovenfor anførte, følgende:

EBITDA for 2009-2013:

EBITDA er beregnet som primær drift før afskrivninger og nedskrivninger og er baseret på følgende:

- | | |
|------------------|--|
| NKT Cables: | <ul style="list-style-type: none">Organisk vækst skønnes at være negativ i 2009 og skønnes derefter at stige fra 2010 til 2013.Bruttoavancen skønnes at falde i 2009 og derefter at stige fra 2010 til 2013.Markedet for høj- og mellemspænding samt elektrisk køreledningsmateriel til højhastighedsbaner er pt. stærkt og salget skønnes ligeledes at være positivt i fremtiden.Markedssituationen for lavspænding er pt. svag og salget skønnes at falde indtil udgangen af 2009. Fra 2010 til 2013 forventes salget at stige. |
| Nilfisk-Advance: | <ul style="list-style-type: none">Organisk vækst skønnes at være negativ for 2009 og positivt for 2010 til 2013.I 2009 skønnes bruttoavance i procent at være på niveau med 2008. De faldende råvarepriser forventes at kompensere for ændringer i salgspriserne. For 2010 til 2013 forventes bruttoavance i procent at stige. |

Investeringer:

Pengestrømme til investering er baseret på nuværende samt igangsat fremtidig produktionskapacitet. For at oplyse om omfanget af de skønnede investeringer er forskellen mellem investeringer og de årlige gennemsnitlige afskrivninger opgjort, hvilket udgør:

NOTER

Beløb i mDKK

14 Nedskrivningstest [fortsat]

NKT Cables:

- en ny høj- og mellemspændingsfabrik i Köln, Tyskland.
- årlig gennemsnit på 106% af afskrivninger for perioden 2009-2013 foruden den nye fabrik i Köln [2008: 134%].

Nilfisk-Advance:

- årlig gennemsnit på 121% af afskrivninger for perioden 2009-2013 [2008: 133%].

Arbejdskapital:

NKT Cables:

- gennemsnit på 20% af årets omsætning [2008: 18,5%]. Strategisk målsætning på < 17%.

Nilfisk-Advance:

- gennemsnit på 21% af årets omsætning [2008: 21,4%]. Strategisk målsætning på < 18%.

Følsomhed over for ændringer i skøn:

Ledelsen vurderer, at enhver rimelig ændring i de anlagte skøn ikke medfører, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill overstiger genindvindingsværdien. For at vise sikkerhedsmarginen mellem den regnskabsmæssige værdi og genindvindingsværdien er følsomhedsanalyser medtaget.

Nedenstående følsomhedsanalyser af nedskrivningstest for goodwill fokuserer på ændringer i EBITDA, diskonteringsfaktor og vækstrate i terminalværdiperioden. Ændringer i EBITDA for 2010-2013 er baseret på antagelsen om, at investeringer og arbejdskapital følger faldet i EBITDA. Alle andre forhold er uændret i følsomhedsanalysen. Følgende skøn skal ændres før den regnskabsmæssige værdi svarer til nytteværdi:

	Skøn der anvendes ved beregningen af nytteværdi [udgangspunkt]		Skøn skal ændres til nedenstående for at regnskabsmæssige værdi svarer til nytteværdi	
	NKT Cables	Nilfisk-Advance	NKT Cables	Nilfisk-Advance
Diskonteringsfaktor før skat	12,7%	12,3%	14,9%	19,3%
Vækstrate i terminalværdiperioden [efter 2013]	1,5%	2,0%	-1,0%	-4,5%
Ændring i EBITDA i forhold til udgangspunkt	-	-	-15,5%	-25,5%

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver er testet for nedskrivning for den mindste gruppe af aktiver med uafhængige pengestrømme. De pengestrømsfrembringende enheder med indikation for værdiforringelse er NKT Cables Tjekkiet, NKT Cables Polen og NKT Cables Danmark. Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver pr. 31. december udgør:

	Primære segment	2008	2007
NKT Cables Tjekkiet	NKT Cables	596,8	593,4
NKT Cables Polen	NKT Cables	133,2	148,2
NKT Cables Danmark	NKT Cables	168,3	145,6
		898,3	887,2

Udover det som er medtaget nedenfor vurderer ledelsen, at enhver rimelig ændring i de anlagte skøn ikke medfører, at den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver for pengestrømsfrembringende enheder vil overstige genindvindingsværdien.

Nedenstående følsomhedsanalyse fokuserer udelukkende på ændringer i EBITDA, diskonteringsfaktor og vækstrate i terminalværdiperioden for NKT Cables Tjekkiet, da genindvindingsværdien er langt højere end den regnskabsmæssige værdi for NKT Cables Polen og NKT Cables Danmark. Ændringer i EBITDA er baseret på antagelsen om, at investeringer og ændringen i arbejdskapital følger faldet i EBITDA. Alle andre forhold er uændret i følsomhedsanalysen. Følgende skøn skal ændres før den regnskabsmæssige værdi svarer til nytteværdi for NKT Cables Tjekkiet:

	Skøn der anvendes ved beregningen af nytteværdi [udgangspunkt]	Skøn skal ændres til nedenstående for at regnskabsmæssige værdi svarer til nytteværdi
	NKT Cables Tjekkiet	
Diskonteringsfaktor før skat	9,5%	10,3%
Vækstrate i terminalværdiperioden [efter 2013]	1,8%	1,1%
Ændring i EBITDA i forhold til udgangspunkt	-	-11,3%

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Øvrige. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december vedrører følgende primære segmenter: for værdiforringelse. Testen viser, at aktiverne ikke er værdiforringet.

NOTER

Beløb i mDKK

15 Immaterielle aktiver

	Goodwill	Varemærker og lignende	Kunderelate- rede aktiver	Færdiggjorte udviklings- projekter	Patenter og licenser m.v.	Udviklings- projekter under udfør. og forudbetaling	I alt
Kostpris 1. januar 2007	621,4	55,6	-	189,7	82,6	58,4	1.007,7
Tilgang ved køb af virksomheder	344,5	23,2	137,0	-	67,7	-	572,4
Tilgang	0,7	0,4	-	10,0	54,5	68,7	134,3
Afgang	-	-	-	(10,1)	(0,2)	(0,4)	(10,7)
Overførsel mellem immaterielle aktiver	-	-	-	21,4	0,8	(22,2)	-
Valutakursregulering	(55,2)	(3,0)	(4,0)	(11,5)	(2,4)	(1,9)	(78,0)
Kostpris 31. december 2007	911,4	76,2	133,0	199,5	203,0	102,6	1.625,7
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	(6,0)	(35,1)	-	(85,6)	(22,8)	-	(149,5)
Afskrivninger	-	(10,1)	(30,7)	(44,7)	(22,5)	-	(108,0)
Afgang	-	-	-	10,0	0,3	-	10,3
Overførsel mellem aktiver	-	-	-	-	(3,2)	-	(3,2)
Valutakursregulering	-	2,2	-	10,4	(0,5)	-	12,1
Af- og nedskrivninger 31. december 2007	(6,0)	(43,0)	(30,7)	(109,9)	(48,7)	-	(238,3)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	905,4	33,2	102,3	89,6	154,3	102,6	1.387,4
Kostpris 1. januar 2008	911,4	76,2	133,0	199,5	203,0	102,6	1.625,7
Tilgang ved køb af virksomheder	112,8	28,6	23,7	-	11,3	-	176,4
Tilgang	2,7	-	1,1	17,9	16,5	76,0	114,2
Afgang	(6,0)	-	-	-	(0,9)	(1,3)	(8,2)
Overførsel mellem aktiver	(1,4)	1,0	(0,8)	91,7	23,9	(113,2)	1,2
Valutakursregulering	23,4	0,8	1,4	4,0	2,6	0,9	33,1
Kostpris 31. december 2008	1.042,9	106,6	158,4	313,1	256,4	65,0	1.942,4
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	(6,0)	(43,0)	(30,7)	(109,9)	(48,7)	-	(238,3)
Afskrivninger	-	(10,5)	(24,0)	(52,1)	(38,4)	-	(125,0)
Afgang	6,0	-	-	-	0,5	-	6,5
Overførsel mellem aktiver	-	0,1	0,2	-	(0,3)	-	(0,0)
Valutakursregulering	-	2,3	-	(3,6)	0,9	-	(0,4)
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	-	(51,1)	(54,5)	(165,6)	(86,0)	-	(357,2)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	1.042,9	55,5	103,9	147,5	170,4	65,0	1.585,2

Afskrives over [år]

5

3-7

5-10

5-8

Varemærker med en regnskabsmæssig værdi på 23,8 mDKK [2007: 20,6 mDKK] afskrives ikke idet brugstiden ikke kan defineres. Ledelsen vurderer at værdien af disse varemærker kan opretholdes på ubestemt tid.

NOTER

Beløb i mDKK

16 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under udførelse og forudbetalinger	I alt
Kostpris 1. januar 2007	452,6	1.110,0	681,9	79,5	2.324,0
Tilgang ved køb af virksomheder	290,5	209,9	25,7	3,1	529,2
Tilgang	11,2	105,3	101,5	239,5	457,5
Afgang	(84,7)	(125,7)	(31,3)	(0,6)	(242,3)
Overførsel mellem materielle aktiver	18,9	104,8	5,8	(130,5)	(1,0)
Andre overførsler	-	-	-	-	-
Valutakursregulering	2,6	18,3	(21,5)	1,3	0,7
Kostpris 31. december 2007	691,1	1.422,6	762,1	192,3	3.068,1
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	(242,2)	(884,9)	(426,2)	-	(1.553,3)
Afskrivninger	(19,1)	(80,6)	(92,9)	-	(192,6)
Overførsel mellem materielle aktiver	-	4,0	(0,9)	-	3,1
Afgang	39,5	111,7	22,4	-	173,6
Valutakursregulering	(0,3)	0,1	9,8	-	9,6
Af- og nedskrivninger 31. december 2007	(222,1)	(849,7)	(487,8)	-	(1.559,6)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	469,0	572,9	274,3	192,3	1.508,5
Kostpris 1. januar 2008	691,1	1.422,6	762,1	192,3	3.068,1
Tilgang ved køb af virksomheder	10,8	2,6	7,1	-	20,5
Tilgang	20,3	89,5	94,7	559,8	764,3
Afgang	(2,0)	(42,2)	(68,1)	(2,4)	(114,7)
Overførsel mellem aktiver	36,6	66,4	29,7	(133,9)	(1,2)
Andre overførsler	(0,1)	0,3	8,4	-	8,6
Valutakursregulering	(0,6)	(10,3)	(0,9)	0,2	(11,6)
Kostpris 31. december 2008	756,1	1.528,9	833,0	616,0	3.734,0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	(222,1)	(849,7)	(487,8)	-	(1.559,6)
Afskrivninger	(19,5)	(92,4)	(109,7)	-	(221,6)
Nedskrivninger	(36,6)	(13,9)	(1,6)	(0,8)	(52,9)
Overførsel mellem aktiver	0,2	2,9	(2,8)	-	0,3
Afgang	(0,4)	41,3	64,3	-	105,2
Andre overførsler	0,1	(0,3)	(8,4)	-	(8,6)
Valutakursregulering	5,2	3,6	3,4	-	12,2
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	(273,1)	(908,5)	(542,6)	(0,8)	(1.725,0)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	483,0	620,4	290,4	615,2	2.009,0
Heraf finansielt leasede aktiver	-	0,8	2,1	-	2,9
Afskrives over [år]	10-77	4-20	3-17		

NOTER

Beløb i mDKK

17 Varebeholdninger

	2008	2007
Råvarer, hjælpevarer og handelsvarer	749,3	779,2
Varer under fremstilling	301,1	437,4
Fremstillede færdigvarer	1.177,7	1.070,2
	2.228,1	2.286,8
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	241,1	165,3
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet som omkostning	54,2	42,2

18 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.998,6	2.193,5
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til assoc. virksomheder og joint ventures	1,4	1,2
Entreprisekontrakter	17,7	10,9
Andre tilgodehavender fra associerede virksomheder og joint ventures	0,4	-
Andre tilgodehavender	640,7	224,8
Periodeafgrænsningsposter	80,2	77,7
	2.739,0	2.508,1
Nedskrivninger fragået i tilgodehavender	103,5	95,8
Entreprisekontrakter		
Salgsværdi af entreprisekontrakter	165,6	207,7
A. contofaktureringer	(147,9)	(196,8)
	17,7	10,9
Tilbageholdte betalinger	-	-

19 Aktiekapital og udbytte

Antal aktier à 20 DKK, i 1000 stk.

Udstedte antal aktier 1. januar	23.638	23.500
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af tegningsretter	80	138
Udstedte antal aktier 31. december	23.718	23.638
Egne aktier	(78)	(78)
Antal aktier i omløb 31. december	23.640	23.560

Pr. 31. december 2008 bestod aktiekapitalen af 23.718.379 stk. aktier à nominelt 20 DKK [2007: 23.637.555 stk]. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret og selskabet er ikke bekendt med aftaler herom.

Der foreslås et udbytte på 0 mDKK [2007: 260mDKK], svarende til et udbytte pr. aktie på 0 DKK [2007: 11 DKK].

Udlodning af udbytte til aktionærer i NKT Holding A/S har ingen skattemæssige konsekvenser for NKT Holding A/S.

NOTER

Beløb i mDKK

20 Egne aktier

2008 - NKT Holding A/S har erhvervet egne aktier således:

	Antal aktier	Nom. mDKK	Provenu mDKK	Andel af aktiekapital	Kursværdi mDKK
1. januar	77.675	1,6		0,3%	
Modtaget udbytte			0,8		
31. december	77.675	1,6	0,8	0,3%	8,2

2007 - NKT Holding A/S har erhvervet egne aktier således:

1. januar	77.675	1,6		0,3%	
Modtaget udbytte			0,8		
31. december	77.675	1,6	0,8	0,3%	35,7

21 Pensioner og lignende forpligtelser

Koncernens væsentlige ydelsesbaserede pensionsordninger vedrører uafdækkede ordninger i Tyskland og afdækket ordning i England.

Indregnet forpligtelse af ydelsesbaserede pensionsordninger:	2008	2007
Nutidsværdi af afdækkede forpligtelser vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger	102,7	120,9
Dagsværdi af pensionsaktiver	(75,0)	(94,3)
	27,7	26,6
Nutidsværdi af uafdækkede ydelsesbaserede pensionsordninger	222,7	232,7
Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster (tab)	25,3	22,6
Ikke indregnede pensionsomkostninger vedr. tidligere regnskabsår	(0,6)	-
Indregnet nettoforpligtelse af ydelsesbaserede pensionsordninger	275,1	281,9
Andre langfristede personaleydelse	5,0	4,7
	280,1	286,6
Beløb indregnet i balancen:		
Forpligtelser ydelsesbaserede pensionsordninger o.lign.	280,1	286,6
Aktiver	-	-
Forpligtelser netto	280,1	286,6
Pensionsomkostning indregnet i resultatopgørelsen:		
Forventede pensionsomkostninger	10,4	7,5
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	17,8	16,9
Forventet afkast af ordningens aktiver	(5,6)	(5,2)
Amortisering af aktuarmæssige gevinster og tab	0,9	1,7
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	-	(4,7)
	23,5	16,2
Faktisk afkast på ordningens aktiver	(15,9)	8,9
Udvikling i nutidsværdi af forpligtelse:		
1. januar	353,6	384,6
Forventede pensionsomkostninger	10,4	7,5
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	17,8	16,9
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	-	(4,7)
Bidrag fra deltagere i pensionsordningen	-	(2,5)
Udbetalte ydelser	(12,5)	(11,5)
Regulering mellem pensionsaktiver og pensionsforpligtelser	20,9	-
Indfrielse	(0,5)	(0,1)
Aktuarmæssige (gevinster) og tab	(23,7)	(25,7)
Valutakursreguleringer m.v.	(40,6)	(10,9)
	325,4	353,6

Koncernens forventede indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger i 2009 udgør 17,4 mDKK

NOTER

Beløb i mDKK

21 Pensioner og lignende forpligtelser [fortsat]

	2008	2007
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver		
I. januar	94,3	88,6
Forventet afkast på ordningens aktiver	5,6	5,2
Indbetalt af NKT Koncernen	4,7	3,5
Indbetalt af ansatte	-	4,1
Udbetalte pensioner	(5,3)	(3,0)
Regulering mellem pensionsaktiver og pensionsforpligtelser	20,9	-
Indfrielse	(0,2)	-
Aktuarmæssige gevinster og (tab)	(21,5)	3,6
Valutakursreguleringer	(23,5)	(7,7)
	75,0	94,3

Pensionsaktiverne sammensætter sig således:

Aktier	39,3	72,1
Obligationer	27,1	18,0
Fast ejendom	1,6	4,2
Likvider	7,0	-
	75,0	94,3

Væsentligste forudsætninger for aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen [opgjort som vejlet gennemsnit]

Diskonteringsrente	5,9%	5,4%
Forventet afkast på ordningens aktiver	5,0%	6,1%
Fremtidig lønstigningstakt	3,0%	3,0%
Fremtidig pensionsstigningstakt	3,0%	2,9%

Forventet afkast på ordningens aktiver er fastsat på grundlag af aktivernes sammensætning og generelle forventninger til den økonomiske udvikling.

Udvikling for indeværende år og foregående år:	2008	2007	2006	2005	2004
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	(325,4)	(353,6)	(384,6)	(381,4)	(333,9)
Dagsværdi af pensionsaktiver	75,0	94,3	88,6	73,6	58,9
Over/(underdækning)	(250,4)	(259,3)	(296,0)	(307,8)	(275,0)

Underdækning pr. 31. december 2008 på 250,4 mDKK [2007: 259,3 mDKK] indgår i pensionsforpligtelse på 280,1 mDKK [2007: 286,6 mDKK], som er indregnet i balancen.

Erfaringsændringer til forpligtelser	23,6	24,0	(11,4)	35,2	3,8
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	(21,5)	3,0	5,5	9,4	2,0

NOTER

Beløb i mDKK

22 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

	2008	2007
Indregnede udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	247,3	360,4
Udskudt skatteforpligtelse 1. januar	(94,8)	(6,9)
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	(5,6)	(108,3)
Valutakursregulering	(2,9)	(6,8)
Skat af egenkapitalbevægelser	(5,9)	(0,1)
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(55,4)	(85,8)
Øvrige	(0,2)	-
Udskudt skat 31. december, netto	82,5	152,5

Skatteaktiver indregnes, når det er sandsynligt, at de inden for en kortere tidsperiode vil reducere fremtidige skattebetalinger.

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv 31. december	205,3	247,3
Udskudt skatteforpligtelse 31. december	(122,8)	(94,8)
Udskudt skat 31. december, netto	82,5	152,5

Specifikation af skatteaktiver og skatteforpligtelser

	2008		2007	
	Skatte-aktiver	Skatte-forpligtelser	Skatte-aktiver	Skatte-forpligtelser
Immaterielle aktiver	23,5	(88,9)	33,6	(106,3)
Materielle aktiver	94,6	(87,0)	132,0	(76,8)
Øvrige langfristede aktiver	2,9	(70,9)	0,4	(51,8)
Kortfristede aktiver	71,2	(81,6)	69,9	(104,1)
Langfristede forpligtelser	42,9	(30,1)	86,7	(6,5)
Kortfristede forpligtelser	99,2	(51,1)	71,3	(0,9)
Skattemæssige underskud	263,0	-	360,5	-
Genbeskatning	-	(36,5)	-	(42,3)
Værdiregulering	(68,7)	-	(213,2)	-
	528,6	(446,1)	541,2	(388,7)
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	(323,3)	323,3	(293,9)	293,9
	205,3	(122,8)	247,3	(94,8)

Forskydning på værdiregulering udgør 144,5 mDKK. Værdiregulering af de til grund herfor indregnede skatteaktiver udgør 138,3 mDKK. Årets resultatpåvirkning er en indtægt på 6,2 mDKK jfr. note 12.

NOTER

Beløb i mDKK

23 Hensatte forpligtelser

	Garanti- forpligtelser	Restruk- turering	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar 2008	96,4	7,1	121,6	225,1
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	6,3	-	18,1	24,4
Hensat for året	83,0	15,2	19,7	117,9
Anvendt i året	(78,6)	(1,8)	(31,0)	(111,4)
Ubenyttede hensatte forpligtelser, tilbageført	(5,7)	(1,3)	(13,4)	(20,4)
Øvrige	0,3	-	2,0	2,3
Valutakursregulering	(8,0)	-	(0,1)	(8,1)
Hensatte forpligtelser 31. december 2008	93,7	19,2	116,9	229,8
Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen således:				
Langfristede forpligtelser	5,4	1,3	84,2	90,9
Kortfristede forpligtelser	88,3	17,9	32,7	138,9
	93,7	19,2	116,9	229,8

Hensatte forpligtelser forventes afholdt med de anførte beløb indenfor 1-3 år fra balancedagen.

Garantiforpligtelser vedrører væsentligst forpligtelser i Nilfisk-Advance. Der indregnes en forventet forpligtelse baseret på solgte produkter indenfor de sidste tre år og under hensyntagen til erfaringsdata vedrørende afholdte garantiomkostninger i tidligere år.

Øvrige hensatte forpligtelser vedrører væsentligst skønnet reetableringsforpligtelse vedrørende en frasolgt fabriksejendom i Köln samt huslejeudgifter vedrørende ikke benyttede lejemål.

24 Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld

Tilgodehavender og øvrig gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til dagsværdi og nominel værdi. Gæld til kreditinstitutter er overvejende med variabel rente og måles til amortiseret kostpris. Den regnskabsmæssige værdi svarer således i al væsentlighed til dagsværdi og nominel værdi.

25 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	2008	2007
Leverandørgæld	1.012,0	1.125,8
Leverandørgæld til associerede virksomheder og joint ventures	133,7	-
Anden gæld	1.260,4	1.004,1
Forudbetaling vedr. entreprisekontrakter	238,2	-
Forudbetaling fra kunder	279,9	387,6
Periodeafgrænsningsposter	74,2	96,1
	2.998,4	2.613,6

NOTER

Beløb i mDKK

26 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

Eventualforpligtelser

Koncernen er part i tvister og forespørgsler fra myndigheder, hvis udfald ikke forventes at have væsentlig betydning for årets resultat og ved vurdering af den finansielle stilling. I forbindelse med salg af virksomheder er der afgivet garantier og indeståelser, som ikke forventes at have væsentlig betydning for årets resultat.

Koncernens udenlandske virksomheder er i enkelte tilfælde omfattet af særlige skatteordninger, hvortil der er knyttet visse betingelser, der pr. 31. december 2008 er opfyldt.

	2008	2007
Koncernen hæfter solidarisk med joint venture deltager for forpligtelser i joint venture jf. note 9.		
Garanti for joint venture	116,2	-
Andel af eventualforpligtelser i joint ventures	-	-
Andel af eventualforpligtelser i associerede selskaber	-	-
Eventualaktiver	-	-
Eventualaktiver og -forpligtelser fra virksomhedssammenslutninger	-	-

Sikkerhedsstillelser

Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Grunde og bygninger	46,1	12,2
Produktionsanlæg og maskiner	23,3	8,9
Likvider vedrørende metaltermisforretninger	213,1	19,3
Forpligtelser sikret ved sikkerhedsstillelse af aktiver	325,8	40,4

Sikkerhedsstillelser kan kun effektueres ved visse tilfælde af misligholdelse af forpligtelser overfor kreditinstitutter.

Kontraktlige forpligtelser

Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af bygninger og produktionsanlæg	237,7	72,8
--	-------	------

Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel mv. under operationelle leasingkontrakter. Leasingforpligtelser vedrører væsentligst ejendomme.

Leasingaftalerne pristalsreguleres årligt og indeholder ikke særlige køberettigheder m.v.

Opsigelige minimum leasingydelse fordeler sig således:

Indenfor 0-1 år	205,4	159,7
Indenfor 1-5 år	405,6	330,9
Efter 5 år	62,7	103,0
	673,7	593,6

Leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	240,9	178,3
--	-------	-------

Operationelle leasingindtægter

Indtægter vedrørende operationel leasing knytter sig til udlejning af ejendomme.

Opsigelige minimum lejeindtægter fordeler sig således:

Indenfor 0-1 år	6,8	4,2
Indenfor 1-5 år	4,2	0,6
Efter 5 år	-	1,6
	11,0	6,4

NOTER

Beløb i mDKK

27 Køb af dattervirksomheder

2008

I året er gennemført et antal mindre virksomhedsovertagelser.

Med virkning fra 1. januar 2008 har Nilfisk-Advance overtaget ejerskabet af sin sydafrikanske forhandler WAP South Africa [Pty] Ltd. Overtagelsen er sket som et led i Nilfisk-Advances planer om at ekspandere sine aktiviteter på såvel eksisterende som nye markeder.

Med virkning fra 1. februar 2008 har NKT overtaget yderligere 73% af det associerede selskab Vytran LLC, USA. Selskabet er herefter 100% ejet af Crystal Fibre. Selskabet indgår i Photonics Group.

Med virkning pr. 29. februar 2008 har Nilfisk-Advance overtaget HydraMaster i USA. Akkvisitionen af HydraMaster, som sker i forlængelse af overtagelsen pr. 1. januar 2007 af virksomheden U.S. Products, er et led i Nilfisk-Advances strategi om produkt- og markeds-mæssig ekspansion i Nordamerika.

Med virkning pr. 1. maj 2008 har Nilfisk-Advance overtaget 100% af den svenske distributør Aquatech. Selskabet beskæftiger 20 medarbejdere. Ligeledes med overtagelse i maj 2008 har Nilfisk-Advance overtaget 100% af amerikanske Cyclone [nu Nilfisk-Advance Technologies]. Virksomheden er markedsledende indenfor større maskiner til udendørs rengøring af store flader i f.eks. lufthavne, parkeringsanlæg og forlystelsesparker.

I juni overtog Nilfisk-Advance 100% af virksomheden Frithiof i Danmark. Frithiof distribuerer og sælger centralstøvsugere.

Udarbejdelse af overtagelsesbalancer for ovenstående virksomhedsovertagelser pågår og en endelig købesum-sallokering foreligger endnu ikke. Foreløbige overtagelsesbalancer kan opgøres som følger:

	Dagsværdi ved overtagelse	Regnskabs-mæssig værdi før overtagelse
<i>Langfristede aktiver</i>		
Immaterielle aktiver	63,6	-
Materielle aktiver	20,5	10,6
<i>Kortfristede aktiver</i>		
Varebeholdninger	50,7	53,1
Tilgodehavender	49,5	50,9
Likvide beholdninger	14,2	14,2
<i>Langfristede forpligtelser</i>		
Udskudt skat	(5,6)	-
Hensættelser	(6,6)	(2,0)
<i>Kortfristede forpligtelser</i>		
Kreditinstitutter	(2,0)	(2,0)
Gæld og hensættelser	(42,2)	(41,7)
Afgang af indregnet værdi af associeret virksomhed	(9,3)	
Overtagne nettoaktiver	132,8	83,1
Goodwill	112,8	
Kostpris	245,6	
Heraf likvid beholdning	(14,2)	
Hensat forpligtelse vedr. earn out	(17,8)	
Kontant kostpris	213,6	
Overtaget rentebærende gæld	1,8	
Effekt på rentebærende poster	215,4	
Direkte købsomkostninger	6,4	
Indregnet resultat efter skat	(12,6)	

Goodwill er indregnet med det beløb, hvormed kostprisen for virksomhedssammenslutningen overstiger den overtagne andel af nettodagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Værdien af goodwill repræsenterer forventede synergieffekter ved sammenlægning af de overtagne aktiviteter med koncernens hidtidige aktiviteter samt værdi af den overtagne arbejdsstyrke.

Omsætning og årets resultat for koncernen for 2008, opgjort proforma som om tilkøbte virksomheder blev overtaget 1. januar 2008, udgør 13.861 mDKK henholdsvis 407 mDKK. Det er ledelsens vurdering, at dagsværdireguleringerne pr. 1. januar 2008 ville have været den samme som dagsværdireguleringerne pr. overtagelsesdatoerne.

Der har ikke været væsentlige korrektioner til værdier indregnet for tidligere år.

NOTER

Beløb i mDKK

27 Køb af dattervirksomheder [fortsat]

2007

NKT Cables koncernen har med virkning fra 2. januar 2007 overtaget virksomheden Kablo Elektro og datterselskabet Kablo Elektro Velké Mezířici i Tjekkiet. Virksomheden er én af Østeuropas markante energikabelproducenter med hovedvægt på at servicere el- og energisektoren indenfor lav- og mellemspændingskabler.

Nilfisk-Advance har med virkning fra 1. august 2007 overtaget Viper Gruppen. Viper er en førende kinesisk producent og udbyder af professionelle rengøringsmaskiner - med udspring i Dongguan, Sydchina. Transaktionen omfatter køb af 3 asiatiske selskaber [Dongguan Viper Cleaning Equipment Company Limited, Viper Cleaning Equipment [Shanghai] Limited og Viper [Hong Kong] Company Limited] samt køb af forretning og aktiver i det selvstændige amerikanske selskab Viper Industrial Products LLC. Enkelte forpligtelser og aktiver er opgjort foreløbigt. Eventuelle reguleringer indregnes inden for 12 måneder fra overtagelsesdagen jfr. reglerne i IFRS 3.62.

Øvrige virksomhedsovertagelser omfatter NKT Cables overtagelse af CCC GmbH i Berlin pr. 1. maj 2007, Nilfisk-Advance overtagelse af U.S. Products pr. 1. januar 2007 samt overtagelse af forhandlere i Danmark og England.

	I alt		Kablo Elektro		Viper Gruppen		Øvrige	
	Dagsværdi ved overtagelse	Regnskabsmæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi ved overtagelse	Regnskabsmæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi ved overtagelse	Regnskabsmæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi ved overtagelse	Regnskabsmæssig værdi før overtagelse
<i>Langfristede aktiver</i>								
Immaterielle aktiver	228,2	21,6	46,2	4,6	69,6	-	112,4	17,0
Materielle aktiver	529,2	281,7	418,6	211,8	85,0	44,5	25,6	25,4
Investeringer	-	0,7						0,7
Udskudt skat	0,5	-					0,5	
<i>Kortfristede aktiver</i>								
Varebeholdninger	309,9	337,0	226,7	251,5	32,9	30,3	50,3	55,2
Tilgodehavender	374,1	384,0	296,4	306,2	19,6	19,6	58,1	58,2
Likvide beholdninger	19,8	19,8	0,7	0,7	7,5	7,5	11,6	11,6
<i>Langfristede forpligtelser</i>								
Udskudt skat	(108,3)	(17,5)	(71,7)	(17,5)	(20,5)	-	(16,1)	
Hensættelser	(12,7)	(5,4)	(4,1)	(4,1)	(0,8)	(0,8)	(7,8)	(0,5)
Kreditinstitutter mv.	(7,7)	(7,7)	(0,2)	(0,2)			(7,5)	(7,5)
<i>Kortfristede forpligtelser</i>								
Kreditinstitutter	(347,8)	(347,8)	(307,4)	(307,4)	(12,2)	(12,2)	(28,2)	(28,2)
Gæld og hensættelser	(267,4)	(248,4)	(149,3)	(153,7)	(47,8)	(27,6)	(70,3)	(67,1)
Overtagne nettoaktiver	717,8	418,0	455,9	291,9	133,3	61,3	128,6	64,8
Goodwill	341,3		97,4		174,7		69,2	
Kostpris	1.059,1		553,3		308,0		197,8	
Heraf likvid beholdning	(19,8)		(0,7)		(7,5)		(11,6)	
Kontant kostpris	1.039,3		552,6		300,5		186,2	
Overtaget rentebærende gæld	355,6		307,6		12,2		35,8	
Effekt på rentebærende poster	1.394,9		860,2		312,7		222,0	
Direkte købsomkostninger	17,0		3,0		8,7		5,3	
Indregnet resultat efter skat	68,0		58,0		5,0		5,0	
Overtaget andel af aktiekapital			100%		100%		100%	

Goodwill er indregnet med det beløb, hvormed kostprisen for virksomhedssammenslutningen overstiger den overtagne andel af nettodagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Værdien af goodwill repræsenterer forventede synergieffekter ved sammenlægning af de overtagne aktiviteter med koncernens hidtidige aktiviteter samt værdi af den overtagne arbejdsstyrke.

Omsætning og årets resultat for koncernen for 2007, opgjort proforma som om tilkøbte virksomheder blev overtaget 1. januar 2007, udgør 13.680 mDKK henholdsvis 813 mDKK. Det er ledelsens vurdering, at dagsværdireguleringerne pr. 1. januar 2007 ville have været den samme som dagsværdireguleringerne pr. overtagelsesdatoerne.

NOTER

Beløb i mDKK

28 Nærtstående parter

Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelsen og koncernledelsen i NKT Holding A/S samt disse personers nærtstående familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter nærtstående parter associerede virksomheder og joint ventures jf. oversigten over koncernvirksomheder samt jf. note 8 og note 9.

Transaktioner med associerede virksomheder og joint ventures

	2008		2007	
	Associeret virksomhed	Joint venture	Associeret virksomhed	Joint venture
Varer solgt til	8,9	-	9,0	-
Varer købt fra	0,2	-	2,0	-
Rente modtaget, netto	-	(2,4)	-	1,1
Andre ydelser	-	5,8	-	6,0
Tilgodehavender	5,5	0,8	5,1	1,2
Udlån til, netto	-	(133,0)	-	18,4
Udbytte modtaget	-	25,5	-	35,7
Kapitaltilførsel	16,6	-	4,3	-

Samhandlen er sket på normale markedsmæssige vilkår.

Ind- og udlån til joint venture forrentes på markedsmæssige vilkår og reguleres med 1-3 mdr. interval.

Vederlag til koncernledelse

	2008			2007		
	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng ¹⁾
Kortfristede personaleydelse	4,5	2,1	2,0	3,6	1,9	1,3
Bonus ²⁾	-	0,3	0,2	-	0,3	-
Pensionsbidrag	0,7	0,3	0,3	0,5	0,3	0,1
Aktiebaseret vederlæggelse	1,7	0,6	0,3	1,0	0,5	0,2
Årets vederlag	6,9	3,3	2,8	5,1	3,0	1,6

¹⁾ 9 mdr. ²⁾ Bonusudbetaling for 2008 vedrører opfyldelse af konkrete mål i 2007.

Tilgodehavende vedrørende deltagelse i koncernens

medarbejderobligationsprogram [rente 5% p.a.]	0,3	0,2	0,2	-	-	-
---	-----	-----	-----	---	---	---

Vedr. aktieoptioner henvises endvidere til note 29.

Det er besluttet ikke at lønregulere koncernledelsen i 2009.

Opsigelsesvarslet for selskabets administrerende direktør er 24 måneder. For selskabets øvrige koncernledelse er opsigelsesvarslet 12 måneder. I forbindelse med væsentlige ændringer i selskabets ejerstruktur forlænges ovennævnte opsigelsesvarsler i en overgangsperiode med yderligere 12 måneder. Der er ikke herudover nogen fratrædelsesordning for selskabets direktion.

Vederlag til bestyrelse

	2008	2007
Kortfristede personaleydelse [bestyrelshonorar]	3,2	2,1

Det er for 2009 besluttet at indstille til generalforsamlingen at nedsætte bestyrelsens honorar midlertidigt med 10%, som følge af udviklingen i realøkonomien.

Fastsættelse af vederlag til bestyrelse og direktion

Der er udarbejdet en vederlagspolitik som beskriver retningslinjerne for fastsættelse og godkendelse af vederlag til bestyrelsen og direktionen. For bestyrelsen godkendes honoraret med fremadrettet virkning for et år ad gangen af generalforsamlingen. For direktionens medlemmer gælder det, at deres aflønning én gang om året tages op til vurdering. Det er den samlede bestyrelse, der godkender såvel de elementer, der indgår i direktionens lønpakke som alle væsentlige reguleringer heraf. Det er ligeledes bestyrelsen, der - inden for en bemyndigelse fra generalforsamlingen - godkender grundlaget for beregninger og tildelinger af evt. aktiebaseret incitamentsordninger samt fastsætter max-grænser herfor.

NOTER

Beløb i mDKK

29 Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere

Selskabet har etableret et incentive program rettet mod alle medarbejdere i NKT Holding. Programmet giver ret til at tegne aktier i NKT Holding til en kurs baseret på børskursen omkring tildelingstidspunktet med tillæg af en beregnet rente fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet.

Antal udestående optioner 2008

Udestående optioner	Direktion			Ledende medarb.	Øvrige	I alt
	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng			
Tildeling i 2003:						
1. jan. 2008	-	-	-	-	6.326	6.326
Bortfaldet	-	-	-	-	(6.326)	(6.326)
31. dec. 2008	-	-	-	-	-	-
Tildeling i 2004:						
1. jan. 2008	-	-	-	-	413	413
Udnyttet	-	-	-	-	(275)	(275)
31. dec. 2008	-	-	-	-	138	138
Tildeling i 2005:						
1. jan. 2008	20.000	20.000	-	32.700	27.699	100.399
Regulering til tidl. år	-	-	-	(3.000)	3.000	-
Udnyttet	(20.000)	(20.000)	-	(17.100)	(23.449)	(80.549)
Pr. 31. dec. 2008	-	-	-	12.600	7.250	19.850
Tildeling i 2006:						
1. jan. 2008	35.000	20.000	-	31.200	16.375	102.575
Regulering til tidl. år	-	-	-	(3.000)	3.000	-
Bortfaldet	-	-	-	(3.600)	(2.500)	(6.100)
Pr. 31. dec. 2008	35.000	20.000	-	24.600	16.875	96.475
Tildeling i 2007:						
1. jan. 2008	32.000	10.100	9.400	11.400	11.050	73.950
Bortfaldet	-	-	-	(2.600)	(700)	(3.300)
Pr. 31. dec. 2008	32.000	10.100	9.400	8.800	10.350	70.650
Tildeling i 2008:						
Tildelt	39.000	9.100	7.650	7.700	11.550	75.000
Bortfaldet	-	-	-	-	(300)	(300)
Pr. 31. dec. 2008	39.000	9.100	7.650	7.700	11.250	74.700
Udestående i alt						
31. dec. 2008	106.000	39.200	17.050	53.700	45.863	261.813
I alt						
Optioner 1. jan. 2008	87.000	50.100	9.400	75.300	61.863	283.663
Regulering til tidl. år	-	-	-	(6.000)	6.000	-
Udnyttet	(20.000)	(20.000)	-	(17.100)	(23.724)	(80.824)
Tildelt	39.000	9.100	7.650	7.700	11.550	75.000
Bortfaldet	-	-	-	(6.200)	(9.826)	(16.026)
31. dec. 2008	106.000	39.200	17.050	53.700	45.863	261.813

NOTER

Beløb i mDKK

29 Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere [fortsat]

Optioner er i 2008 udnyttet ved tegning af i alt 80.824 nye aktier.

Den vejede gennemsnitlige aktiekurs for de i 2008 udnyttede tegningsretter udgør 352 DKK pr. aktie.

De i 2004 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2009. Udnyttelseskursen udgør 122,7. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2009 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

De i 2005 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2009 eller marts 2010. Udnyttelseskursen udgør 174,6 ved udnyttelse i marts 2009. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 9% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2009 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

De i 2006 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2009, marts 2010 eller marts 2011. Udnyttelseskursen udgør 328,5 ved udnyttelse i marts 2009. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2009 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

De i 2007 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2010, marts 2011 eller marts 2012. Udnyttelseskursen udgør 596 ved udnyttelse i marts 2010. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2009 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

De i 2008 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2011, marts 2012 eller marts 2013. Udnyttelseskursen udgør 583 ved udnyttelse i marts 2011. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2009 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen. Med udgangspunkt i kurs 471,53 kan værdien af de nyudstedte tegningsretter ved anvendelse af Black-Scholes formelen beregnes til 4,8 mDKK, såfremt tegningsretterne udnyttes på det tidligst mulige tidspunkt. Beregningen er foretaget på grundlag af en volatilitet på 27,7% samt et renteniveau på 4,0% p.a.

Modningsperioden er i alle tilfælde 3 år og udnyttelse forudsætter, at medarbejderen ikke selv har opsagt sit ansættelsesforhold.

Værdien af aktioptionsordningen pr. 31. december 2008, baseret på Black-Scholes formelen, er beregnet til 0 mDKK [2007: 50 mDKK]. Heraf udgør værdien af koncernledelsens optionsordninger 0 mDKK [2007: 21 mDKK]. Værdierne er beregnet ved anvendelse af Black-Scholes formel under hensyntagen til et renteniveau på 5,0% [2007: 4,0%] samt en volatilitet på 40,0% [2007: 27,7%].

NOTER

Beløb i mDKK

29 Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere [fortsat]

Antal udestående optioner 2007

Udestående optioner	Direktion			Ledende medarb.	Øvrige	I alt
	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng			
Tildeling i 2002:						
1. jan. 2007	-	-	-	-	17.125	17.125
Udnyttet	-	-	-	-	-	-
Bortfaldet	-	-	-	-	(17.125)	(17.125)
31. dec. 2007	-	-	-	-	-	-
Tildeling i 2003:						
1. jan. 2007	-	-	-	-	9.076	9.076
Udnyttet	-	-	-	-	(2.200)	(2.200)
Bortfaldet	-	-	-	-	(550)	(550)
31. dec. 2007	-	-	-	-	6.326	6.326
Tildeling i 2004:						
1. jan. 2007	22.000	22.000	-	37.700	54.068	135.768
Udnyttet	(22.000)	(22.000)	-	(37.700)	(53.655)	(135.355)
Bortfaldet	-	-	-	-	-	-
31. dec. 2007	-	-	-	-	413	413
Tildeling i 2005:						
1. jan. 2007	20.000	20.000	-	32.700	31.099	103.799
Regulering til tidl. år	-	-	-	-	2.000	2.000
Udnyttet	-	-	-	-	(2.000)	(2.000)
Bortfaldet	-	-	-	-	(3.400)	(3.400)
Pr. 31. dec. 2007	20.000	20.000	-	32.700	27.699	100.399
Tildeling i 2006:						
1. jan. 2007	35.000	20.000	-	31.200	19.375	105.575
Bortfaldet	-	-	-	-	(3.000)	(3.000)
Pr. 31. dec. 2007	35.000	20.000	-	31.200	16.375	102.575
Tildeling i 2007:						
Tildelt	32.000	10.100	9.400	11.400	11.050	73.950
Bortfaldet	-	-	-	-	-	-
Pr. 31. dec. 2007	32.000	10.100	9.400	11.400	11.050	73.950
Udestående i alt						
31. dec. 2007	87.000	50.100	9.400	75.300	61.863	283.663
I alt						
Optioner 1. jan. 2007	77.000	62.000	-	101.600	130.743	371.343
Regulering til tidl. år	-	-	-	-	2.000	2.000
Udnyttet	(22.000)	(22.000)	-	(37.700)	(57.855)	(139.555)
Tildelt	32.000	10.100	9.400	11.400	11.050	73.950
Bortfaldet	-	-	-	-	(24.075)	(24.075)
31. dec. 2007	87.000	50.100	9.400	75.300	61.863	283.663

NOTER

Beløb i mDKK

30 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici, hvorfor koncernens finansielle styring alene retter sig mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investering og finansiering.

I forbindelse med styring af de finansielle risici anvender koncernen en række finansielle instrumenter så som valuta- og metaltermsforretninger, valuta- og renteswaps, optioner og lignende inden for fastlagte retningslinier. Af disse instrumenter er alene valuta- og metaltermsforretninger åbne ved henholdsvisudgangen af 2008 samt 2007. De finansielle risici kan opdeles i valutarisici, renterisici, kreditrisici, likviditetsrisici og råvareprisrisici.

For beskrivelse af anvendt metoder til indregningskriterier og måling af finansielle instrumenter, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Valutarisici

Valutarisici omfatter risici for tab [eller muligheden for gevinst] som følge af ændringer i valutakurser. Valutarisici opstår som følge af transaktioner samt finansielle aktiver og forpligtelser i de enkelte virksomheder i andre valutaer end de enkelte virksomheders funktionelle valuta.

Til imødegåelse af valutarisici anvender koncernen en række af de ovenfor nævnte finansielle instrumenter. Styring og afdækning af nuværende og fremtidige forventede valutapositioner foretages af koncernens enkelte virksomheder inden for individuelt fastlagte retningslinier i samarbejde med koncernens finansafdeling.

Translationsrisici vedrørende nettoinvesteringer i dattervirksomheder

Som udgangspunkt foretages der ikke valutaafdækning af nettoaktiver [egenkapital] i udenlandske dattervirksomheder. Gevinst og tab vedrørende uafdækkede nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder reguleres direkte over egenkapitalen. Vedrørende de væsentligste investeringer [over 100 mDKK] i de udenlandske enheder ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2008 blive reduceret med 239 mDKK [2007: 272 mDKK], såfremt valutakursen vedrørende USD, CZK, CNY og PLN var 10% lavere end den faktiske kurs. Valutarisici vedrørende øvrige investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Finansielle risici vedrørende nettofinansiering

Væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld og tilgodehavender der påvirker koncernens resultat afdækkes som hovedregel. Mellemværender med kreditinstitutter i de enkelte virksomheder optages som hovedregel i virksomhedens funktionelle valuta. Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2008 og pr. 31. december 2007, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2008 og pr. 31. december 2007.

Finansielle risici vedrørende køb og salg

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til køb og salg i en anden valuta end den funktionelle valuta i de enkelte virksomheder. Afdækning af disse valutarisici foretages ud fra konkrete vurderinger af sandsynligheden for at den fremtidige transaktion foretages samt hvorvidt valutarisiko der opstår herved er væsentlig. Vurderingen foretages løbende 12 måneder frem i tiden. Dagsværdien af den effektive del af sikringen indregnes løbende i koncernens egenkapital. Den potentielle påvirkning af egenkapitalen som følge af valutakursudsving fremgår af nedenstående:

	ændring	2008	2007
DKK/GBP	10%	19,2	6,1
DKK/HUF	15%	6,1	7,0
DKK/NOK	10%	6,4	7,5
DKK/SEK	10%	5,5	8,2
DKK/USD	15%	5,5	25,8
DKK/AUD	15%	5,1	4,9

Følsomheden er beregnet ud fra åbentstående finansielle instrumenter pr. 31. december 2008 og pr. 31. december 2007, der alle anses for værende effektive.

NOTER

Beløb i mDKK

30 Finansielle risici og finansielle instrumenter [fortsat]

Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner

Udestående valutaterminskontrakter netto pr. 31. december for koncernen, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner:

Valutaterminskontrakter vedrører sikring af varesalg/køb, jf. koncernens politik herfor:

	2008			2007		
	Kontrakt- værdi *) mDKK	Kursgev./tab indregnet på egenkapital mDKK	Restløbetid mdr.	Kontrakt- værdi *) mDKK	Kursgev./tab indregnet på egenkapital mDKK	Restløbetid mdr.
GBP	(192,1)	39,2	0-12	(60,6)	4,5	0-12
HUF	40,7	0,1	0-12	46,6	0,4	0-12
NOK	(64,4)	9,8	0-12	(75,2)	0,1	0-12
SEK	(54,5)	4,9	0-12	(82,0)	2,6	0-12
USD	36,6	0,0	0-12	171,7	(12,1)	0-12
AUD	(33,8)	4,2	0-12	(32,9)	0,3	0-12
Øvr. europæiske	(4,1)	(0,3)	0-12	(39,4)	(1,1)	0-12
Andre valutaer	(44,2)	(1,3)	0-12	(13,3)	1,7	0-12
I alt	(315,8)	56,6		(85,1)	(3,6)	

*) Positive kontraktværdier for valutaterminskontrakter er køb af den pågældende valuta, og negative kontraktværdier er salg.

Påvirkning på resultatopgørelsen af ineffektivitet har i løbet af året været ubetydende. Udestående terminskontrakter indregnes i resultatopgørelsen indenfor restløbetiden.

Renterisici

Renterisici omfatter effekten af ændringer i markedsrenten på de fremtidige pengestrømme vedrørende koncernens rentebærende aktiver og passiver. Koncernen er som følge af sin kapitalstruktur kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Ved årets udgang overstiger koncernens rentebærende gæld de rentebærende aktiver med 2.260 mDKK [2007: 1.995 mDKK].

Per 31. december 2008 er der ikke indgåede kontrakter til sikring af renterisici, hvorfor koncernens nettorentebærende gæld overvejende er med variabel rente, hvilket ligeledes var tilfældet pr. 31. december 2007.

Det vurderes, at ét procentpoint stigning i markedsrenten for koncernens nettorentebærende poster ultimo året baseret på de aktuelle renteperioder for koncernens faktiske kreditfaciliteter alt andet lige vil medføre en resultatpåvirkning før skat i størrelsesordenen 19 mDKK p.a. [2007: 18 mDKK].

NOTER

Beløb i mDKK

30 Finansielle risici og finansielle instrumenter [fortsat]

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Det er koncernens politik ikke at genforhandle betalingsterminer med kunder. Der har i året ikke været foretaget betydelige genforhandlinger.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes. Kun i et mindre omfang anvendes forsikringsafdækning o.lign. af tilgodehavender, idet koncernen historisk har haft få tab.

I tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2008 indgår tilgodehavender på i alt 2.102,1 mDKK [2007: 2.289,3 mDKK], der er nedskrevet til 1.998,6 mDKK [2007: 2.193,5 mDKK]. Årets bevægelser i nedskrivninger fra tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser fremkommer således:

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser mDKK	2008	2007
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser [brutto]	2.102,1	2.289,3
Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender:		
Ved årets begyndelse	95,8	79,8
Tilgang ved virksomhedskøb	1,4	24,9
Valutakursregulering	(0,5)	0,0
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen under andre omkostninger	11,2	13,5
Årets tilbageførsel af nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen under andre omkostninger	(2,8)	0,0
Afgang ved realisation af tab	(1,6)	(22,4)
Nedskrivning ved årets slutning	103,5	95,8
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse i alt	1.998,6	2.193,5

Nedskrivninger skyldes individuel vurdering af nedskrivningsbehov i forbindelse med kunders konkurs, forventede konkurs og nedskrivninger, der er matematisk beregnet ud fra gruppering af tilgodehavender efter antal dages forfald.

Af nedskrivningerne ved årets slutning på 103,5 mDKK [2007: 95,8 mDKK] kan 37,9 mDKK [2007: 33,3 mDKK] henføres til individuel nedskrivning.

Herudover indgår tilgodehavender, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke individuelt nedskrevet, som følger:

mDKK	2008	2007
Forfaldsperioder:		
Op til 30 dage	298,9	295,4
Mellem 30 og 60 dage	113,1	104,9
Mellem 60 og 120 dage	57,0	33,5
Over 120 dage	98,1	14,2
	567,1	448,0

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Kreditfaciliteterne består af såvel committede som uncommittede faciliteter, som er specificeret i ledelsesberetningen under afsnit "Belysning af regnskabets tal". Det er ledelsens vurdering, at koncernens og selskabets likviditetsberedskab fuldt ud er tilstrækkeligt. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

NOTER

Beløb i mDKK

30 Finansielle risici og finansielle instrumenter [fortsat]

Likviditetsrisici [fortsat]

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

mDKK	2008						I alt
	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	mere end 5 år	
Kreditinstitutter	1.415,3	450,2	0,8	0,8	834,9	28,3	2.730,3
Terminskontrakter	223,6						223,6
Øvrige finansielle forpligtelser	2.700,6						2.700,6
	4.339,5	450,2	0,8	0,8	834,9	28,3	5.654,5

mDKK	2007						I alt
	Inden for 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	mere end 5 år	
Kreditinstitutter	1.205,5	127,8	127,8	255,2	0,7	831,6	2.548,6
Terminskontrakter	38,8						38,8
Øvrige finansielle forpligtelser	2.478,7						2.478,7
	3.723,0	127,8	127,8	255,2	0,7	831,6	5.066,1

Der er i ovenstående ikke inkluderet renter på gældsforpligtelser. Terminskontrakterne er indregnet til dagsværdi og diskonteringsselementet anses som ubetydeligt som følge af kort løbetid.

Råvareprisrisici

Råvareprisrisici omfatter indflydelsen af ændringer i råvarepriser på koncernens resultat. Beskrivelse af råvareprisudvikling og risici findes i ledelsens årsberetning for koncernens to største segmenter, kabelprodukter [NKT Cables] og professionelle rengøringsmaskiner [Nilfisk-Advance].

Til imødegåelse af råvareprisrisici anvender koncernen metaltermsforretninger. Styring og afdækning af nuværende og fremtidige forventede positioner foretages af koncernens enkelte virksomheder inden for individuelt fastlagte retningslinier.

NKT Cables har pr. 31. december indgået metaltermsforretninger til dækning af metalleverancer til en værdi af 578,1 mDKK [2007: 829,2 mDKK] med en dagsværdi på negativ 222,9 mDKK [2007: Positiv værdi 3,0 mDKK]. Det vurderes at en stigning i råvarer på 10% alt andet lige vil påvirke dagsværdien i størrelsesordenen 58 mDKK.

Styring af kapitalstruktur

Det er Koncernens politik til enhver tid at have en kapitalstruktur og finansiell gearing, som dels afspejler koncernens aktiviteter og risikoprofil - dels giver et tilstrækkeligt råderum, som kan sikre koncernens kreditværdighed samt give fleksibilitet og plads til at gennemføre investeringer eller akquisitioner.

NKTs Building Power strategi 2008-2012 indholder en målsætning om en soliditetsgrad på minimum 30%, en nettorentebærende gæld på op til 2,5 gange driftsresultat før afskrivninger [EBITDA] og en gearing af egenkapitalen på op til 100%.

Det er hensigten at fastholde en stabil dividendepolitik med en årlig udlodning i niveauet 1/3 af årets nettoresultat. Bestyrelsen har dog for 2008 valgt at afvige herfra jf. omtalen i ledelsesberetningen under "Belysning af regnskabet tal".

Koncernens finansielle råderum ultimo 2008 udgør, baseret på et EBITDA niveau på 1,2 mia. DKK, således i niveauet 750 mDKK [2007: 1,8 mia. DKK].

NKTs vedtægter indeholder bemyndigelse til bestyrelsen om at gennemføre en kapitaludvidelse på op til 10.000.000 stk. aktier eller udstede konvertible obligationslån med ret for långiver til at konvertere sin fordring til maksimalt 2.200.000 stk. nye aktier.

NOTER

Beløb i mDKK

30 Finansielle risici og finansielle instrumenter [fortsat]

Kategorier af finansielle instrumenter

mDKK	2008	2007
	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig værdi
Finansielle aktiver:		
Handelsbeholdning [afledte finansielle instrumenter]	59,5	3,0
Udlån og tilgodehavender	3.268,0	3.029,1
Finansielle aktiver disponible for salg	18,7	27,3
Finansielle forpligtelser:		
Handelsbeholdning [afledte finansielle instrumenter]	223,6	38,8
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	5.430,9	5.027,3

31 Begivenheder efter balancedagen

NKT Holding har i januar 2009 udstedt i alt 200.000 stk. tegningsretter til ledelse og medarbejdere i NKT Holding A/S. Hver tegningsret giver ret til at tegne én aktie à nominelt 20 DKK til en tegningskurs fastsat på basis af gennemsnitskursen for NKT aktien i december 2008 tillagt en årlig indeks-eringsfaktor på 8% og med fradrag af løbende udbetalt udbytte til aktionærerne frem til udnyttelsestidspunktet.

NKT Cables har i januar 2009 indgået en kontrakt til en værdi af ca. 750 mDKK. Kontrakten omfatter søarmerede høj- og mellemspændingskabler samt højspændingslandkabler. Også udlægning samt installation af kabler og tilbehør indgår i den samlede løsning, som NKT Cables skal levere. Kableme skal fremstilles på NKT Cables' nye fabrik i Køln. Ordren vil bidrage positivt til NKT Cables' indtjening i 2010.

I NKT Koncernens resultatforventninger for 2009 er indeholdt omkostninger til strukturelle initiativer i Nilfisk-Advance i niveauet 150 mDKK, hvoraf 25 mDKK vedrører de i 2008 igangsatte aktiviteter og 125 mDKK vedrører nye aktiviteter. Initiativerne omfatter yderligere organisationstilpasninger, hvorved antallet af medarbejdere i Nilfisk-Advance reduceres til niveauet 4.700 ansatte. Endvidere er en række planer for konsolidering af produktionen fremrykket. Planerne medfører yderligere flytning af produktion fra højt lønslande til lavtlønslande, og omfatter bl.a. yderligere udbygning af produktionsenheder i lavomkostningslande. Som en del af planerne igangsættes ligeledes globale tilpasninger i infrastrukturen inden for lager og logistik. Reduktionen af medarbejdere til niveauet 4.700 ansatte forventes at medføre en resultatforbedring i 2009 i niveauet 90 mDKK, hvorimod de igangsatte strukturelle initiativer først forventes at påvirke indtjeningen positivt fra og med 2010.

For yderligere at styrke koncernens likviditetsberedskab har ledelsen arbejdet med optagelse af realkreditfinansiering med lang løbetid, som relaterer sig til NKT Cables' nye fabrik i Køln. Der er primo februar måned 2009 modtaget bindende lånetilsagn, som yderligere vil forstærke koncernens likviditetsberedskab med 500 mDKK.

NOTER

Beløb i mDKK

32 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabstandarde [IAS og IFRS] og fortolkningsbidrag [IFRIC], der ikke er obligatoriske for NKT ved udarbejdelse af årsrapporten for 2008: IFRS 2, 3 og 8, IAS 1, 23, og 27, IFRIC 12, 13, 15, 16, 17 og 18 samt ændring til IAS 32 og IAS 1, ændring til IAS 39, ændring til IFRS 1 og IAS 27 samt mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag. IFRS 3, IAS 27, nævnte ændringer samt IFRIC 12, 15, 16, 17 og 18 er endnu ikke godkendt af EU.

IAS 23, *Låneomkostninger*, er jf. beskrivelse af nye regnskabsstandarde under anvendt regnskabspraksis implementeret pr. 1. januar 2008.

NKT forventer at implementere de øvrige nye regnskabstandarde og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske i 2009 henholdsvis 2010. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASBs ikrafttrædelsesdatoer. Bortset fra nedenstående forventes ingen af de nye, ikke implementerede, standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for NKT:

- IFRS 3, *Virksomhedssammenslutninger*, [og den samtidige ajourføring af IAS 27, *Koncernregnskaber og separate årsregnskaber*] gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2009 eller senere. Standarden vil betyde, at NKT skal indregne købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag ved virksomhedskøb direkte i resultatopgørelsen. Implementeringen kan endvidere betyde ændret regnskabspraksis for dels indregning af goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af købte virksomheder, og dels trinvis overtagelser af virksomheder og delvise afhændelser af kapitalandele i dattervirksomheder.
- IFRS 8, *Driftssegmenter*, gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får alene betydning for præsentation af koncernens segmenter og ikke på indregning og måling i årsrapporten. I henhold til den nye standard skal der ikke længere præsenteres oplysninger for både forretningsorienterede og geografiske segmenter, men alene gives oplysninger om segmenter, således som ledelsen rapporterer og styrer koncernen internt. Dette medfører ændret præsentation af segmentoplysninger fra og med 2009.
- IAS 1 [ajourført 2007], *Præsentation af årsregnskaber*, gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden ændrer præsentationen af de primære opgørelser i 2009.

NOTER

33 Koncernvirksomheder pr. 31. december 2008

Selskaber ejet direkte eller indirekte af NKT Holding A/S:

Koncernselskaber	Hjemsted	Kapitalandel	Koncernselskaber	Hjemsted	Kapitalandel
Nilfisk-Advance A/S	Danmark	100%	ALTO Overseas Inc.	USA	100%
Nilfisk-Advance Nordic A/S	Danmark	100%	ALTO U.S. Inc.	USA	100%
Frithiof A/S	Danmark	100%	ALTO Canada Company	Canada	100%
ALTO International A/S	Danmark	100%	Nilfisk-Advance A.E.	Grækenland	100%
ALTO Danmark A/S	Danmark	100%	Nilfisk-Advance Sp.z.o.o.	Polen	100%
ALTO Sverige AB	Sverige	100%	Nilfisk-Advance LLC	Rusland	100%
Aquatech AB	Sverige	100%	Nilfisk-Advance s.r.o.	Tjekkiet	100%
ALTO Deutschland GmbH	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance s.r.o.	Slovakiet	100%
ALTO [Ningbo] Mechanical Manufacturing Co. Ltd.	Kina	100%	Nilfisk-Advance Professional Cleaning Equipment [Suzhou] Co. Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance AS	Norge	100%	Tennab Holding AB	Sverige	100%
Nilfisk-Advance AG	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance de Mexico S.deR.L.deC.V.	Mexico	100%
Nilfisk-Advance Limited	England	100%	Nilfisk-Advance A.S.	Tyrkiet	100%
Doug Tolson Engineering Limited	England	100%	Nilfisk-Advance OY AB	Finland	100%
Nilfisk-Advance Limited	Irland	100%	Nilfisk-Advance Korea Co. Ltd.	Korea	100%
Nilfisk-Advance B.V.	Holland	100%	Nilfisk-Advance s.r.l.	Argentina	100%
Nilfisk-Advance S.A.	Belgien	100%	Nilfisk-Advance S.A.	Chile	51%
Alto France S.A.S.	Frankrig	100%	Dongguan Viper Cleaning Equipment Co. Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance S.A.S.	Frankrig	100%	Viper Cleaning Equipment Co. Ltd	Kina	100%
Nilfisk-Advance Lda	Portugal	100%	Viper [Hong Kong] Co., Ltd.	Hong Kong	100%
Nilfisk-Advance S.A.	Spanien	100%	WAP South Africa S.A.	Sydafrika	100%
CFM Nilfisk-Advance S.p.A.	Italien	100%			
ALTO Leasing s.a.r.l	Frankrig	100%			
CFM France S.A.	Frankrig	100%			
Nilfisk-Advance AG	Schweiz	100%			
Nilfisk-Advance GmbH	Østrig	100%			
Nilfisk-Advance Production Kft.	Ungarn	100%			
Nilfisk-Advance Commercial Kft.	Ungarn	100%			
Nilfisk-Advance Pte. Ltd.	Singapore	100%			
Nilfisk-Advance Inc.	Japan	100%			
Nilfisk-Advance Ltd.	Hong Kong	100%			
Nilfisk-Advance Ltd.	Kina	100%			
Nilfisk-Advance Ltd.	Taiwan	100%			
Nilfisk-Advance Sdn Bhd	Malaysia	100%			
ALTO Den-Sin Sdn. Bhd	Malaysia	100%			
Nilfisk-Advance Co. Ltd.	Thailand	100%			
Nilfisk-Advance Limited	New Zealand	100%			
Nilfisk-Advance Pty. Ltd.	Australien	95%			
Nilfisk-Advance Inc.	USA	100%			
Nilfisk-Advance America Inc.	USA	100%			
Nilfisk-Advance Technologies Inc.	USA	100%			
US Products Holding Corporation	USA	100%			
HydraMaster North America Inc.	USA	100%			
Hathaway Inc.	USA	100%			
Nilfisk-Advance Canada Company	Canada	100%			
Viper North America Inc.	USA	100%			
ALTO Holding U.S. Inc.	USA	100%			

Associerede virksomheder

Nilfisk-Advance		
M2H S.A.	Frankrig	44%
CFM Lombardia S.r.l.	Italien	33%

Nilfisk-Advance A/S ejer herudover 5 selskaber uden aktivitet.

NOTER

Beløb i mDKK

33 Koncernvirksomheder pr. 31. december 2008 [fortsat]

Koncernselskaber	Hjemsted	Kapitalandel	Koncernselskaber	Hjemsted	Kapitalandel
NKT Cables Group A/S	Danmark	100%	NKT Photonics		
NKT Cables A/S	Danmark	100%	Crystal Fibre A/S	Danmark	99%
NKT Cables S.A.	Polen	76%	KOHERAS A/S	Danmark	97%
NKT Cables Warszawice Sp. z o.o. [ejet af NKT Cables S.A.]	Polen	100%	KOHERAS GmbH [ejet af KOHERAS A/S]	Tyskland	100%
NKT Cables AS	Norge	100%	LIOS Technology GmbH	Tyskland	100%
NKT Cables Group GmbH	Tyskland	100%	NKT Research & Innovation A/S	Danmark	100%
NKT Cables GmbH Nordenham	Tyskland	100%	Vytran LLC [Ejet af Crystal Fibre A/S]	USA	100%
NKT Cables GmbH Köln	Tyskland	100%	Cystral Fibre Inc. [Ejet af Crystal Fibre A/S]	USA	100%
HFB Hettstedter Fahrleitungs- und Bronzedraht GmbH	Tyskland	100%	Nanon A/S	Danmark	100%
NKT Immobilien Verwaltung GmbH	Tyskland	100%	SubSeaFlex Holding A/S	Danmark	100%
NKT Zweite Immobilien GmbH & Co. KG	Tyskland	100%	Industriselskabet af 1. januar 2002 A/S	Danmark	100%
Fælles ledede virksomheder					
NKT Cables s.r.o.	Tjekkiet	100%	NKT Flexibles I/S	Danmark	51%
NKT Cables Vrchlabi k.s.	Tjekkiet	100%	[ejet af SubSeaFlex Holding A/S]		
NKT Cables Velke Mezirici s.	Tjekkiet	100%			
NKT Cables China Ltd.	Kina	100%			
NKT Cables Ultera A/S	Danmark	100%	NKT Holding ejer 7 selskaber uden aktiviteter.		
CCC Cables System + Consulting GmbH	Tyskland	100%			
CCC Cables System + Consulting B.V.	Holland	100%			
CCC Cables System + Consulting S.R.L.	Italien	70%			
NKT Cables FZCO, UAE	Dubai	100%			
CCC Cables System + Consulting Ltd	Vietnam	100%			
Unique Vantage Ltd.	Hongkong	100%			
NKT Cables Accessoiriers					
Changzhou Co. Ltd.	Kina	100%			
NKT Cables LLC	Rusland	100%			
NKT Cables Spain SL	Spanien	100%			
Associerede virksomheder					
NKT Cables					
Ericsson NKT Cables Venture Ltd.	England	50%			
Nanjing Daqo nkt Cables Co., Ltd.	Kina	50%			
Ultera GP	USA	50%			

NKT Cables ejer herudover et selskab i likvidation.

NOTER

34 Anvendt regnskabspraksis

NKT Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2008 omfatter i henhold til årsregnskabslovens krav både koncernregnskab for NKT Holding A/S og dets datterselskaber [koncernen] samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for NKT Holding A/S for 2008 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. NASDAQ OMX København oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000.000 DKK med en decimal.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: derivater, finansielle instrumenter i handelsbeholdning og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

NYE REGNSKABSSTANDARDER

NKT Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2008 implementeret IAS 23 [ajourført 2007], *Låneomkostninger*, i overensstemmelse med muligheden for førtidig implementering i standardens ikrafttrædelsesbestemmelse. Standarden kræver indregning af låneomkostninger i kostprisen for et kvalificerende aktiv [immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger]. Låneomkostninger er indregnet i kostprisen med virkning for anskaffelse, opførelse eller produktion af kvalificerende aktiver der påbegyndes 1. januar 2008 eller senere.

Denne ændring af regnskabspraksis har reduceret finansielle omkostninger i resultatopgørelsen med 8,4 mDKK, forøget årets resultat før skat med 8,4 mDKK og årets resultat med 5,9 mDKK. Koncernens egenkapital er forøget med 5,9 mDKK. Balanceposten materielle aktiver er forøget med 8,4 mDKK og balanceposten udskudt skat [aktiv] er reduceret med 2,5 mDKK. Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er forøget med 0,25 DKK.

Herudover har NKT Holding A/S i 2008 implementeret IAS 39 og IFRS 7 vedrørende reklassifikation af finansielle aktiver og med virkning fra 1. januar 2008 implementeret fortolkningsbidragen IFRIC 11, *koncerninterne transaktioner og egne aktier*, IFRIC 14, *begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver, krav til minimumsdækning og deres interaktion*. Implementeringen af disse nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling eller resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet NKT Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori NKT Holding A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne men mindre end 50%.

Ved vurdering af om NKT Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder indregnes som joint ventures.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår

NOTER

som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses/stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelses/afviklingstidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres dog særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor NKT Holding A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor NKT Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb [goodwill] mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end NKT Holding koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb [negativ goodwill] indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation af virksomhedssammenslutningen fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før 1. januar 2004 er ikke omarbejdet i forbindelse med åbningsbalancen pr. 1. januar 2004. Goodwill pr. 1. januar 2004 er således indregnet på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis [årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger] med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003. Goodwill afskrives ikke efter 1. januar 2004.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til

overtagelsen. Hvis dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoeigenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig reduktion af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, hvis det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet, samt omkostninger til salg eller afvikling.

KØB OG SALG AF MINORITETSINTERESSER

Ved køb eller salg af minoritetsinteresser, hvor bestemmende indflydelse bibeholdes, indregnes forskellen mellem kostpris og regnskabsmæssig værdi af minoritetsandele direkte i egenkapitalopgørelsen.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i

NOTER

den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder; i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af de mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier

for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale [firm commitment], bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner indtil den sikrede transaktion realiseres. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen under en separat reserve for valutakursregulering.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, med mindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

RESULTATOPGØRELSE

OMSÆTNING

Omsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætning vedrørende tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser, indregnes lineært, i takt med at serviceydelserne leveres.

NOTER

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Entreprisekontrakter med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i omsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder [produktionsmetoden]. Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

OFFENTLIGE TILSKUD

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udvikling samt tilskud til investeringer m.v. Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at de vil blive modtaget.

Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre driftsindtægter, i takt med at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes.

Tilskud til indkøb af aktiver og udviklingsprojekter indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter [passiver] og overføres til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, tilskuddene vedrører.

Eftergivelige lån ydet af offentlige myndigheder til finansiering af udviklingsaktiviteter indregnes under forpligtelser, indtil det er overvejende sandsynligt, at betingelserne for gældsreturnering opfyldes.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tilskudsordninger, godtgørelser og gevinst ved salg af anlægsaktiver. Gevinst ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

ÆNDRING I LAGRE AF FÆRDIGVARER OG VARER UNDER FREMSTILLING

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets forskydning i beholdningerne af færdigvarer og varer under fremstilling, som modsvarer de i årets løb i resultatopgørelsen omkostningsførte personaleomkostninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til kostprisen for de i balancen indregnede værdier.

ARBEJDE UDFØRT FOR EGEN REGNING OG OPFØRT UNDER AKTIVER

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver indeholder indtægter, som modsvarer de i årets løb i resultatopgørelsen omkostningsførte personaleomkostninger og andre omkost-

ninger, der direkte og indirekte kan henføres til kostprisen for de i årets løb egenproducerede langfristede aktiver.

OMKOSTNINGER TIL RÅVARER, HJÆLPEMATERIALER SAMT HANDELSVARER

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer indeholder årets køb samt årets forskydning i beholdningen af råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer. Herunder indgår svind, fejlproduktion samt eventuelle nedskrivninger som følge af ukurans.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner, aktiebaseret vederlæggelse og øvrige personaleomkostninger til selskabets ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

ANDRE OMKOSTNINGER

Andre omkostninger indeholder eksterne omkostninger ved produktion, salg og administration, og tab ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver. Tab ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Endvidere indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

ANDEL AF RESULTAT EFTER SKAT I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders og joint ventures resultat efter skat og minoritetsinteresser og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

AF- OG NEDSKRIVNINGER

Af- og nedskrivninger indeholder afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver samt årets nedskrivninger som følge af værdiforringelser.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, udbytter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under den danske a conto skatteordning m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver i henhold til IAS 23, *Låneomkostninger*, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

NOTER

SKAT

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCE

IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokere ved test for værdiforringelse, er forretningssegmenter.

ØVRIGE IMMATERIELLE LANGFRISTEDE AKTIVER

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver; hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgprisen kan dække omkostninger til råvarer, hjælpemidler samt handelsvarer; personaleomkostninger; andre omkostninger og afskrivninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger; der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter. For kvalificerende aktiver i henhold til IAS 23, *Låneomkostninger* indregnes låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører køb, opførelse eller produktion af det kvalificerende aktiv i kostprisen.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den

resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-8 år.

Andre immaterielle aktiver; herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger; måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis udgør 3-7 år.

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

MATERIELLE AKTIVER

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. For kvalificerende aktiver i henhold til IAS 23, *Låneomkostninger* indregnes låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører køb, opførelse eller produktion af det kvalificerende aktiv i kostprisen. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimums leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller koncernens alternative lånerente.

Efterfølgende omkostninger, fx. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-77 år
Produktionsanlæg og maskiner	4-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-17 år
Grunde afskrives ikke.	

NOTER

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver måles til kostpris. Ved ibrugtagning overføres aktivet til grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner eller andre anlæg, driftsmateriel og inventar og afskrives.

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 DKK. Hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammen slutninger.

VÆRDIFORRINGELSE AF LANGFRISTEDE AKTIVER

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet [pengestrømsfrembringende enhed], som goodwill er knyttet til.

Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller vejte gennemsnit. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse. For kvalificerende aktiver i henhold til IAS 23, *Låneomkostninger* indregnes låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører produktion af det kvalificerende aktiv i kostprisen. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen for varebeholdninger som fremstilles eller på anden måde serieproduceres i store mængder.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgs-sum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger,

NOTER

der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Hvis der for en portefølje er objektiv indikation for værdiforringelse, foretages nedskrivningstest, hvor de forventede fremtidige pengestrømme estimeres på basis af de historiske tabserfaringer korregeret for aktuelle markedsforhold og individuelle forhold relateret til den enkelte portefølje.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Indtægtsførelsen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

ENTREPRISEKONTRAKTER

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået en bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseom-

sætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger; i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under leverandørgæld og andre gældsforpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under leverandørgæld og andre gældsforpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes, medmindre de direkte kan henføres til en specifik kontrakt og det på tidspunktet for omkostningernes afholdelse er sandsynligt, at kontrakten vil blive indgået.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter; indregnet under aktiver; omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til amortiseret kostpris.

ANDRE INVESTERINGER

Aktier, obligationer og andre værdipapirer klassificeres som disponible for salg og indregnes til kostpris på handelsdatoen. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger og tilbageførsel af nedskrivninger som følge af værdiforringelse samt valutakursreguleringer på obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen vedrørende aktier [disponible for salg] tilbageføres ikke gennem resultatopgørelsen. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

EGENKAPITAL

UDBYTTE

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling [deklareringstidspunktet]. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

NOTER

EGNE AKTIER

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i NKT Holding A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERING

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner; kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser; der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder; samt kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner; der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder. Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for valutakursregulering er nulstillet 1. januar 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.

RESERVE FOR SIKRINGSTRANSAKTIONER

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring efter skat i dagsværdien af sikringstransaktioner; der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme; og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

RESERVE FOR DAGSVÆRDIREGULERING

Reserve for dagsværdiregulering indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af finansielle instrumenter klassificeret som disponibel for salg.

AKTIEOPTIONSPROGRAM

NKT Holding koncernens incitamentsprogrammer omfatter et aktieoptionsprogram. Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes [vesting-perioden]. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

For aktieoptioner, hvor optionsindehaveren kan vælge mellem afregning i aktier eller kontant differenceafregning, måles dagsværdien ved første indregning på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne optjenes. Efterfølgende måles dagsværdien af aktieoptionerne på hver balancedag og ved

endelig afregning, og ændringer i værdien af aktieoptionerne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholds-mæssigt i forhold til den forløbne del af den periode, hvor medarbejderen opnår endelig ret til optionerne. Modposten her- til indregnes under forpligtelser.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner; således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

PENSIONSFORPLIGTELSE OG LIGNENDE LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger; hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber; indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning [Projected Unit Credit metoden] af kapitalværdien af de fremtidige ydelser; som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser; som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser; jf. dog nedenfor.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab. I forbindelse med overgangen til IFRS er akkumulerede aktuarmæssige gevinster og tab fuldt ud indregnet i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004. Hvis efterfølgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab ved et regnskabsårs begyndelse overstiger den største numeriske værdi af 10% af pensionsforpligtelserne eller af 10% af dagsværdien af pensionsaktiverne, indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen over de omfattede medarbejders forventede gennemsnitlige resterende ansættelsestid i virksomheden. Aktuarmæssige gevinster/tab, der ikke overstiger oven-

NOTER

nævnte grænser, indregnes ikke i resultatopgørelsen eller balancen, men noteoplyses.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuariemæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Hvis en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer akkumulerede aktuariemæssige tab, fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Andre langfristede personaleydelser indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuariemæssig opgørelse, men uden anvendelse af korridormetoden. Aktuariemæssige gevinster og tab indregnes således straks i resultatopgørelsen. Andre langfristede personaleforpligtelser omfatter blandt andet jubilæumsgratualer.

SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skatte-mæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes anvendt, ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver og har til hensigt at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på niveauet for afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Hensatte forpligtelser til nedtagning af produktionsanlæg og istandsættelse af lejemål ved fraflytning måles til nutidsværdien af den på balancetidspunktet forventede fremtidige forpligtelse til oprydning og nedlukning. Den hensatte forpligtelse opgøres ud fra nuværende pålæg og estimerede omkostninger, der tilbagediskonteres til nutidsværdi. Konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse, indregnes i de estimerede omkostninger. Der anvendes en diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau. Forpligtelserne indregnes i takt med, at de opstår, og reguleres løbende for at afspejle ændringer i krav og prisniveau m.v.

NOTER

Nutidsværdien af omkostningerne indregnes i kostprisen for de pågældende materielle aktiver og afskrives sammen med disse aktiver. Den tidsmæssige forøgelse af nutidsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.

FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter; målt til amortiseret kostpris.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

LEASING

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år; målt til amortiseret kostpris.

AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

PRÆSENTATION AF OPHØRTE AKTIVITETER

Ophørte aktiviteter omfatter en betydelig del af virksomheden, hvor aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor denne enhed enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter endvidere virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret "bestemt for salg".

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter samt værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

PENGESTRØM FRA DRIFSAKTIVITET

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som driftsresultat før afskrivninger [EBITDA] reguleret for fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver, ikke-kontante drifts-

NOTER

poster; ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter; modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter; køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

LIKVIDER

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankindeståender.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser; med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på forretningssegmenter; der er koncernens primære segmenteringsformat, og geografiske markeder - det sekundære format. Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner; investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebehold-

ninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender; periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

NØGLETAL

Resultat pr. aktie [EPS] og udvandet resultat pr. aktie [EPS-D] opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint. ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Earnings per Share [EPS]	$\frac{\text{Resultat}^*}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Earnings per Share Diluted [EPS-D]	$\frac{\text{Udvandet resultat}^*}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint.}}{\text{Antal udestående aktier}}$

*Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer

RESULTATOPGØRELSE

1. januar - 31. december
Beløb i mDKK

	Note	2008	2007
Udbytte fra dattervirksomheder	3	341,1	164,7
Salg af tjenesteydelser		24,1	24,2
Omsætning i alt		365,2	188,9
Personaleomkostninger	4	(33,8)	(27,6)
Andre omkostninger	5	(25,1)	(17,2)
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	9	(0,2)	(0,3)
Driftsresultat [EBIT]		306,1	143,8
Finansielle indtægter	6	140,1	106,6
Finansielle omkostninger	7	(146,6)	(68,1)
Resultat før skat [EBT]		299,6	182,3
Skat	8	(2,3)	(5,8)
Årets resultat		297,3	176,5
Fordeles således:			
Foreslået udbytte 0 DKK pr. aktie [2007: 11 DKK pr. aktie]		0,0	260,0
Overført resultat		297,3	(83,5)
		297,3	176,5

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. januar - 31. december
Beløb i mDKK

2008

2007

Driftsresultat før afskrivninger	306,3	144,1
Ikke likvide driftsposter	3,8	2,0
Ændring i arbejdskapital	8,6	(4,1)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	318,7	142,0
Modtagne finansielle indtægter	140,1	100,2
Betalte finansielle omkostninger	(93,1)	(68,1)
Pengestrøm fra ordinær drift	365,7	174,1
Betalt skat	(8,6)	1,4
Pengestrøm fra driftsaktivitet	357,1	175,5
Til- og afgang af kapital i dattervirksomheder	(8,8)	226,9
Køb af materielle anlægsaktiver	(0,2)	(0,1)
Ændring i lån til/fra dattervirksomheder	(5,2)	(299,4)
Ændring i lån til/fra joint venture	151,4	23,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	137,2	(49,6)
Ændring i langfristet lån	2,9	-
Ændring i kortfristet lån	(75,8)	98,6
Betalt udbytte	(260,2)	(235,6)
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner	12,9	15,1
Udbytte egne aktier	0,8	0,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(319,4)	(121,1)
Årets pengestrøm	174,9	4,8
Likvide beholdninger primo	61,9	57,1
Årets pengestrøm	174,9	4,8
Likvide beholdninger ultimo	236,8	61,9

BALANCE

31. december
Beløb i mDKK

Note 2008 2007

Aktiver

Langfristede aktiver

Materielle aktiver

9

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

0,8 0,8

0,8 0,8

Andre langfristede aktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder

10

3.019,1 3.038,3

Tilgodehavender hos dattervirksomheder

102,4 312,6

3.121,5 3.350,9

Langfristede aktiver i alt

3.122,3 3.351,7

Kortfristede aktiver

Tilgodehavender hos dattervirksomheder

14

1.564,9 1.311,1

Tilgodehavende hos joint venture

14

0,8 19,6

Andre tilgodehavender

14

4,2 1,8

Likvide beholdninger

236,8 61,9

Kortfristede aktiver ialt

1.806,7 1.394,4

Aktiver i alt

4.929,0 4.746,1

BALANCE

31. december
Beløb i mDKK

	Note	2008	2007
Passiver			
Egenkapital	12		
Aktiekapital		474,4	472,8
Overført resultat		3.204,3	2.899,9
Foreslået udbytte		-	260,0
Egenkapital i alt		3.678,7	3.632,7
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	11	38,5	43,5
Pensionsforpligtelser	13	1,1	0,9
Kreditinstitutter og lignende		2,9	-
		42,5	44,4
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter og lignende	14	884,1	941,5
Gældsforpligtelser til dattervirksomheder	14	172,6	118,1
Gældsforpligtelse til joint venture		133,0	-
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	14	18,1	9,4
		1.207,8	1.069,0
Forpligtelser i alt		1.250,3	1.113,4
Passiver i alt		4.929,0	4.746,1

EGENKAPITALOPGØRELSE

Beløb i mDKK	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2007	470,0	2.968,4	235,0	3.673,4
Egenkapitalbevægelser i 2007				
Skat af egenkapitalbevægelser		0,2		0,2
Indregnet direkte på egenkapitalen i alt	-	0,2	-	0,2
Årets resultat		(83,5)	260,0	176,5
Totalindkomst i alt	-	(83,3)	260,0	176,7
Betalt udbytte		(0,6)	(235,0)	(235,6)
Udbytte af egne aktier		0,8		0,8
Aktiebaseret vederlæggelse		2,3		2,3
Tegnet ved udnyttelse af optioner	2,8	12,3		15,1
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	2,8	(68,5)	25,0	(40,7)
Egenkapital 31. december 2007	472,8	2.899,9	260,0	3.632,7
Egenkapital 1. januar 2008	472,8	2.899,9	260,0	3.632,7
Egenkapitalbevægelser i 2008				
Transaktioner med minoritetsinteresser		(8,4)		(8,4)
Indregnet direkte på egenkapitalen i alt	-	(8,4)	-	(8,4)
Årets resultat		297,3	-	297,3
Totalindkomst i alt	-	288,9	-	288,9
Betalt udbytte		(0,2)	(260,0)	(260,2)
Udbytte af egne aktier		0,8		0,8
Aktiebaseret vederlæggelse		3,6		3,6
Tegnet ved udnyttelse af optioner	1,6	11,3		12,9
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	1,6	304,4	(260,0)	46,0
Egenkapital 31. december 2008	474,4	3.204,3	-	3.678,7

NOTER

NKT Holding A/S fungerer som holdingselskab for koncernens aktiviteter og udfører de hermed forbundne opgaver. For beskrivelse af virksomhedens aktiviteter m.v. henvises til koncernens ledelsesberetning.

1 Anvendt regnskabspraksis

Det separate årsregnskab for moderselskabet er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat moderselskabsregnskab for IFRS-aflæggere.

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Der henvises til beskrivelsen i note 34 til koncernregnskabet. Ændringerne har ikke påvirket indregning og måling i moderselskabets årsregnskab.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

Omregning af fremmed valuta

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i moderselskabets årsregnskab i resultatopgørelsen under finansielle poster. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, direkte i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Omsætning

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udlodt udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som en reduktion af kapitalandelens kostpris.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Skat

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske dattervirksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambe-
skatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud [fuld fordeling]. De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for moderselskabet, foretages ved fastlæggelsen af nedskrivningsbehov og tilbageførsel af nedskrivning på kapitalandele i dattervirksomheder.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for NKT koncernen er beskrevet i afsnittene risikoforhold i ledelsesberetningen.

Anvendt regnskabspraksis

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i anvendelsen af moderselskabets regnskabspraksis foretages vurderinger ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

NOTER

Beløb i mDKK

3 Udbytte fra dattervirksomheder

	2008	2007
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder	371,1	429,6
Udbytte fragået i kostpris	(30,0)	(264,9)
	341,1	164,7

4 Personaleomkostninger

Gager og lønninger	25,4	22,9
Omkostninger til social sikring	0,1	0,1
Bidragbaserede pensionsordninger	4,5	2,3
Ydelsesbaserede pensionsordninger	0,2	-
Aktiebaseret vederlæggelse	3,6	2,3
	33,8	27,6

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere 24 24

Vederlag til bestyrelse og direktion samt aktieoptionsordninger for ledelse og medarbejdere fremgår af koncernregnskabets note 28 og 29.

5 Andre omkostninger

I andre omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

KPMG:

Lovpligtig revision	0,9	0,9
Øvrige ydelser	0,3	0,5
	1,2	1,4

6 Finansielle indtægter

Renteindtægter m.v.	21,9	8,0
Rente fra dattervirksomheder	104,8	83,3
Valutakursregulering af egenkapitallignende udlån til dattervirksomheder	-	6,4
Valutakursgevinster	13,4	8,9
	140,1	106,6

7 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger m.v.	65,3	46,4
Rente til dattervirksomheder	6,6	7,0
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder ved ophør af aktivitet	28,0	-
Hensat tab vedr. kapitalandel i dattervirksomhed ved ophør af aktivitet	13,0	-
Valutakursregulering af egenkapitallignende udlån til dattervirksomheder	12,5	-
Valutakurstab	21,2	14,7
	146,6	68,1

NOTER

Beløb i mDKK

8 Skat

	2008	2007
Aktuel skat	1,7	1,2
Aktuelt sambeskatningsbidrag	5,6	(2,6)
Udskudt skat	(5,0)	7,2
	2,3	5,8

Skatteafstemning:

Beregnet skat 25% af resultatet før skat

74,9 45,6

Skatteeffekt af:

Ikke skattepligtige udbytteindtægter

(85,3) (41,2)

Værdiregulering af kapitalandel og tilgodehavende i datterselskaber

10,3 -

Ikke fradragsberettigede omkostninger

2,4 0,6

Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%

- 1,1

Andre reguleringer

- (0,3)

2,3 5,8

9 Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Kostpris 1. januar

4,1 4,1

Tilgang

0,2 0,1

Afgang

(0,3) (0,1)

Kostpris 31. december

4,0 4,1

Afskrivninger 1. januar

(3,3) (3,1)

Afskrivninger

(0,2) (0,3)

Afgang

0,3 0,1

Afskrivninger 31. december

(3,2) (3,3)

Regnskabsmæssig værdi 31. december

0,8 0,8

Afskrives over [år]

4-5 4-5

NOTER

Beløb i mDKK

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2008	2007
Kostpris 1. januar	3.318,2	3.831,3
Afgang i årets løb	(30,0)	(551,1)
Kapitaltilførsel	38,8	38,0
Kostpris 31. december	3.327,0	3.318,2
Nedskrivninger 1. januar	(279,9)	(566,1)
Nedskrivninger ¹⁾	(28,0)	-
Afgang	-	286,2
Nedskrivninger 31. december	(307,9)	(279,9)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.019,1	3.038,3

¹⁾ Nedskrivning af kapitalandele vedrører ophør af aktivitet hvor aktiver er nedskrevet til nettosalgs værdi.

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2008	Ejerandel 2007
NKT Cables Group A/S	Brøndby, Danmark	100%	100%
Nilfisk-Advance A/S	Brøndby, Danmark	100%	100%
Crystal Fibre A/S	Birkerød, Danmark	99%	93%
KOHERAS A/S	Birkerød, Danmark	97%	100%
LIOS Technology GmbH	Køln, Tyskland	100%	100%
NKT Research & Innovation A/S	Birkerød, Danmark	100%	100%
SubSeaFlex Holding A/S [ejer 51% af NKT Flexibles I/S]	Brøndby, Danmark	100%	100%
Nanon A/S	Brøndby, Danmark	100%	100%
Industriselskabet af 1. januar 2002 A/S	Brøndby, Danmark	100%	100%

NKT Holding A/S ejer herudover 7 selskaber [2007: 7 selskaber] uden aktiviteter.

11 Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser

	2008	2007
Udskudte skatteaktiver:		
1. januar	0,0	13,3
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-	0,2
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-	(13,5)
31. december	0,0	0,0
Udskudte skatteforpligtelser:		
1. januar	(43,5)	(49,8)
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	5,0	6,3
31. december	(38,5)	(43,5)
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser i alt	(38,5)	(43,5)
Udskudt skat vedrører:		
Forpligtelser	0,3	0,3
Fremførbart underskud	(2,3)	(1,5)
Genbeskatningssaldo	(36,5)	(42,3)
	(38,5)	(43,5)

NOTER

Beløb i mDKK

12 Aktiekapital

Aktiekapitalens sammensætning, egne aktier og udbytte fremgår af note 19 og note 20 til koncernregnskabet.

13 Pensionsforpligtelser

	2008	2007
Pensionsforpligtelser 1. januar	0,9	1,2
Pensionsomkostninger	0,5	-
Udbetalte ydelser	(0,3)	(0,3)
Pensionsforpligtelser 31. december	1,1	0,9

NKT Holding A/S forventer i 2009 at betale 0,2 mDKK til ydelsesbaserede pensionsordninger.

14 Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld

Tilgodehavender og øvrig gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til dagsværdi og nominal værdi. Gæld til kreditinstitutter er overvejende med variabel rente og måles til amortiseret kostpris. Den regnskabsmæssige værdi svarer således i al væsentlighed til dagsværdi og nominal værdi.

15 Finansielle risici, finansielle instrumenter og kapitalstyring

Der henvises til koncernregnskabets note 30.

Kapitalstyring i NKT Holding A/S foretages for koncernen som helhed, og der er således ikke opsat operationelle mål eller politikker isoleret for moderselskabet.

16 Eventualforpligtelser

Poster der ikke er medtaget i balancen

Garantier for dattervirksomheder	1.176,0	759,1
Garantier for joint venture	116,2	-
Hæftelse for dattervirksomheders kreditfaciliteter under koncernkontoordning	782,2	879,0
Leje- og leasingforpligtigelser vedr. husleje m.v.	11,0	13,3
Heraf til betaling inden for:		
0-1 år	4,5	4,4
1-5 år	5,5	6,5
>5 år	1,0	2,4

Der er i resultatopgørelsen for 2008 omkostningsført 4,5 mDKK [2007: 4,4 mDKK] vedrørende operationel leasing.

Opsigelsesvarslet for selskabets administrerende direktør er 24 måneder. For selskabets øvrige direktionsmedlemmer er opsigelsesvarslet 12 måneder. I forbindelse med væsentlige ændringer i selskabets ejerstruktur forlænges ovennævnte opsigelsesvarsler i en overgangsperiode med yderligere 12 måneder. Der er ikke herudover nogen fratrædelsesordning for selskabets direktion.

Moderselskabet hæfter sammen med koncernens danske virksomheder solidarisk for skat af koncernens danske sambeskatningsindkomst for regnskabsår til og med 2004. Moderselskabet hæfter desuden for moms inden for fællesregistreringen med NKT Cables A/S.

NOTER

Beløb i mDKK

17 Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabet note 28 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder med tilknyttede virksomheder.

Selskabets dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder fremgår af note 33 til koncernregnskabet. Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse på selskabet. Transaktioner med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

	2008	2007
Dattervirksomheder:		
Salg af ydelser til	22,4	21,2
Køb af ydelser fra	-	-
Renter modtaget, netto	103,7	76,3
Tilgodehavender, langfristede	102,4	312,6
Tilgodehavender, kortfristede	1.564,9	1.311,1
Gældsforpligtelse til dattervirksomheder	172,6	118,1
Modtaget udbytte	341,1	164,7
Modtaget udbytte modregnet i kostpris	30,0	264,9
Kapitaltilførsel	38,8	38,0
Joint venture:		
Salg af ydelser til	1,0	1,5
Renter modtaget, netto	(2,4)	1,1
Tilgodehavender	0,8	19,6
Gældsforpligtelse	(133,0)	-

18 Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til omtalen i koncernregnskabet note 31.

19 Ny regnskabsregulering

Der henvises til note 32 i koncernregnskabet. Ingen af de anførte standarder eller fortolkningsbidrag ventes at få effekt på moderselskabets årsrapport.

5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL, EUR

Beløb i mEUR

	2004	2005	2006	2007	2008
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	958	1.174	1.452	1.815	1.856
Driftsresultat før afskrivninger [EBITDA]	58	96	137	192	163
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(29)	(21)	(19)	(26)	(37)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(5)	(9)	(9)	(14)	(17)
Driftsresultat [EBIT] ¹⁾	24	65	110	152	110
Finansielle poster, netto	(3)	(3)	(7)	(19)	(30)
Resultat før skat ¹⁾	21	62	103	133	79
Årets resultat	27	48	81	110	54
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	25	48	78	108	54
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	38	6	36	156	102
Investeringer i materielle anlægsaktiver	29	32	34	61	101
Balance					
Aktiekapital	66	66	63	63	64
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	359	359	374	436	460
Minoritetsinteresser	10	8	3	5	5
Koncernens egenkapital	369	367	377	441	465
Balancesum	788	829	986	1.221	1.333
Rentebærende poster, netto ²⁾	(19)	(103)	(137)	(268)	(303)
Investeret kapital [Capital Employed] ³⁾	389	470	514	672	768
Arbejdskapital	193	245	282	292	273
Nøgletal og medarbejdere					
Egenkapitalandel ultimo	47%	44%	38%	36%	35%
Return on capital employed [RoCE] ⁴⁾	8,1%	14,4%	18,8%	22,0%	16,4%
Antal aktier à 20 DKK [1.000 stk.]	24.500	24.500	23.500	23.638	23.718
Resultat, EUR pr. udestående aktie [EPS] ⁵⁾	1,0	2,0	3,3	4,6	2,3
Udbetalt udbytte, EUR pr. aktie	1,1	1,1	1,6	1,3	1,5
Indre værdi, EUR pr. udestående aktie ^{6) 7)}	14,6	15,3	15,9	18,4	19,5
Børskurs, EUR pr. aktie	21,3	38,8	67,5	61,6	14,2
Antal medarbejdere, gennemsnit	5.747	5.906	6.016	7.575	8.610

1) For 2006, EBIT før særlig post samt resultat før skat og særlig post.

2) Likvider, værdipapirer og rentebærende tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld

3) Koncernens egenkapital med tillæg af netto rentebærende gæld og for 2007 med fradrag af tilgodehavende 36,5 mEUR vedr. salg af ejendom.

4) Driftsresultat [EBIT] justeret for engangsposter i % af gennemsnitligt investeret kapital. Engangsposter udgør, 2008: (18,1) mEUR, 2007: 9,4 mEUR, 2006: 14,5 mEUR, 2005: 0 mEUR og 2004: (1,2) mEUR

5) NKT Holding A/S' aktionærers andel af resultat pr. aktie [EPS] beregnet på gennemsnitligt antal udestående aktier

6) NKT Holding A/S' aktionærers andel af egenkapital ultimo pr. udestående aktie ultimo

7) Udvandingsseffekten af aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere er ikke indregnet i nøgletallet

Ved omregning fra DKK til EUR er anvendt valutakursen pr. 30.12.2008 på 745,06.

NKT Holding A/S

Vibeholms Allé 25
2605 Brøndby
Danmark
Tel. +45 4348 2000
nkt.holding@nkt.dk
www.nkt.dk

NKT Cables Group GmbH

Carlswerk
I.7 Labor - 4th floor
Schanzenstrasse 6-20
51063 Köln
Tyskland
Tel. +49 221 676 0
infoservice@nktcables.com
www.nktcables.com

Nilfisk-Advance A/S

Sognevej 25
2605 Brøndby
Danmark
Tel. +45 4323 8100
mail.com@nilfisk-advance.com
www.nilfisk-advance.com

Crystal Fibre A/S

Blokken 84
3460 Birkerød
Danmark
Tel. +45 4348 2800
contact@crystal-fibre.com
www.crystal-fibre.com

KOHERAS A/S

Blokken 84
3460 Birkerød
Danmark
Tel. +45 4348 3900
enquiry@koheras.com
www.koheras.com

LIOS Technology GmbH

Schanzenstrasse 39
Building D9-D13
51063 Köln
Tyskland
Tel. +49 221 99887 0
info@lios-tech.com
www.lios-tech.com

Vytran LLC

1400 Campus Drive West
Morganville, NJ 07751
USA
Tel. +1 732 972-2880
info@vytran.com
www.vytran.com

NKT Flexibles I/S

Priorparken 480
2605 Brøndby
Danmark
Tel. +45 4348 3000
info@nktflexibles.com
www.nktflexibles.com