



NKT

Årsrapport 2007

Indhold

	Side
Kort fortalt 2007	4
5 års hoved- og nøgletal	5
LEDELSESRAPPORT 2007	
Belysning af regnskabets tal	6
Forventninger til 2008	9
NKTs Building Power strategi 2008-2012	10
Corporate Governance	12
NKT aktien	14
SELKABSGENNEMGANG	
NKT Cables	16
Nilfisk-Advance	22
NKT Photonics	27
NKT Flexibles	30
Koncernledelse	34
Påtegninger	35
KONCERNREGNSKAB 2007	37

Årsrapporten for 2007 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 2008 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 selskabernes markeder; udvikling i efterspørgsel efter produkter; konkurrenceforhold samt energi- og råvarepriser. Se i øvrigt afsnittet om risikoforhold under de enkelte selskabsbeskrivelser samt note 31 på side 73.

Årsrapporten er offentliggjort den 5. marts 2008 på dansk og engelsk via OMX Den Nordiske Børs, 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 NKTs elektroniske nyhedsservice med oplysning om deres e-mail adresse.

Et papirbaseret resumé af årsrapport 2007 vedlægges som bilag til generalforsamlingsindkaldelsen, der fremsendes pr. post til NKTs navnenoterede aktionærer.

NKT årsrapport 2007 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 Thornblad

Copyright: NKT, marts 2008

Henveldeiser vedrørende årsrapporten bedes rettet til vores investorkontakt - se side 15.



For NKT koncernens 8.300 medarbejdere blev 2007 et år, hvor tempoet var højt, arbejdsindsatsen stor, og hvor vi fik belønningen i form af en resultatudvikling, der til fulde harmonerede med vores forventninger - på koncernniveau og på selskabsniveau.

NKT koncernen som helhed nåede en omsætning på 13,5 mia. DKK og et resultat før skat tæt på 1 mia. DKK.

Hermed er seneste forventninger realiseret, og det er samtidig resultater, der ligger væsentligt over de forventninger, vi havde ved indgangen til året. Også pengestrømme fra driften blev væsentligt forbedret med et resultat på mere end 1,1 mia. DKK bl.a. som følge af driftsresultatet men også af resultatet fra et fokuseret arbejde på at reducere pengebindinger i arbejdskapitalen.

Vi synes, at der er al mulig grund til at være godt tilfreds hermed, ligesom medarbejderne i koncernens selskaber kan være stolte heraf. De har alle sammen ydet en fantastisk og fuldendt indsats, som NKTs bestyrelse og direktion vil sige tak for.

Hvert enkelt af vores selskaber har levet op til de finansielle mål, som vi i fællesskab havde sat for 2007, og har herudover realiseret en forretningsmæssig udvikling, der er i overensstemmelse med vores generelle strategiske målsætning om at være blandt de toneangivende udbydere på de forretningsområder, hvor vi er aktører.

En ny strategiperiode blev startet pr. 1. januar 2008. I samarbejde med ledelsen i vores selskaber har vi udviklet en strategiplan, der dækker perioden 2008-2012. Vi kalder planen "Building Power", fordi den helt fundamentalt handler om, hvordan vi skal udvikle og styrke vores selskaber, så de også fremover er positioneret i eliten indenfor de forretningsområder, hvor de er aktører.

Uanset om vi taler om energikabler, rengøringsmaskiner, offshore rør eller optiske komponenter, rangerer NKT-selskaberne i dag højt på de globale udbyderlister over kvalitetsprodukter. Som led i de enkelte selskabers forretningsstrategi arbejdes der løbende med at vurdere muligheden for at integrere forhold, der knytter sig til bæredygtig udvikling - herunder bl.a. CO₂ reduktion, genanvendelsemuligheder og sikkerhedsaspekter.

Sammenholdt med det solide finansielle fundament, som karakteriserer NKT, har vi et stærkt udgangspunkt for at gøre os gældende - også selv om konjunkturerne ikke på alle fronter vil være os positivt stemt.

Den øgede konjunkturusikkerhed i slutningen af 2007 og begyndelsen af 2008 har ikke tilskyndet os til at revidere de planer, som vi har lagt for de kommende år. Vi fastholder, at NKT selskaberne er sunde forretninger, der vil være i stand til at realisere de planer, vi har lagt indenfor den fastsatte strategiperiode til 2012.

5. marts 2008
Bestyrelse og direktion
NKT Holding A/S

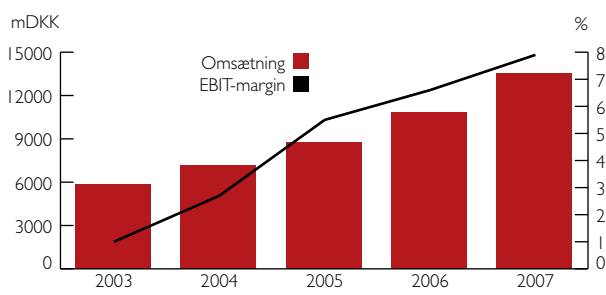
Kort fortalt 2007

NKT Holdings resultat før skat steg med 28% i 2007 og blev næsten

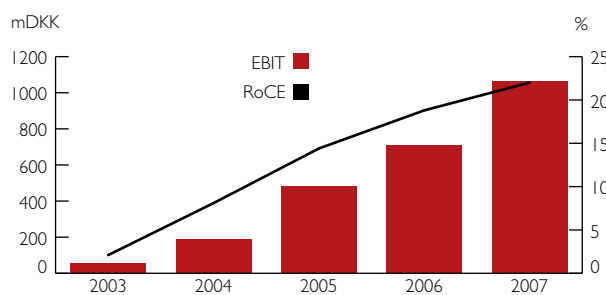
1 mia. DKK. Samtlige af koncernens forventninger er indfriet

- › Det underliggende resultat af primær drift før poster af engangskaraktér steg med 50% primært drevet af en organisk salgsvækst på 11% og næsten fuld udnyttelse af den til rådighed værende produktionskapacitet.
- › Omsætningen steg med 2.710 mDKK til 13.525 mDKK svarende til en organisk vækst på 11%.
 - NKT Cables steg organisk med 15%.
 - Nilfisk-Advance steg organisk med 7%.
 - NKT Photonics Group steg organisk med 19%.
- › Omsætningen i NKT Flexibles steg organisk med 40% til 1.237 mDKK.
- › Det rapporterede driftsresultat (EBIT) på 1.133 mDKK er påvirket positivt af poster af engangskaraktér på 70 mDKK. Korrigeret for disse poster er der tale om en resultatfremgang fra driften på 353 mDKK svarende til 50%.
- › Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev 1.162 mDKK svarende til en fremgang på 897 mDKK, bl.a. forårsaget af et fald i arbejdskapitalen på 210 mDKK.
- › Bestyrelsen vil på generalforsamlingen den 10. april 2008 fremsætte forslag om en udbyttebetaling på 11 DKK pr. aktie á 20 DKK, svarende til en udbyttebetaling på 32%.
- › For 2008 forventer NKT Holding en organisk vækst i niveauet 7% svarende til en koncernomsætning på 14.500 mDKK ved uændrede metalpriser. Resultat før skat forventes at blive i niveauet 900 mDKK, svarende til et uændret resultatniveau.
- › Den største risiko for ikke at kunne indfri forventningerne til 2008 relaterer sig for Nilfisk-Advances vedkomme til risikoen for recession i USA og Europa samt for NKT Cables' vedkomme til det cykliske element i lavspændingsmarkedet. Begge forhold vil kunne påvirke omsætningen og indtjeningen negativt.

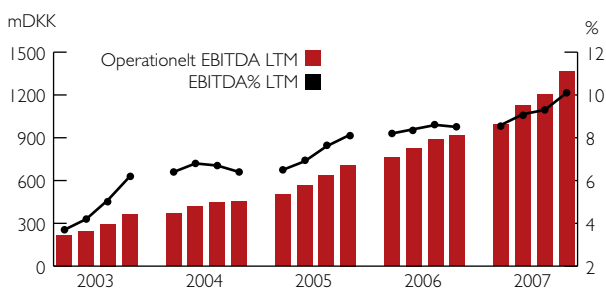
OMSÆTNING OG EBIT-MARGIN



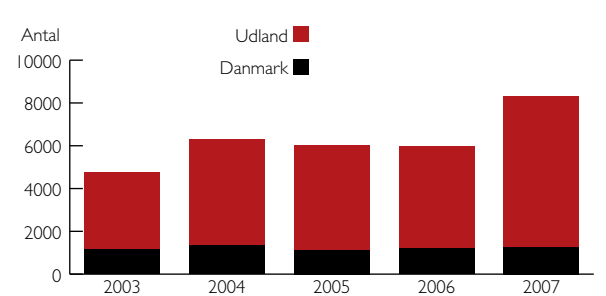
UDVIKLING I EBIT OG ROCE



EBITDA UDVIKLING



MEDARBEJDERUDVIKLING



5 års hoved- og nøgletal

Beløb i mDKK	2003 ¹⁾	2004	2005	2006	2007
Resultatopgørelse					
Omsætning	5.824	7.138	8.750	10.815	13.525
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	386	433	713	1.022	1.433
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(223)	(216)	(159)	(139)	(192)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(71)	(35)	(69)	(65)	(108)
Driftsresultat (EBIT) ²⁾	92	182	485	818	1.133
Finansielle poster, netto	16	(24)	(22)	(49)	(145)
Resultat før skat ²⁾	108	158	463	769	988
Årets resultat	77	198	361	603	820
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	85	186	356	582	805
Balance og medarbejdere					
Aktiekapital	500	490	490	470	473
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	2.831	2.674	2.672	2.787	3.246
Minoritetsinteresser	126	76	63	19	36
Koncernens egenkapital	2.957	2.750	2.735	2.806	3.282
Balancesum	4.663	5.869	6.177	7.350	9.099
Rentebærende poster, netto ³⁾	409	(145)	(764)	(1.023)	(1.995)
Investeret kapital (capital employed) ⁴⁾	2.549	2.895	3.499	3.829	5.005
Arbejdskapital	994	1.435	1.826	2.104	2.176
Antal medarbejdere, gennemsnit	4.932	5.747	5.906	6.016	7.575
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	235	285	41	265	1.162
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(116)	140	(105)	10	(389)
Nøgletal					
Egenkapitalandel ultimo	63%	47%	44%	38%	36%
Return on capital employed (RoCE) ⁵⁾	2,1%	8,1%	14,4%	18,8%	22,0%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	25.000	24.500	24.500	23.500	23.638
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS) ⁶⁾	3,5	7,6	14,7	24,9	34,2
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	4,0	8,0	8,0	12,0	10,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie ^{7) 8)}	116	109	114	119	137
Børskurs, DKK pr. aktie	108	159	289	503	459

1) Sammenligningstal for 2003 er udarbejdet i henhold til tidligere regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger

2) For 2006, EBIT før særlig post samt resultat før skat og særlig post jfr. årsregnskabets note 13

3) Likvider, værdipapirer og rentebærende tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld

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

5) Driftsresultat justeret for engangsposter i % af gennemsnitlig capital employed. Engangsposter, nettoindtægt udgør, 2007: 70 mDKK, 2006: 108 mDKK, 2005: 0 mDKK, 2004: (9) mDKK og 2003: 35 mDKK

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

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

8) Udvandingsseffekten af aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere er ikke indregnet i nøgletallet

Ved beregning af nøgletal er anvendt Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i nøgletalsberegning.

Belysning af regnskabets tal

Med et koncernresultat for 2007 på omkring 1 mia. DKK har der været tale om en meget tilfredsstillende udvikling i sammenligning med 2006, som er større end forventningerne ved indgangen til 2007, og som dermed fuldt ud harmonerer med de planer og finansielle målsætninger, som NKTs selskaber har haft for året.

Resultaterne er nået gennem medarbejdernes personlige engagement og gunstige markedsforhold i alle NKTs forretningsområder:

Samtlige de målsætninger, der har været sat igennem året, er indfriet, hvilket afspejler resultaterne af en lang række vækstrelaterede forbedringstiltag i koncernens selskaber:

FINANSIEL MÅLOPFYLDELSE 2007

Fig. 1

Beløb i mDKK	Realiseret 2007	Oprindelig forventning (i niveauet)	Seneste forventning (i niveauet)	Op- fyldelse
Koncern				
Nettoomsætning	13.525	12.700	13.400	Ja
Organisk vækst (%)	11	12	11	Ja
Resultat før skat	988	800-850	1.000	Ja
NKT Cables Group				
Nettoomsætning	7.624	6.800	7.500	Ja
Organisk vækst (%)	15	15	15	Ja
Overskudsgrad, EBIT (%)	6,6	6,4	6,6	Ja
Nilfisk-Advance				
Nettoomsætning	5.784	5.800	5.800	Ja
Organisk vækst (%)	7	5	7	Ja
Overskudsgrad, EBIT (%)	8,5	8,2	8,5	Ja
NKT Photonics Group				
Nettoomsætning	112	115	115	Ja
Driftsresultat (EBITDA)	(18)	(15)-(20)	(15)-(20)	Ja
NKT Flexibles (51%)				
NKTs resultatandel	121	70	100-115	Ja

Omsætning

Koncernens nettoomsætning blev 13.525 mDKK i 2007 og steg således med 2.710 mDKK i forhold til 2006 svarende, til en nominal vækst på 25%. Af omsætningsstigningen kan 1.549 mDKK relateres til akquisitioner, 121 mDKK til stigende metalpriser, mens

valutaforhold har påvirket omsætningen negativt med 127 mDKK. Korrigeret for disse forhold udgør den organiske vækst 11%, hvoraf 15% kan relateres til NKT Cables Group, 7% til Nilfisk-Advance og 19% til NKT Photonics Group.

Hermed er seneste forventning (fondsbørsmeddelelse nr. 24 af 26. november 2007) om en omsætning i niveauet 13.400 mDKK realiseret og der er samtidig tale om indfrielse af forventningerne til den organiske vækst.

Omsætningsudviklingen for de enkelte selskaber er vist i figur 2, hvor der er justeret for metalpriser og valutaforhold med samlet (6) mDKK samt akquisitioner med 1.549 mDKK.

NKT Flexibles har igen i 2007 realiseret en markant fremgang, hvilket afspejler en fortsat høj efterspørgsel efter fleksible rør til olieindustrien. Selskabet realiserede en omsætning på 1.237 mDKK i 2007, hvilket svarer til en organisk vækst på 40%. Som følge af, at selskabet konsolideres one-line, er omsætningen i NKT Flexibles ikke indeholdt i koncernens omsætning.

En mere detaljeret gennemgang af omsætningen er inkluderet i selskabsomtalerne, der starter på side 16.

Driftsresultat

Koncernens driftsresultat (EBIT) blev 1.133 mDKK mod 818 mDKK året før. Det svarer umiddelbart til en resultatfremgang på 315 mDKK. Både driftsresultatet for 2006 og 2007 er dog påvirket positivt af poster af engangskaraktér i form af en nettoindtægt på hhv. 108 mDKK i 2006 (Nilfisk-Advance) og 70 mDKK i 2007 (NKT Cables) - begge år vedrører beløb fra ejendomsavancer fratrukket mindre restruktureringshensættelser. Korrigeret for disse poster er der tale om en faktisk resultatfremgang på 353 mDKK, svarende til 50% i forhold til 2006. Driftsresultatet pr. selskab er vist i fig. 3 på side 7.

En mere detaljeret gennemgang af driftsresultatet er inkluderet i selskabsomtalerne, der starter på side 16.

OMSÆTNINGSUDVIKLING PR. SELSKAB

Fig. 2

Beløb i mDKK	Realiseret 2006	Metalpriser/ valutakurser	Akquisitioner	Organisk Vækst	Realiseret 2007	Nominal vækst (%)	Organisk vækst (%)
NKT Cables Group	5.268	120	1.441	795	7.624	45	15
Nilfisk-Advance	5.439	(127)	108	364	5.784	6	7
NKT Photonics Group	94	-	-	18	112	19	19
Øvrige	14	1	-	(10)	5	-	-
I alt	10.815	(6)	1.549	1.167	13.525	25	11

DRIFTSRESULTAT PR. SELSKAB

Fig. 3

Beløb i mDKK	Realiseret 2006	Realiseret 2007	Nom. ændring	Ændring %
NKT Cables Group	301	504	203	67
Nilfisk-Advance	400	494	94	24
NKT Photonics Group	(31)	(32)	(1)	(3)
NKT Flexibles (51%)	53	121	68	128
Øvrige	(13)	(24)	(11)	-
Sammenligneligt EBIT	710	1.063	353	50
Poster af engangskarakt., netto	108	70	(38)	-
Rapporteret EBIT	818	1.133	315	39

Afskrivninger og amortiseringer

Afskrivninger og amortiseringer er steget fra 204 mDKK i 2006 til 300 mDKK. Af stigningen på 96 mDKK kan 60 mDKK relateres til akquisitioner i NKT Cables og 13 mDKK til akquisitioner i Nilfisk-Advance. Korrigeret herfor er der tale om en stigning på 23 mDKK, hvilket primært afspejler et højere aktivitetsniveau i investeringer i kapacitetsudvidende produktionsudstyr i NKT Cables.

Finansielle poster

De finansielle poster netto udgør en udgift på 145 mDKK mod en udgift i 2006 på 49 mDKK. Af stigningen kan 86 mDKK henføres til stigende nettorenteomkostninger, hvilket primært afspejler at den finansielle gearing i overensstemmelse med de strategiske målsætninger er øget gennem en forøgelse af den rentebærende gæld som følge af akquisitioner og udbetaling af udbytte. Herudover kan den resterende del henføres til kurstab forårsaget af en fabrikssammenlægning i Kina indenfor Nilfisk-Advance koncernen (15 mDKK) og til kursreguleringen af egenkapitallignende lån overført fra egenkapitalen til resultatopgørelsen.

Resultat før skat og særlig post

For 2007 blev koncernens resultat før skat og særlig post 988 mDKK mod 769 mDKK i 2006 og der er således tale om en fremgang på 219 mDKK, svarende til 28% før regulering af poster af engangskarakt.: Når der reguleres herfor (108 mDKK i 2006 og 70 mDKK i 2007) er den reelle fremgang 257 mDKK, svarende til 39%.

Påvirkning relateret til eksponeringen i udviklingen i USD vurderes som relativt begrænset og kan primært relateres til omregningseffekten. Det er vurderingen at faldet i USD igennem 2007 i forhold til 2006 har påvirket resultatet før skat for 2007 negativt med i niveauet 10 mDKK.

Den seneste forventning (fondsbørsmeddelelse nr. 24 af 26. november 2007) om et resultat i niveauet 1 mia. DKK er hermed realiseret og der er samtidig tale om et væsentligt bedre resultat

end forventet ved årets start, hvor udmeldingen var et resultat før skat i niveauet 800-850 mDKK.

Skat

Skat af årets resultat udgør 168 mDKK, hvilket svarer til en skatteprocent på 17. Den forventede skat er baseret på den aktuelle selskabsskat i Danmark (25%) justeret for skatteeffekten af forskellen mellem dansk og udenlandske skatteprocenter; permanente afvigelser (ikke skattepligtige beløb), forskydning i værdiregulering af skatteaktiver og andre afvigelser. Skatteudgiften er i 2007 positivt påvirket med 149 mDKK relateret til kapitaliseret underskud vedrørende tidligere år.

I flere af de lande, hvor NKT er repræsenteret, er skattesatsen reduceret med virkning fra indkomståret 2007 og 2008. De væsentligste lande er Danmark og Tyskland. Således er skattesatsen i Danmark reduceret fra 28% til 25% ligesom skattesatsen i Tyskland er reduceret fra 39% til 30%.

Reduktionen i skattesatserne har for 2007 medført en negativ påvirkning i niveauet ca. 20 mDKK. Ændringen i skattesatsen medfører en reduktion af koncernens skatteaktiv relateret til de pågældende lande, som dog delvis opvejes af en reduktion i skat af året resultat.

Årets resultat og udbytte

NKT koncernens resultat efter skat for 2007 blev 820 mDKK mod 603 mDKK året før.

Baseret på ovenstående resultat og i tråd med koncernens politik om at udlodde ca. 1/3 af årets resultat i udbytte, indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales et ordinært udbytte på 11 DKK pr. aktie, svarende til i alt 260 mDKK. Det svarer til 32% af NKTs andel af koncernens resultat efter skat for 2007 og 2% af koncernens markedsværdi ultimo 2007.

Cash flow

Årets pengestrømme fra driftsaktiviteter blev 1.162 mDKK i forhold til 265 mDKK i 2006 og er dermed forbedret med 897 mDKK.

Af denne forbedring kan 453 mDKK henføres til det primære resultat korrigeret for ikke kontante poster. Et fald i driftskapitalen bidrog med 538 mDKK, mens betalinger til finansielle poster og skat steg med 94 mDKK i forhold til 2006.

Den frie pengestrøm blev - før køb af virksomheder - 696 mDKK i 2007 i forhold til 237 mDKK i 2006. Forbedringen på 459 mDKK inkluderer et højere nettoinvesteringsniveau i 2007 med 366 mDKK. Der er i 2007 anvendt 1.039 mDKK til køb af virksomheder (primært relateret til Kablo Elektro og Viper) i forhold til 14 mDKK i 2006.

INVESTERINGER OG AFSKRIVNINGER

Fig. 4

Beløb i mDKK	Immaterielle		Materielle		Investeringer i alt		Afskrivninger i alt	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
NKT Cables Group	18	8	346	167	364	175	145	62
Nilfisk-Advance	115	106	97	77	212	183	140	128
NKT Photonics Group	1	0	12	6	13	6	14	13
Øvrige	-	-	2	2	2	2	1	1
I alt brutto	134	114	457	252	591	366	300	204

Balance

Den samlede balancesum er 9.099 mDKK ved udgangen af 2007 mod 7.350 mDKK ved udgangen af 2006 og er således steget med 1.749 mDKK. Stigningen kan dels henføres til effekten af tilkøbte virksomheder og dels til sammenhængen med den organiske vækst.

Investeringer

Årets investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver fordelt på de forskellige selskaber kan opgøres som vist i figur 4.

Som det fremgår, er bruttoinvesteringerne samlet steget med 225 mDKK.

Stigningen kan i al væsentlighed henføres til Nilfisk-Advance, hvor der blandt andet er investeret ca. 40 mDKK i SAP, og til NKT Cables, hvor der er foretaget en række kapacitetsforøgende investeringer.

En mere detaljeret gennemgang af investeringer er inkluderet i selskabsomtalerne på side 16-33.

Investeret kapital

Den investerede kapital udgør 5.005 mDKK, hvilket er en stigning på 1.177 mDKK i forhold til ultimo 2006 (3.828 mDKK). Af stigningen kan 1.011 mDKK henføres til akquisitionerne i NKT Cables (Kablo Elektro og CCC) og 397 mDKK til Nilfisk-Advance (primært U.S. Products og Viper). Korrigeret er der således tale om et fald på 231 mDKK i forhold til sidste år.

Det er fortsat et fokusområde at reducere den investerede kapital, men hvor der tidligere har været en række muligheder for at opnå denne effekt gennem frasalg af bygninger, er denne mulighed nu udtømt efter frasalget af ejendommen i Köln, som var den sidste større ejendomsbesiddelse indenfor koncernen. Under selskabsomtalerne på side 16-33 er vist, hvordan afkast af den investerede kapital - udtrykt som RoCE - har udviklet sig i henholdsvis NKT Cables og Nilfisk-Advance.

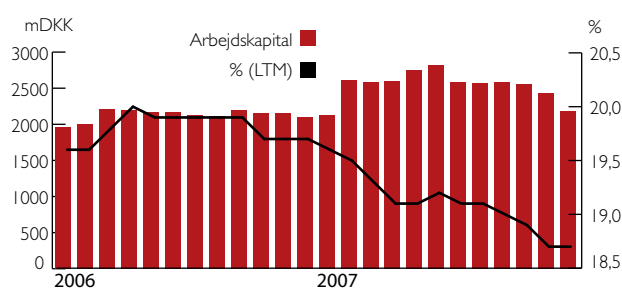
Arbejdskapital

Arbejdskapitalen udgør 2.176 mDKK, svarende til 16,1% af omsætningen, hvilket er en nominel forøgelse på 72 mDKK i forhold til ultimo 2006 (2.104 mDKK svarende til 19,5%). Af stigningen kan 468 henføres til akquisitionerne i NKT Cables (Kablo Elektro og CCC) og Nilfisk-Advance (primært U.S. Products og Viper). Korrigeret er der således tale om et fald på 396 mDKK, hvilket også udtrykkes ved den faldende arbejdskapital i procent af omsætningen.

Som det fremgår af figur 5, er niveauet målt på rullende 12 måneders basis ligeledes faldende og udgør 18,7% ultimo 2007. Det er lykkedes at komme under 19%-niveauet, som var en af de operationelle målsætninger for 2007, der blev kommunikeret i årsrapporten for 2006. Det er primært nået ved en fokuseret indsats i Nilfisk-Advance, hvor det lykkedes at komme under 20%, som var den kortsigtede målsætning samtidig med at det har været muligt at fastholde niveauet i NKT Cables på trods af høje kobberpriser og reducerede betalingsbetingelser til leverandører.

ARBEJDSKAPITAL

Fig. 5



Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 3.282 mDKK ved udgangen af 2007 mod 2.806 mDKK i 2006. Egenkapitalandelen udgør 36% imod 38% året før. Udbetalt udbytte i 2007 har reduceret egenkapitalen med 235 mDKK.

Kursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder har reduceret egenkapitalen med 106 mDKK.

Rentebærende gæld

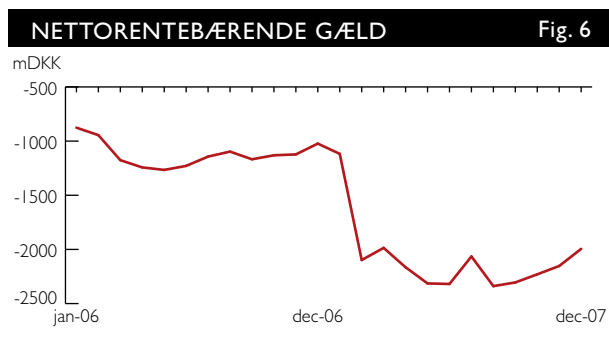
Koncernens nettorentebærende gæld ultimo 2007 udgør 1.995 mDKK, som skal ses i forhold til en nettorentebærende gæld primo 2007 på 1.023 mDKK.

Effekten af salget af ejendommen i Köln, der blev gennemført i december måned 2007, har ikke påvirket niveauet for den rentebærende gæld pr. 31. december 2007 eftersom den fysiske betaling først fandt sted den 4. januar 2008. Såfremt der korrigeres herfor, reduceres den nettorentebærende gæld med 272 mDKK til 1.723 mDKK.

Hermed er kapitalstrukturen ændret i retning af en øget gearing i overensstemmelse med strategien herfor. Ultimo 2007 repræsenterede den nettorentebærende gæld - korrigeret for ovenstående effekt - på 1.723 mDKK en gearing på 52%, hvilket er en stigning i forhold til 2006, hvor gearingen ultimo året var på 36%.

Forholdet mellem nettorentebærende gæld og driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) udgør 1,2x EBITDA pr. ultimo 2007 i forhold til 1,1x EBITDA pr. ultimo 2006.

Forudsat en maksimal gearing på 2,5x EBITDA udgør koncernens finansielle råderum ved indgangen til 2008 - baseret på et EBITDA niveau på 1,4 mia. DKK - i niveauet 1,8 mia. DKK, hvoraf ca. 800 mDKK kan henføres til den igangværende opførelse af den nye højspændingsfabrik i Köln, Tyskland.



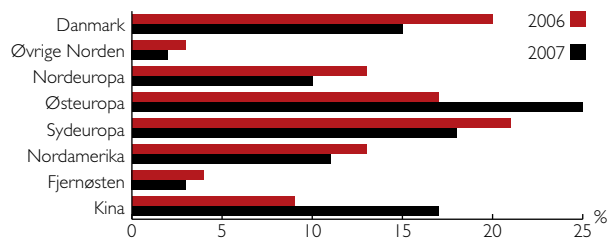
Medarbejdere

Ved udgangen af 2007 havde NKT koncernen 8.324 medarbejdere imod 5.970 ultimo 2006. Stigningen kan primært relateres til tilkøbte virksomheder, og som det fremgår af fig. 7, kan stigningen også primært henføres til Kina (fra 9% i 2006 til 17% i 2007) og Østeuropa (fra 17% i 2006 til 25% i 2007).

Oplysninger om antallet af medarbejdere i de enkelte koncernselskaber findes under selskabsomtalerne og under segmentoplysningerne i note 3 på side 54.

MEDARB. FORDELT PÅ GEOGRAFIER

Fig. 7



FORVENTNINGER TIL 2008

Omsætning

I 2008 forventer vi en koncernomsætning i niveauet 14,5 mia. DKK, hvilket svarer til en nominal vækst på 7%. Omsætningsforventningerne inkluderer WAP South Africa, Vytran og HydraMaster, der alle er overtaget i starten af 2008. Hvis der ses bort fra tilkøbte virksomheder og forventet effekt af metalpriser og valutakurser, er der tale om en organisk vækst i niveauet 7%.

Fremgangen vil blandt andet være drevet af en organisk vækst for NKT Cables i niveauet 8%, Nilfisk-Advance i niveauet 5% og NKT Photonics i niveauet 30%.

Resultat før skat

Vi forventer at realisere et resultat før skat i niveauet 900 mDKK, svarende til et uændret resultatniveau i forhold til 2007 korrigeret for poster af engangskarakter.

Resultatet er baseret på en fremgang i driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) i niveauet 6% og inkluderer forventningerne til en EBIT-margin for hhv. NKT Cables i niveauet 9,5% (målt til std. metalpriser) og Nilfisk-Advance i niveauet 8,5%.

Forudsætninger

Fastlæggelsen af vores forventninger vedrørende omsætning og resultatudvikling i 2008 er baseret på: 1) at sammensætningen af koncernens forretningsaktiviteter ikke ændres væsentligt i årets løb, 2) en vis usikkerhed omkring den internationale konjunkturudvikling, 3) og specifikt for metalprisernes vedkommende har vi forudsat et svagt faldende gennemsnitsniveau i forhold til de priser, der var gældende i 2007.

Vi har **ikke** taget højde for konsekvenser, som 1) kan relateres til en markant negativ konjunkturudvikling, der påvirker efterspørgslen efter vores produkter, 2) for ekstreme udsving i valutakurser, energi- og råvarepriser.

Forventningerne for de enkelte koncernselskaber er inkluderet i selskabsomtalerne på side 16-33.

NKTs Building Power strategi 2008-2012

NKT offentliggjorde i august måned 2007 koncernens nye strategiplan "Building Power", der beskriver koncernens retning og finansielle målsætninger for perioden 2008-2012.

Strategiplanen er resultatet af et grundlæggende strategiarbejde gennemført i hvert enkelt af koncernens selskaber. Konklusionerne på dette arbejde er efterfølgende samlet i en strategiplan for NKT koncernen, der indeholder de overordnede målsætninger for koncernen som helhed og for de enkelte selskaber.

Nærværende afsnit er et sammendrag af planen, og det kan ikke erstatte en fuldstændig gennemlæsning af den fulde strategi, som er tilgængelig på NKTs hjemmeside www.nkt.dk under "Investor-afsnittet".

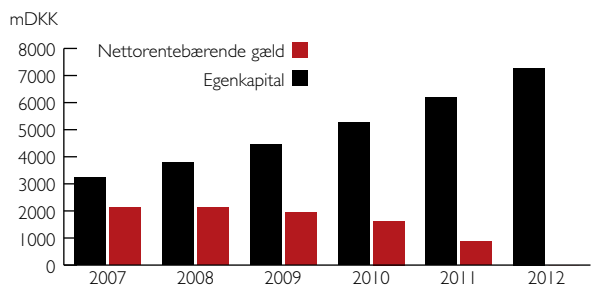
Målsætninger og rammebetingelser

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

Det er vurderingen, at konjunkturudsigterne primo 2008 ikke giver anledning til ændring af de langsigtede planer.

For så vidt angår det finansielle grundlag er det NKTs politik til enhver tid at have en kapitalstruktur og finansiell gearing, som afspejler koncernens aktiviteter og risikoprofil og som giver et tilstrækkeligt råderum. Dette skal sikre NKTs kreditværdighed, give fleksibilitet, sikre plads til investeringer eller akkvisitioner og samtidig fastholde en stabil dividendepolitik.

FINANSIELT RÅDERUM



NKTs finansielle råderum til realisering af Building Power strategien er illustreret ovenfor, hvor det forventede finansielle råde-

rum - baseret på ren organisk udvikling - fremgår: I forventningen indgår investeringer i kapacitetsudvidelser og vedligeholdelsesinvesteringer i niveauet 2,5-3,0 mia. DKK samt et årligt udbytte svarende til 1/3 af årets resultat efter skat. Som det fremgår af figuren forventes den nettorentebærende gæld afviklet, ligesom der forventes en væsentlig konsolidering. Udviklingen tilsikrer ikke en indfrielse af målsætningerne for en optimal kapitalstruktur, hvorfor det er intentionen at supplere med selektive akkvisitioner i niveauet 3-7 mia. DKK i takt med, at dette kan rummes indenfor kapitalstrukturens rammer.

BUILDING POWER - OVERORDNEDE MÅLSÆTNINGER

Organisk udvikling	Gennemsnitlig omsætningsvækst (CAGR)	10%
	EBITDA-margin*) løftes til niveauet	13-14%
	EBITA-margin*) 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 omsætningen*)
---------------------------	--------------------------

Akkvisitioner	Selektive akkvisitioner indenfor nuværende forretningsområder realiseres i takt med at det finansielle råderum giver mulighed herfor.	
	Forventet rådighedsbeløb	3-7 mia. DKK
	Evt. større akkvisitioner vil medføre en re-	

vurdering af de offentliggjorte forventninger.

Dividende	Fastholdelse af stabil dividendepolitik med en kontant årlig udlodning svarende til i niveauet 1/3 af nettoresultatet. Herud-	
	over skal en del af overskuddet reinveste-	
	res i koncernens fremadrettede udvikling.	

Udbetaling af ekstraordinær dividende eller opkøb og efterfølgende annullering af egne aktier vil blive overvejet som led i tilpasning af koncernens kapital.

*) Overskudsgrader er beregnet på grundlag af en omsætning opgjort til standard metalpriser i NKT Cables.

Strategiplaner på selskabsniveau

Under selskabsomtalerne, der begynder på side 16, gives en beskrivelse af den forretningsmæssige og strategiske platform, som hvert af koncernens forretningsområder hviler på, og af den omverden som de skal agere og realisere deres strategiplaner i.

For NKT Cables og Nilfisk-Advance er der 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 via akquisitioner
4. Effektivisering af produktion og logistik
5. Udvikling af organisation og lederskab

I **NKT Cables** vil det strategiske fokus fortsat være koncentreret om at cementere og udbygge markedspositionen indenfor energikabler og tilbehør. Yderligere hertil kommer udbygning af markedslederpositionen indenfor køreledninger til højhastighedstog - primært i Kina.

De finansielle målsætninger omfatter en organisk vækst, der i gennemsnit skal ligge i niveauet 12% p.a., en EBITA-margin (på standard metalprisbasis), der i løbet af strategiperioden løftes til niveauet 11-12% (fra nuværende ca. 10%) og et afkast af den investerede kapital (RoCE) på min. 20% i strategiperioden.

I **Nilfisk-Advance** sigtes imod at fastholde virksomhedens førende position som udbyder af rengøringsmaskiner til professionel anvendelse. Fokus vil være rettet imod etablering på nye markeder; udbygning af virksomhedens after-sales tilbud og en løbende optimering af vareflow-processerne.

De finansielle målsætninger inkluderer en organisk vækst, der i gennemsnit ligger i niveauet 6% p.a., en EBITA-margin, der i løbet af strategiperioden løftes til niveauet 10-11% (fra nuværende ca. 9%), og et afkast af den investerede kapital (RoCE) på min. 20% i strategiperioden.

I **NKT Photonics gruppens selskaber** (Crystal Fibre, KOHERAS og LIOS Technology) er det strategiske sigte at etablere afsætningsmuligheder for virksomhedernes produkter og dermed at etablere volumenproduktion. I tilslutning til den planlagte organiske vækst er det intentionen at styrke selskabernes position og markeds-mæssige tilstedeværelse via akquisitioner.

De finansielle målsætninger for strategiperioden omfatter et omsætningsmæssigt løft til niveauet 500 mDKK (fra i dag 112 mDKK). Det svarer til en gennemsnitlig årlig vækstrate på 35%.

Fra det nuværende underskud på EBITA-niveau på minus 24% er sigtet at nå en positiv EBITA-margin i niveauet 12%. Et positivt EBITA-niveau forventes nået senest i 2010.

For **NKT Flexibles' vedkommende** var det - på det tidspunkt, hvor Building Power strategiplanen blev introduceret - endnu udestående at udvikle en ny strategi og en ny plan for selskabets fremadrettede virke.

De finansielle målsætninger fastsat medio 2007 for NKT Flexibles er baseret på en situation med fuld kapacitetsudnyttelse. Det svarer til en helårsomsætning i niveauet 1,0-1,2 mia. DKK (prisniveau medio 2007). Indtjeningsmæssigt er det målet at fastholde en EBITA-margin i niveauet 20% i strategiperioden. Det gælder således om at fastholde en høj kapacitetsudnyttelse og gennemføre kapacitetsudvidende investeringer i det omfang, dette skønnes værdiskabende.

På bestyrelsesmødet den 5. marts 2008 besluttede bestyrelsen at investere i niveauet 300 mDKK i udbygning af produktionsfaciliteter i Kalundborg. Beslutningen vil medføre en øget produktionskapacitet med op til 65%, som vil bidrage med organisk vækst fra 2. kvartal 2010.

Som følge heraf vil strategiplanen for NKT Flexibles blive opdateret - bl.a. med nye finansielle målsætninger for perioden frem til år 2012. Strategiplanen forventes offentliggjort i forbindelse med årsrapporten for 2008, som vil indeholde en generel status vedrørende NKT's strategiplan "Building Power".

Corporate Governance

NKTs ledelse ønsker at fremstå som et professionelt og ansvarligt ledelsesorgan, og som følge heraf har Corporate Governance spørgsmål og offentlige debatter stor bevågenhed i såvel NKT Holdings bestyrelse som direktion.

Således forholder koncernledelsen sig løbende til NKTs ledelsespraksis i forhold til de seneste officielle Corporate Governance anbefalinger (p.t. fra oktober 2005) og mulige fremtidige ændringer som eksempelvis gennemførelsen af EUs 8. selskabsdirektiv, der sandsynligvis bl.a. vil medføre pligt til nedsættelse af revisionsudvalg i børsnoterede selskaber.

På NKTs hjemmeside www.nkt.dk under menupunktet "Investor" findes en beskrivelse af den Corporate Governance praksis, der er gældende i NKT koncernen.

NKTs Corporate Governance følger helt overvejende anbefalingerne - dog med den undtagelse, at det endnu er udestående at udarbejde og offentliggøre en profil af bestyrelsens sammensætning og oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer, som er af betydning for varetagelsen af deres hverv som bestyrelsesmedlem i NKT Holding. En redegørelse herfor vil blive udarbejdet og offentliggjort på NKTs hjemmeside i løbet af foråret 2008.

For året 2007 kan der rapporteres om følgende forhold i relation til de enkelte hovedpunkter i anbefalingerne:

I. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

NKT Holdings aktionærkreds er inden for det seneste år vokset med i størrelsesordenen 6.000 til tæt på 20.000 navnenoterede aktionærer. Derfor har vi besluttet, at NKT Holding fremover vil fokusere på udbygning af elektronisk kommunikation med aktionærkredsen. Koncernens finansielle rapporter og andre nyheder vil således - i modsætning til postforsendelser - nå frem til investorer m.v. samtidig med, at de bliver offentliggjort af NKT.

På NKTs hjemmeside er der oprettet et separat "Investor-service" menupunkt, hvor aktionærer kan tilmelde sig den elektroniske nyhedsservice som abonnenter; hvilket ud over traditionel e-mail også inkluderer muligheden for at modtage SMS.

Endvidere er det besluttet at live transmittere NKTs generalforsamling i 2008 med tolkning til engelsk. Det betyder, at aktionærer, der ikke har mulighed for at være til stede ved generalforsamlingen, kan følge generalforsamlingsforløbet online via NKTs hjemmeside. Det vil - for NKTs vedkommende - være første gang et sådant tiltag gennemføres, og det er håbet, at live trans-

missionen bliver benyttet i så stort et omfang, at der er grundlag for en permanent etablering af dette kommunikationstilbud.

II. Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Sidst på året registreredes en øget bevågenhed fra finanskrede, og mediedækningen af NKT blev øget, bl.a. med eksponeringer i TV. Dette var blandt andet forårsaget af, at NKT pr. 27. december 2007 blev en del af OMX C20 indekset.

I 2007 deltog koncernledelsen i mere end 150 danske investor-møder og ca. 135 udenlandske møder; ligesom NKT selv var vært ved en kapitalmarkedsdag, hvor der blev sat fokus på daterselskabet Nilfisk-Advance ved et besøg på selskabets produktionsenhed i Italien.

III. Åbenhed og gennemsigtighed

Det er en fasttømret praksis at udvise åbenhed i alle ledelsesforhold - med respekt for det børsetiske regelsæt og for forhold, der beskytter NKTs forretningsmæssige interesser.

Den øgede eksponering i medierne efter optagelsen i OMX C20 indekset er ikke en konsekvens af ændret praksis, men alene af det forhold, at såvel de finansielle kredse som medierne har stor fokus på OMX C20 virksomhedernes - herunder NKTs - udvikling.

I forbindelse med forholdene omkring sociale, etiske eller miljømæssige aspekter er der heller ikke i 2007 anledning til at udarbejde separate rapporter herom i tillæg til Årsrapporten for 2007. I fremtiden planlægger koncernledelsen at vurdere muligheden for mere aktivt at inkludere forhold omkring Corporate Social Responsibility som element i koncernens forretningsaktiviteter.

IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar

Der er i 2007 ikke foretaget ændringer i den hidtidige praksis vedrørende bestyrelsens overordnede opgaver og ansvar; bestyrelsesformandens opgaver; forretningsordener for bestyrelse og direktion - eller informationsrutinerne imellem direktion og bestyrelse.

V. Bestyrelsens sammensætning

NKTs politik er at alle bestyrelsesmedlemmer er på valg ved hver generalforsamling og i 2007 blev den samlede bestyrelse genvalgt. Tre af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er nyvalgt til bestyrelsen i hhv. 2004, 2005 og 2006, og i 2008 indstiller bestyrelsen til valg af et nyt bestyrelsesmedlem, der skal afløse Jan Wraae Folting, som ikke ønsker genvalg.

Udvælgelsesprocessen er sket ved indledningsvis at vurdere bestyrelsens kompetenceprofil i forhold til de krav til professionelle kvalifikationer, som det efter ledelsens opfattelse er væsentligt at have repræsenteret. Dette har resulteret i en ønsket kompetenceprofil for det nye bestyrelsesmedlem og der har været igangsat en searchproces.

Der er således i de seneste år sket en betydelig fornyelse i bestyrelsens sammensætning samtidig med bevarelsen af en værdifuld kontinuitet.

I indkaldelsen til generalforsamlingen vil bestyrelsen vedlægge en beskrivelse af den opstillede kandidat tillige med en beskrivelse af de kriterier, som bestyrelsen har anvendt ved rekrutteringen.

På side 34 i årsrapporten har vi oplyst de aktiebeholdninger i NKT, som de enkelte bestyrelsesmedlemmer og disses nærtstående parter var i besiddelse af primo marts 2008.

I august 2007 gennemførte bestyrelsen for anden gang selvevaluering af både bestyrelsens arbejde, evaluering af de enkelte bestyrelsesmedlemmer og de enkelte direktionsmedlemmer. Det skete med udgangspunkt i vurderingsoversigter, som de enkelte medlemmer på forhånd havde udfyldt, og som derefter dannede udgangspunkt for en åben drøftelse i den samlede bestyrelse.

Evalueringsprocessen i 2007 kortlagde bl.a. at bestyrelsen fremover ønskede at sætte yderligere ressourcer ind på spørgsmål af strategisk karakter samt øge sin indsigt i de enkelte virksomheders forhold via hyppigere besøg på lokale geografier.

Herudover blev det konkluderet, at det fortsat er hensigtsmæssigt med en bestyrelsessammensætning bestående af 6 generalforsamlingsvalgte og 3 medarbejdervalgte medlemmer.

Der er i november 2007 kalendersat og offentliggjort 5 bestyrelsesmøder i 2008. Møderne er planlagt således at alle bestyrelsesmedlemmer har mulighed for at deltage. Møderne ligger forud for offentliggørelsen af koncernens årsrapport og delårsrapporter og forud for generalforsamlingen.

VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag

Efter aktieselskabslovens §69b skal der på den førstkommende generalforsamling vedtages overordnede retningslinjer for tildeeling af incitamentsaflønnings for bestyrelse og direktion, før konkret aftale herom kan indgås.

På NKTs bestyrelsesmøde den 5. marts 2008 bliver retningslinjer for incitamentsordninger behandlet. De vil herefter blive forelagt generalforsamlingen den 10. april 2008 til godkendelse.

Retningslinjerne vil blive vedlagt indkaldelsen til generalforsamlingen.

Det er afgørende for at opretholde en kvalificeret ledelse af NKT koncernen at kunne tiltrække bestyrelses- og direktionsmedlemmer med kompetencer, kvalifikationer og erfaringer indenfor de områder, som er væsentlige for NKTs operationelle aktiviteter. Det er derfor væsentligt, at vederlaget til bestyrelse og direktion er markedskonformt og afspejler den indsats og værdiskabelse, der gør sig gældende hos NKT.

I lyset af at bestyrelsens vederlag senest blev justeret i år 2000, vil der på generalforsamlingen i 2008 blive stillet forslag om en regulering af bestyrelsens vederlag indenfor de eksisterende rammer, der omfatter et grundhonorar x 1,5 til næstformanden og x 2 til formanden. Det konkrete forslag vil fremgå af indkaldelsen til generalforsamlingen. Såfremt forslaget bliver vedtaget vil det have virkning for året 2008.

VII. Risikostyring

Der er i 2007 ikke sket ændringer i den gældende praksis vedrørende identifikation af risici, plan for risikostyring og åbenhed omkring risikoforhold.

VIII. Revision

Der er i 2007 ikke foretaget ændringer i forhold til den gældende praksis omkring valg af revisor og aftalen med revisor.

NKT aktien

Aktiekapitalen i NKT Holding A/S er i alt 472.751.100 DKK svarende til 23.637.555 stk. aktier á 20 DKK. NKT har én aktieklasser og ingen aktier har særlige rettigheder.

Alle vedtægtsændringer skal forelægges generalforsamlingen og kræver vedtagelse af minimum 2/3 af det fremmødte antal stemmer.

Der foreligger en bemyndigelse fra generalforsamlingen, hvorefter NKT kan disponere køb af op til 10% egne aktier med sigte på tilpasning af koncernens kapitalstruktur, hvis dette måtte vise sig ønskeligt.

Kursudvikling, markedsværdi, omsætning

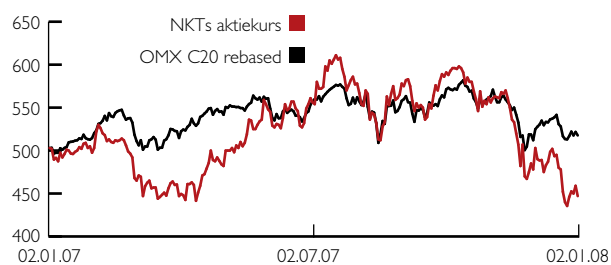
NKT aktien er noteret på OMX Den Nordiske Børs i København under fondskode DK0010287663 og indgår i Nordic Large Cap- og fra 27. december 2007 i OMX C20 aktieindeksene på Den Nordiske Børs. Den Nordiske Børs har ud over aktieindeksene oprettet sektorindeks i henhold til Global Industry Classification Standard, hvor NKT aktien indgår i Industrials.

Børskursen for NKT aktien faldt med 9% i 2007 og sluttede året på 459 mod 503 ultimo 2006. Når der korrigeres for udbetalt udbytte reduceres den reelle værdiforringelse til 7%. I samme periode er der sket en værdiforøgelse i OMX C20 aktieindekset på 4%. Markedsværdien af selskabets aktier udgjorde 10,8 mia. DKK pr. 31. december 2007 mod 11,8 mia. DKK ved udgangen af 2006.

I 2007 var den gennemsnitlige daglige omsætning i NKT aktien 83,7 mDKK imod 31,7 mDKK i 2006. Den samlede omsætning i NKT aktien i 2007 udgjorde 20,8 mia. DKK mod 8,0 mia. DKK i 2006.

KURSUDVIKLING

Fig. 1



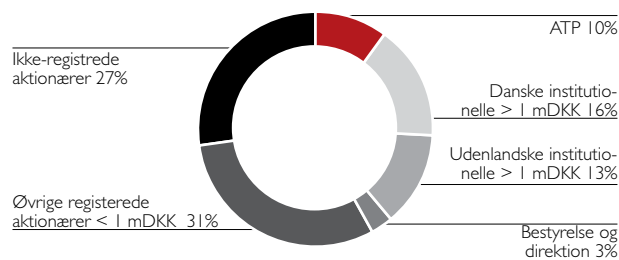
Aktionærer

Selskabets største aktionær er ATP, der ejer mere end 10% af aktiekapitalen (anmeldt i henhold til værdipapirhandelslovens §29). Herudover havde NKT ved udgangen af 2007 ca. 18.500 navne-noterede aktionærer, som tilsammen repræsenterede en nominel kapital på 343 mDKK, svarende til 73% af aktiekapitalen.

Hele aktiekapitalen vurderes som værende flydende (100% free float) og baseret på tilgængelige informationskilder skønnes omkring 48% af aktiekapitalen at være ejet af aktionærer i Danmark, mens de resterende 52% anslås at være ejet af udenlandske aktionærer eller af ikke-registrerede aktionærer, som også antages overvejende at være udenlandske.

AKTIONÆRGRUPPER

Fig. 2



Ledelsens besiddelser af NKT aktien

Medlemmerne af bestyrelsen havde ultimo 2007 i alt 728.964 aktier i NKT, hvilket repræsenterer en samlet markedsværdi på 335 mDKK. Medlemmer af direktionen havde i alt 55.724 aktier svarende til en markedsværdi på 26 mDKK.

Medlemmer af bestyrelse og direktion er omfattet af NKTs regler over personer med intern viden, og deres eventuelle aktiehandler er underlagt indberetningspligt. Personer med intern viden samt disses ægtefæller og børn under 18 år har kun mulighed for at handle NKT aktier i en periode på 6 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser eller andre tilsvarende meddelelser.

På oversigten over ledelsen på side 34 er oplyst, hvor mange aktier de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmer i NKT Holding A/S - og disses nærtstående parter - besidder primo marts 2008.

Investor relations

NKT har som mål at give investorer og aktieanalytikere bedst mulig indsigt i de forhold, der vurderes at være relevante for at sikre en effektiv og fair kursdannelse på NKT aktien. Det sker gennem kvalitet, konsistens og kontinuitet i de informationer, som NKT giver samtidigt til markedet. Præsentation af års- og delårsrapporter transmitteres online på www.nkt.dk.

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

NKTs hjemmeside indeholder historisk og aktuel information om selskabet og aktien, herunder fondsbørsmeddelelser, aktuel og historisk kursinformation, investorpræsentationer samt års- og delårsrapporter.

Finanskalender 2008

5. marts	Årsrapport 2007
10. april	Generalforsamling
14. maj	Delårsrapport 1
25. august	Delårsrapport 2
24. november	Delårsrapport 3

Der afholdes bestyrelsemøder i NKT Holding umiddelbart forud for offentliggørelse af årsrapport og delårsrapporter.

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

Navnenotering og aktiebog

Aktier kan noteres på navn ved henvendelse til det pengeinstitut, hvor aktierne ligger i depot. Aktionærer og andre interessenter har mulighed for elektronisk at modtage regnskabsmeddelelser, årsrapporter og andre investorrettede publikationer. De navnenoterede aktionærer modtager skriftlig invitation til NKTs generalforsamling.

NKTs aktiebog administreres af Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Alle 61, Postboks 20, 2630 Taastrup, Danmark.

Udbyttepolitik

Det er koncernens politik at fastholde en stabil dividendepolitik, som giver NKTs aktionærer et løbende kontant afkast af deres investering i selskabet samtidig med at en del af overskuddet reinvesteres i koncernens fremadrettede udvikling og vækst.

I den nuværende strategiperiode (2008-2012) fastholdes en årlig udbyttebetaling, der udgør ca. 1/3 af årets resultat efter skat.

Herudover kan der som led i et eventuelt ønske om at justere NKTs finansielle gearing eller, hvis andre forhold taler herfor, forekomme udbetaling af ekstraordinær dividende eller opkøb og efterfølgende annullering af egne aktier.

Fondsbørsmeddelelser 2007

Vi har i 2007 offentliggjort følgende meddelelser via Den Nordiske Børs, København. De kan læses på www.nkt.dk.

- > 02.01.07 #1 NKT Holdings børskalender 2007
- > 08.01.07 #2 NKT Holding udsteder tegningsretter
- > 05.03.07 #3 NKT årsrapport 2006
- > 16.03.07 #4 Udnyttelse af tegningsretter - forhøjelse af NKTs aktiekapital
- > 19.03.07 #5 NKT Holding A/S - indkaldelse til ordinær generalforsamling 2007
- > 11.04.07 #6 Ordinær generalforsamling 2007 i NKT Holding A/S
- > 19.04.07 #7 Indberetning om ændringer i aktiebesiddelse
- > 19.04.07 #8 Udnyttelse af tegningsretter - forhøjelse af NKTs aktiekapital
- > 08.05.07 #9 Nilfisk-Advance køber Viper Gruppen
- > 24.05.07 #10 NKT delårsrapport 1/2007
- > 25.05.07 #11 NKT aktien - insider handler
- > 29.05.07 #12 NKT aktien - insider handler
- > 01.06.07 #13 Stemmerettigheder og kapital pr. 1. juni 2007
- > 08.06.07 #14 NKT aktien - insider handler
- > 11.06.07 #15 NKT aktien - insider handler
- > 18.06.07 #16 NKT aktien - insider handler
- > 07.08.07 #17 Nilfisk-Advance overtager den kinesiske Viper-gruppe
- > 23.08.07 #18 NKT delårsrapport 2 > 2007
- > 23.08.07 #19 NKT strategi 2008-2012
- > 28.09.07 #20 NKT aktien - insider handel
- > 16.10.07 #21 Nilfisk-Advance akquisition i Sydafrika
- > 21.11.07 #22 NKT delårsrapport 3 > 2007
- > 21.11.07 #23 Børskalender 2008
- > 26.11.07 #24 NKT Cables - ny højspændingsfabrik i Køl

INVESTORKONTAKT

Aktieanalytikere og institutionelle investorer

Michael Hedegaard Lyng

Finans- og økonomidirektør (CFO)

Telefon: 4348 3203

e-mail: michael.lyng@nkt.dk

Private aktionærer

Inger Jessen

Kommunikationschef

Telefon: 4348 3210

e-mail: inger.jessen@nkt.dk

NKT Cables



NKT Cables er i dag positioneret som en betydelig europæisk udbyder af kabler, der henvender sig til el- og energisektoren

DET STRATEGISKE PERSPEKTIV

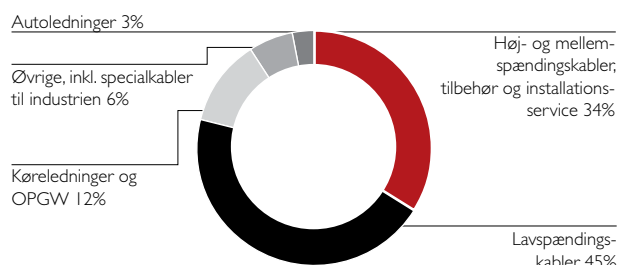
Produkter

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 køreledningsmateriel til elektriske jernbaner (højhastighedstog), ledninger til bilindustrien samt en række kabelprodukter specielt til industriel anvendelse. NKT Cables råder også over en lang række forskellige rådgivnings- og ingeniørservices.

SALG FORDELT PÅ PRODUKTER

Fig. 1



Marked

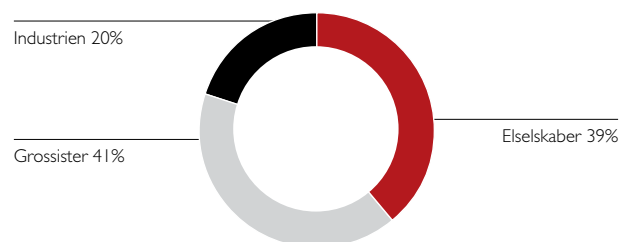
NKT Cables er aktør i forskellige europæiske markedssegmenter med markant hovedvægt på el- og energisektoren. Høj- og mellemspændingskabelprodukterne, der udgør 34% af omsætningen,

henvender sig til elselskaber og/eller til disses hovedentreprenører, mens lavspændingskablerne, svarende til 45% af omsætningen, sælges fortrinsvis via elgrossister til elinstallatører til anvendelse i byggeindustrien - eller de afsættes direkte til industrien.

De resterende 21% af omsætningen relaterer sig til en række nicherelaterede produkter, hvoraf kan nævnes køreledningsmateriel, der sælges til jernbaneselskaber og offentlige myndigheder samt ledningsmateriel, der afsættes til bilindustrien. Disse er begge markeder, indenfor hvilke NKT Cables har udviklet særlige teknologier, der matcher de krav om kvalitet og sikkerhed, der relaterer sig til disse sektorer.

SALG FORDELT PÅ KUNDER

Fig. 2



Mellem- og højspænding

Aktivitetsniveauet på mellem- og højspændingskabelområdet er p.t. markant præget af et sektoropsving som følge af øgede investeringer, der relaterer sig til såvel udskiftning af luftledninger med jordkabler som vedligeholdelse og udbygning af eksisterende net som følge af behovet for yderligere kapacitet. Målet hermed er at sikre og højne kvaliteten af elnettene og dermed øge forsyningsikkerheden.

Men også en række andre hensyn vil komme til at gøre sig gældende. Eksempler herpå er først og fremmest miljøhensynet, der har ført til øget fokus på vedvarende energi, hvilket afspejles i betydelige investeringer i eksempelvis vindenergi, som igen vil øge efterspørgslen efter kabler, der kan forbinde vindmølleparke med elnettet. Med hensyn til forsyningssikkerheden er der fra politisk side en høj grad af bevågenhed herpå. Dette er afspejlet i EU-kommissionens udspil til en ny 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 elnetene på tværs af landegrænserne.

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

Lavspænding

Efterspørgslen efter lavspændingskabler følger delvis 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 og England.

Med den geografiske dækning, som NKT Cables har i Europa, er sårbarheden i de seneste år væsentligt reduceret, idet konjunkturerne i byggeriet sjældent rammer alle geografier samtidig. Herudover har NKT Cables en meget stærk tilstedeværelse i Østeuropa, der markeds-mæssigt udgør en betydelig del af NKTs andel indenfor lavspændingskabler.

Af NKT Cables omsætning i lavspændingssegmentet udgør ca. 50% 1 kV kabler til både elskaber og byggeindustrien. Denne del af lavspændingssegmentet anses ikke for at være konjunkturfølsom i samme grad som kabler til byggeindustrien, eftersom kablerne anvendes i den del af distributionsnettet som forbinder elforbrugeren med elnettet. Aktivitetsniveauet i dette markedssegment er derfor både påvirket af byggeaktiviteten, og dermed etablering af nye elforbrugere, samt af de tiltag der karakteriserer udbygning af distributionsnetværket.

Nicheprodukter

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

Elektrisk køreledningsmateriel til højhastighedsbaner afsættes til det globale marked.

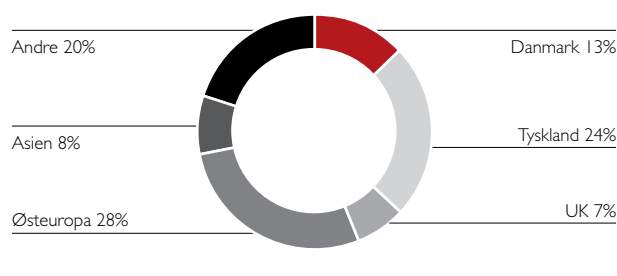
De særlige ledninger, der anvendes af bilindustrien, afsættes fortrinsvis i Europa.

Salg

NKT Cables er aktiv i Europa med en geografisk opdeling, der omfatter Central-, Nord- og Østeuropa samt i 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. Igen de senere år har NKT Cables tillige etableret egne salgskontorer i England, Spanien, Nederlandene, Rusland, Mellemøsten og Italien.

SALG FORDELT PÅ GEOGRAFIER

Fig. 3



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.

Kunderne til jernbaneprodukterne omfatter store jernbane-entreprenører, hvor bl.a. Siemens og Adtranz and Balfour Beatty samt flere nationale jernbaneoperatører er blandt nøglekunderne. Kunderne i bilindustrien er alle sammen primære leverandører til store anerkendte bilmærker.

Konkurrenter

På højspændingsområdet har NKT Cables i størrelsesordenen 5 konkurrenter, der alle er aktører på det globale marked, mens lavspændingssegmentet yderligere er karakteriseret ved en lang række lokale producenter.

Sammenlignelige virksomheder er italienske Prysmian, hollandske Draka, amerikanske General Cables, franske Nexans og polske TeleFonika.

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. 4%. 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, hvor ingen aktør har en markedsandel på over 8%.

Organisation og ledelse

NKT Cables havde ca. 3.200 medarbejdere ved udgangen af 2007. Efter akkvisitionen i 2006 af den tjekkiske kabelproducent Kablo Elektro, blev Tjekkiet med 1.350 medarbejdere det land, hvor NKT Cables er repræsenteret med flest medarbejdere. Herefter følger Tyskland med 850 medarbejdere og Danmark med 500 medarbejdere.

NKT Cables er en forholdsvis decentralt ledet organisation, hvor koncernledelsen koordinerer den del af virksomhedens aktiviteter, der involverer NKT Cables selskaber i flere lande. NKT Cables' hovedkontor ligger i Köln, Tyskland, under ledelse af adm. direktør Dion Metzemaekers.

Produktion og produktudvikling

NKT Cables har 12 produktionsfaciliteter, der ligger i Tyskland (4), Tjekkiet (3), Polen, Danmark (2), Norge og Kina. 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 og tilbehør vil således være knyttet til det øgede behov for de alternative energikilder. Hermed sættes fokus på kabler og kabelsystemer til anvendelse i forbindelse med vindmølleparker, solenergi og bedre udnyttelse af den eksisterende kapacitet på elnettet.

Indenfor lavspændingskabler går udviklingsbestræbelserne i retning af at imødekomme de forventede normer og sikkerhedsanvisninger, der gælder for kabelprodukter, som anvendes i byggesektoren, hvor anvendelse af brandhæmmende og miljøvenlige materialer skal bidrage til en minimering af skaden i tilfælde af brand.

Risikoforhold

Det er et centralt mål for ledelsen at sikre, at NKT Cables' risikoforhold til enhver tid er tilfredsstillende belyst, og at NKT Cables har et beredskab til risikostyring i form af politikker og procedurer.

Kommercielle og driftsrelaterede risici

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

Nøglen hertil 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 og aluminium - udgør den væsentligste råvare i NKT Cables' produktion og udgør gennemsnitligt mere end 50% af salgsprisen ved nuværende salgsmiks. Dette kan dog variere fra mellem 20-75% afhængig af produkttype.

Resultatfølsomheden i forhold til prisudviklingen i metaller vurderes som begrænset, som følge af at udviklingen relativt hurtigt slår igennem på salgspriserne. I høj- og mellemspændingsområdet er dette som oftest kontraktligt bestemt, mens der i lavspændingsområdet opereres med prislister som i gyldighedsperioden er afdækket med forskellige former for sikringskontrakter. Sammenfattende er det således vurderingen, at indtjeningen over tid er neutral over for ændringer i metalpriser.

Finansielle risici

Af NKT Cables' omsætning opnås ca. 90% ved salg i eurozonen og Danmark, mens de resterende 10% opnås ved afsætning på andre markeder, hvilket indebærer en begrænset valutafølsomhed i forhold til omsætning og indtjening. I 2007 har valutaerne på hovedmarkederne Polen (+3%), Tjekkiet (+2%), England (-1%) og Kina (-4%) samlet set forøget omsætningen med ca. 10 mDKK.

Der henvises i øvrigt til regnskabets note 31 - finansielle risici og finansielle instrumenter.

Konjunkturfølsomhed

For NKT Cables' vedkommende vurderes op til halvdelen af omsætningen - primært den del af omsætningen, som vedrører lavspændingsprodukter til byggeindustrien - at være konjunkturfølsom. Det skyldes, at anvendelsen af disse produkter har sammenhæng med byggeaktivitet og med industriproduktion, der er udtalt konjunkturfølsomme.

Den resterende omsætning vedrørende 1kV-kabler, mellem- og højspændingskabler inklusive tilbehør, afsættes hovedsagelig til energisektoren, hvor aktivitetsniveauet ikke vurderes særlig konjunkturfølsomt, da det dels er styret af nødvendigheden for vedligeholdelse i det eksisterende elnet og dels af et generelt stigende energiforbrug, som kræver kapacitetsudvidelser.

Eksponeringen indenfor lavspændingskabler balanceres ved at NKT Cables dels har et optimeret produktions setup med en attraktiv platform i Østeuropa og dels ved fleksibiliteten ved at kunne adressere markeder, som i dag ikke er inkluderet i landeporteføljen.

NKT CABLES GROUP I 2007

For NKT Cables blev der tale om en meget tilfredsstillende udvikling i 2007 - med vækst i alle forretningsområder og på alle geografier.

Belysning af årets resultater

Omsætning

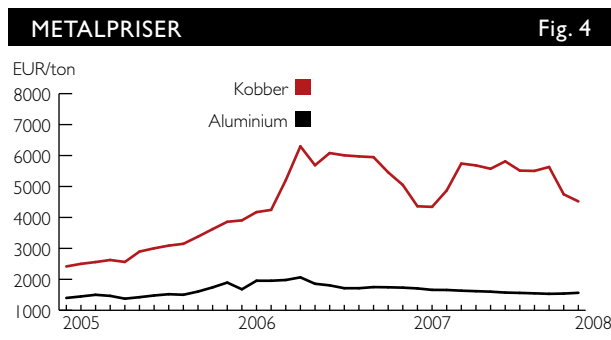
NKT Cables realiserede i 2007 en omsætning på 7.624 mDKK. I sammenligning med sidste år er der tale om en nominal omsætningsstigning på 45%. Når der korrigeres for metalprisudvikling, valuta og akquisitioner, svarer det til, at der er realiseret en organisk vækst i niveauet 15%, hvilket er på niveau med de oprindelige forventninger.

Omsætningen i 2007 er samlet set påvirket positivt med i niveauet 120 mDKK fra metalprisudviklingen som følge af, at den gennemsnitlige pris for kobber og aluminium særlig i 1. kvartal af 2007 var højere end i 2006.

Akquisitioner har bidraget med en omsætning i 2007 på 1.441 mDKK, hvoraf 1.200 mDKK kan henføres til Kablo Elektro og 241 mDKK til CCC.

Metalpriser

En væsentlig del af produktionsomkostningerne ved energikabelproduktion er metaller i form af kobber og aluminium. Priserne på disse metaller har igennem de seneste år været præget af kraftige prisstigninger (særlig i perioden 2004-2006) og øget volatilitet - stigninger der har medført kraftig omsætningsvækst i NKT Cables som følge af, at disse prisstigninger er overført til kunderne.



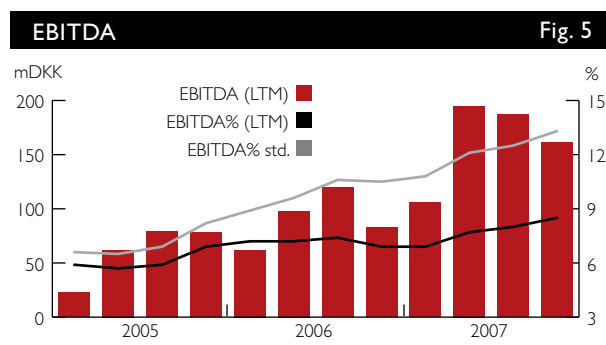
NKT Cables har igennem 2007 tilrettet og valideret data således at det nu er muligt at isolere metalpriseffekten udover en standardpris for kobber og aluminium fastsat til hhv. 1.550 EUR/ton og 1.350 EUR/ton. For 2007 udgør omsætningen opgjort på standard metalprisbasis 4.897 mDKK i forhold til 3.453 mDKK i 2006. Af stigningen på 1.444 mDKK kan 933 mDKK henføres til akquisitioner mens, den resterende del på 511 mDKK udgør den organiske vækst på 15%.

Den gennemsnitlige kobber- og aluminiumpris i 2007 (målt i EUR) er hhv. 3% og 13% lavere end året før. Når omsætningen

på trods heraf er positivt påvirket med 120 mDKK relateret til stigende metalpriser, kan dette henføres til den høje volatilitet i markedet samt sæsonudsving, der har medført et højt niveau for køb af kobber i 1. kvartal 2007, hvor gennemsnitsprisen for kobber var højere end i 1. kvartal 2006.

Driftsudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) i 2007 udgør 719 mDKK, hvilket inkluderer en nettogevinst på 70 mDKK relateret til salget af fabriksejendommen i Köln. Korrigeret for denne effekt udgør EBITDA 649 mDKK, svarende til en margin på 13,3% målt i standard metalpris. Året før var resultatet 363 mDKK, svarende til en margin på 10,5% og der er således sket en stigning i rentabiliteten på 286 mDKK - 2,8%-point - i forhold til 2006.



Som det fremgår af fig. 5 udgør EBITDA-marginen målt i markedspriser 8,5% for 2007, hvilket er en stigning fra 6,9% i 2006. Figuren illustrerer ligeledes det uændrede sæsonmønster med højst aktivitet koncentreret omkring 2. og 3. kvartal.

Resultatfremgangen afspejler dels den effektivitet og stabilitet, der har kendetegnet udviklingen i NKT Cables i de seneste år som følge af en række gennemførte restrukturerings tiltag, og dels en kapacitetsudnyttelse tæt på 100%. Herudover har tilkøbet af Kablo Elektro (januar 2007) og CCC (maj 2007) ligeledes bidraget positivt til udviklingen, der vurderes som værende meget tilfredsstillende.

Afskrivninger og amortiseringer udgør 145 mDKK i 2007 i forhold til 62 mDKK for samme periode i 2006. Af stigningen på 83 mDKK kan ca. 60 mDKK relateres til akquisitioner, mens den resterende del kan henføres til det høje niveau for investeringer i øget kapacitet, der har kendetegnet de seneste år.

EBIT-marginen - målt til markedspriser og korrigeret for poster af engangskaraktér - udgør 6,6% i forhold til 5,7% i 2006. Hermed er den seneste målsætning (kvartalsrapport 3/2007) realiseret, og der er samtidig tale om en væsentlig forbedring i forhold til de forventninger vi havde ved årets start om en EBIT-margin på 6,4%.

Målt i faste metalpriser svarer det for 2007 til en EBIT-margin på 10,3% i forhold til 8,7% for 2006.

Investeringer i anlægsaktiver

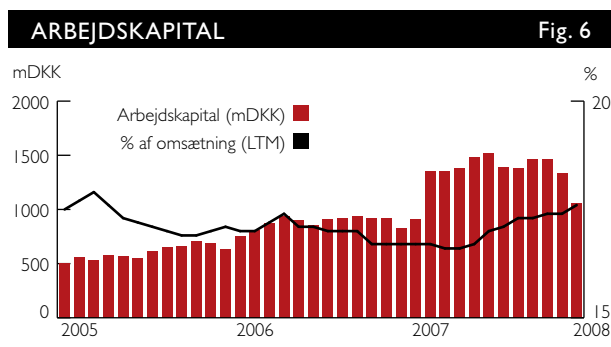
Investeringer i materielle anlægsaktiver har i 2007 udgjort 346 mDKK. Beløbet er mere end en fordobling i forhold til 2006 (167 mDKK) og afspejler - ud over normale vedligeholdelsesinvesteringer - afsluttede investeringer i kapacitetsudvidelser og dermed organisk vækst.

Det høje investeringsniveau er dels drevet af høj kapacitetsudnyttelse på eksisterende anlæg, hvilket har nødvendiggjort yderligere kapacitet for til stadighed at sikre leveringssikkerhed af alle kabeltyper, og dels af behovet for konstant at fokusere på at reducere enhedsomkostningerne og på samling af ensartet produktion. I 2007 er der foretaget væsentlige kapacitetsudvidelser på NKT Cables fabrikker i Tjekkiet, Danmark og Polen og herudover en række mindre investeringer i koncernens øvrige fabrikker.

Samlede investeringer i 2007 på 364 mDKK skal ses i forhold til de samlede afskrivninger og amortiseringer på 145 mDKK.

Arbejdskapital

NKT Cables havde ved indgangen til 2007 et relativt tilfredsstillende niveau for arbejdskapital på 17,6%, målt som 12-måneders gennemsnittet (LTM) i procent af helårsomsætningen. Som det fremgår af fig. 6 er niveauet steget gennem året. Stigningen kan primært relateres til påvirkningen fra Kablo Elektro, der traditionelt har haft en arbejdskapital i niveauet 30-35% af omsætningen. Herudover er arbejdskapitalen også påvirket af de volatile metalpriser, der har medført at leverandørerne af blandt andet kobber har reduceret kredittiderne.



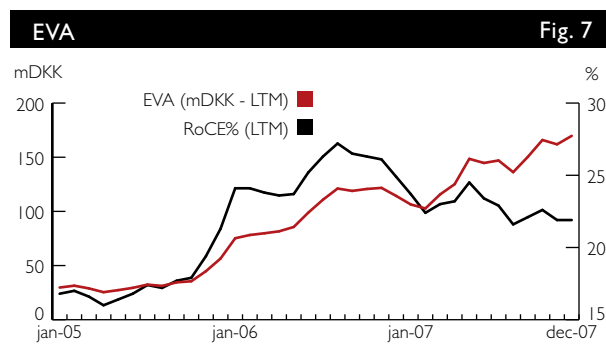
Det er fortsat NKT Cables' strategiske målsætning systematisk at reducere kapitalbindingen i arbejdskapitalen og der vil i 2008 blive arbejdet konkret på at komme tilbage på niveauet 17% (LTM) af omsætningen.

Værdiskabelse - Economic profit

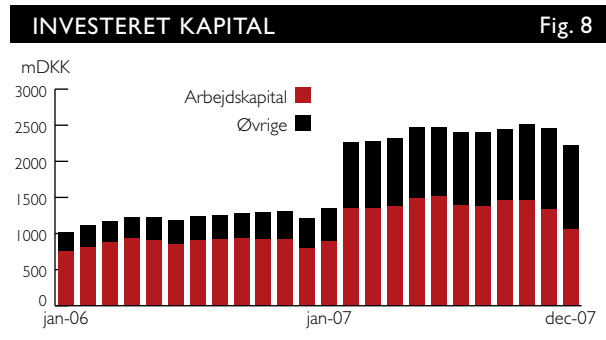
Economic profit (EVA) er et mål for virksomhedens evne til værdiskabelse i form af resultat efter forrentning af den investerede kapital. Ved det gældende renteniveau og under hensyntagen til risikoprofilen i NKT Cables stilles der p.t. krav om, at investeringer som minimum skal give et afkast på 8% efter skat. Under

hensyntagen hertil kan EVA beregnes, idet det løbende 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 heraf, at RoCE er reduceret fra niveauet 25% før skat i 2006 til niveauet 23% før skat i 2007. Forklaringen herpå er, at købet af Kablo Elektro (effekt 1. januar 2007) som forventet har udvandet NKT Cables' afkast.



Effekten kan også ses i fig. 8, hvor den investerede kapital primo januar 2007 steg fra niveauet 1,2 mia. DKK til niveauet 2,2 mia. DKK. På trods af den stigende investerede kapital har EVA i 2007 fortsat den positive udvikling, der har kendetegnet de seneste år og udgør for 2007 i niveauet 170 mDKK i forhold til 110 mDKK i 2006.



Aktiviteter 2007

Høj- og mellemspænding

Mest markant var udviklingen indenfor højspændingskabler og -systemer, der er drevet af grundlæggende behov for opdatering og udbygning af elnettenes verden over.

I lyset heraf blev der således sidst på året truffet beslutning om at fraflytte NKT Cables' hidtidige domicil i Köln, hvor virksomhedens højspændingsproduktion har til huse, til fordel for et domicil få kilometer derfra, men med en attraktiv beliggenhed ved Rhinen. Her skal der indenfor de kommende år bygges en moderne fabrik, der i betydelig grad vil tilføre NKT Cables produktionskapacitet, fleksibilitet, mulighed for at fremstille søkabler samt ikke mindst attraktive transportmuligheder for de tunge og uhåndterlige kabelleverancer via Rhinen.

Virksomheden CCC GmbH i Berlin blev i maj måned overtaget af NKT Cables. CCC, der beskæftiger i størrelsesordenen 80 ingeniører, er specialiseret som totalentreprenør og rådgiver inden for højspændingskabelsystemer.

Også indenfor udviklingen af superledende kabler er der sket en positiv udvikling i og med at den nye kabelteknologi vinder stadig større accept. Dette underbygges af det forhold, at der i 2008 vil blive startet to kommercielle projekter - et hos Entergy i New Orleans, USA og et i nettet, der tilhører ConEd, i New York City, USA. Sidstnævnte er et projekt finansieret af det amerikanske Department of Homeland Security.

Lavspænding

Også NKT Cables' leverancer af lavspændingskabler til bygge- og anlægssektoren bidrog positivt til NKT Cables' vækst og resultatudvikling i 2007. Karakteristisk for denne del af forretningen er det, at aktivitetsniveauet indenfor bygge- og anlægssektoren er stærkt påvirkeligt overfor de enkelte landes økonomiske udvikling. NKT Cables' relativt brede markedsdækning eliminerer i nogen udstrækning de op- og nedgange, der traditionelt er knyttet til denne del af forretningen. Fra midten af 2007 har der i nogle af de største lande kunnet spores en vis stagnation - et forhold, der sædvanligvis medfører skærpet konkurrence og prispres.

For at imødegå dette vil NKT Cables fremover systematisk gå ind på nye markeder og organisationen vil blive styrket med yderligere salgs- og kabelektspertise med sigte på at understøtte disse tiltag - ligesom der vil blive etableret værktøjer til intelligent markedsovervågning, som kan benyttes af NKT Cables' forretningsenheder i flere lande.

Samordningen af aktiviteterne i Kablo Elektro i Tjekkiet med den eksisterende NKT Cables organisation er forløbet uproblematisk og med primært fokus på at bevare de eksisterende kunderelationer samtidig med at synergibilledet realiseres. Den kapacitet til fremstilling af mellemspændingskabler, som er blevet tilført via Kablo Elektro vil give kapacitet til at servicere nye markeder. Fabrikken i Kladno afsluttede første del af projektet omkring reorganisering af fabrikens produktionsflow og den er i dag den primære produktionsenhed for 1 kV kabelprodukter til Central- og Østeuropa.

I Polen blev overførslen af produktionsaktiviteterne fra det hidtidige domicil til en ny fabrik i Warzowice afsluttet. Hermed er alle produktionsaktiviteterne i Polen samlet på én moderne fabrik.

Køreledninger

I forretningsområdet, hvor det handler om køreledningsmateriel til højhastighedsjernbaner, blev en række større projektleverancer afsluttet. Som følge af, at der var opstået forsinkelser i beslutningsprocesserne omkring nye projekter, forudser NKT Cables, at

dette forretningssegment vil bidrage relativt mere til NKT Cables' forventede vækst i 2008-2010 end det blev tilfældet i 2007. I

Kina indgik NKT Cables i et joint venture samarbejdsprojekt med virksomheden Daqo. Samarbejdet inkluderer bygning af en ny fabrik, som skal fremstille køreledninger til jernbanestrækninger, der skal etableres som højhastighedsforbindelse imellem større byer. Den nye fabrik skal starte produktion i slutningen af 2008.

Organisation

I 2007 blev der sat fokus på at udbygge samspillet imellem NKT Cables' forskellige forretningsenheder, herunder tilpasning og samordning af de produktprogrammer, der fremstilles på de forskellige landes fabrikker. Sigtet hermed er at optimere de enkelte produktionsenheder til fremstilling af givne kabeltyper. For at sikre en hensigtsmæssig omlægning af produktionsstrukturen og den fremadrettede koordinering af NKT Cables' aktiviteter på tværs af landegrænser, blev der i 2007 etableret både et centralt ansvarsområde for produktion og et for produktudvikling. Der er således udnævnt en produktionsdirektør (COO) og en udviklingsdirektør og en HR direktør vil blive ansat i 2008.

Produktudvikling

I 2007 har NKT Cables indenfor produktudvikling haft fokus på den videre udvikling af systemløsningsmodeller, der henvender sig til energiselskaber, hvor NKT Cables arbejder på udvikling af systemløsninger, der kan øge udnyttelsen af eksisterende netanlæg og udvikling af løsninger, der kan reducere CO₂ problemstillingerne og fremme den praktiske anvendelse af alternative energikilder. På øvrige forretningsområder har der været udviklingsmæssigt fokus på materiale tekniske forhold, herunder udvikling af silikonematerialer til fremstilling af højspændingskabeltilbehør samt udvikling af tekniske løsninger, der kan lette elinstallatørernes arbejdsrutiner.

FORVENTNINGER TIL 2008

NKT Cables forventer i 2008 en organisk omsætningsvækst i niveauet 8% svarende til en fremgang målt i standard metalpriser på 400 mDKK fra 4.900 mDKK realiseret i 2007 til i niveauet 5.300 mDKK. Målt i løbende metalpriser svarer det til en omsætningsfremgang på 500 mDKK til i niveauet 8.100 mDKK. Udviklingen er baseret på et svagt faldende gennemsnitsniveau for metalpriser i forhold til 2007.

Indtjeningsmæssigt forventes en overskudsgrad (EBIT) i niveauet 9,5% målt i standard metalpriser og der er således tale om et lavere niveau i forhold til 2007 som primært kan henføres til højere omkostninger til energi, lønninger og plasticmaterialer.

Nilfisk-Advance



Nilfisk-Advance er global udbyder af rengøringsmaskiner til professionel anvendelse

DET STRATEGISKE PERSPEKTIV

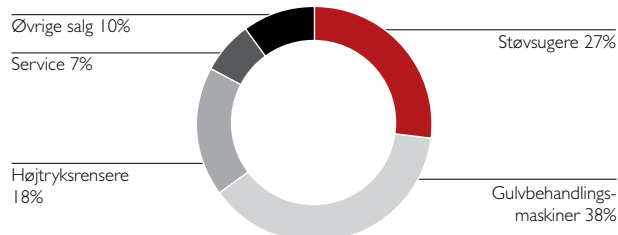
Produkter

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

SALG FORDELT PÅ PRODUKTER

Fig. 1



Marked

Det globale marked for professionelle rengøringsmaskiner anslås at repræsentere i størrelsesordenen 40 mia. DKK årligt. Efterspørgslen efter automatiseret rengøring har en nøje sammenhæng med levestandard og lønomkostninger. Det er baggrunden for, at Vesteuropa, Nordamerika og Japan hidtil har været de største markeder med en samlet andel på ca. 80% af verdensmarkedet for rengøringsmaskiner. Den resterende del kan hen-

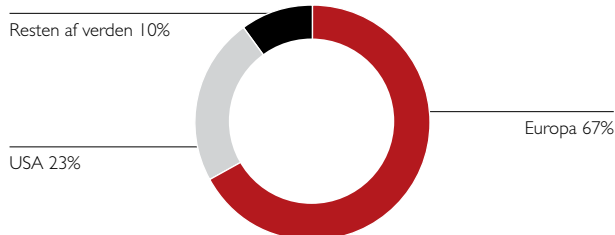
føres til resten af verden, hvor der de næste par år forventes største vækstrater i Østeuropa, Asien og Sydamerika.

Den samlede markedsvækst forudses at ligge i niveauet 3% p.a., 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 betydelige vækstrater, der overstiger den globale økonomiske vækstrate.

Det er baggrunden for Nilfisk-Advances planer om - sideløbende med bestræbelserne på at fastholde sin markedsposition på de modne markeder - at positionere sig massivt på "nye markeder".

SALG FORDELT PÅ GEOGRAFIER

Fig. 2



Salg

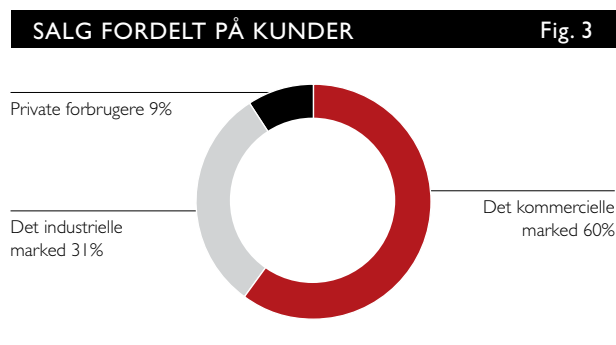
Nilfisk-Advance markedsfører og sælger sine produkter dels via egne salgsselskaber, dels via distributører. Virksomheden er repræsenteret med egne salgsselskaber i 36 lande - fortrinsvis i Europa, Nordamerika og Asien. Et omfattende net af distributører servicere de geografier, hvor Nilfisk-Advance ikke selv er repræsenteret og ellers 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/ egen salgskanal.

Produkterne markedsføres i Nordamerika under varemærkerne Advance, Clarke, Kent, Euroclean, American Lincoln, Clarke American Sanders, U.S. Products, Viper; Nilfisk-ALTO, Nilfisk og CFM som alle - med undtagelse af Nilfisk navnet - er blevet Nilfisk-Advances ejendom i forbindelse med køb af virksomheder. I øvrige dele af verden - herunder Europa - anvendes fortrinsvis Nilfisk, ALTO, Nilfisk-ALTO, Nilfisk-CFM og Viper varemærkerne.

Kunder

Nilfisk-Advances professionelle rengøringsmaskiner henvender sig primært til brugere, der skal benytte maskinerne i kommercielt henseende som fx. rengøringselskaber, der tilbyder kontraktmæssig løsning af rengøringsopgaver. 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 slutbrugere via forhandlere af hårde hvidevarer, detailhandelskæder og byggemarkeder, hvor maskinerne sælges stykvis.

Konkurrenter

Markedet for produktion af professionelle rengøringsmaskiner har traditionelt ikke været præget af en høj grad af konsolidering. De 5 største producenter har således tilsammen en markedsandel på omkring 40% og udgøres af Nilfisk-Advance, Danmark - Tennant, USA - Kärcher, Tyskland - Hako, Tyskland - IPC, Italien.

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

Organisation og ledelse

Ved udgangen af 2007 beskæftigede Nilfisk-Advance næsten 5.000 medarbejdere, heraf ca. 650 i Danmark. Af de ca. 5.000 medarbejdere er 225 beskæftiget med udvikling og 2.525 med

produktion mens de resterende 2.250 medarbejdere arbejder indenfor salg og administration.

Medarbejderne er geografisk fordelt med 55% i Europa, 25% i Asien (primært Kina) samt de resterende 20% i Nordamerika.

Nilfisk-Advances hovedkontor ligger i Brøndby i Danmark og koncernen 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 (3) og Kina (2) med tilhørende centrallagre i hhv. Danmark, Tyskland og USA.

Produktudvikling sker i kompetencecentre, der er koncentreret omkring højtryksrensere (Danmark og Kina), støvsugere (Danmark, Sverige, Italien og Kina) og gulvbehandlingsmaskiner (USA, Italien og Kina). Det ultimative sigte for Nilfisk-Advances produktudvikling er at udvikle og fremstille maskiner, der kan reducere de problemstillinger og udgifter, som er forbundet med kundernes 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, dvs. driftssikkerhed, personsikkerhed, betjeningsvenlighed, attraktiv after-sales service - samt ikke mindst, at man er i stand til at prissætte maskinerne på basis af lavest mulige fremstillingsomkostninger.

Det er målsætningen i Nilfisk-Advances strategi i gennemsnit at markedsføre et nyt produkt pr. måned.

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. Det sker ved løbende at lancere produkter med forøget funktionalitet, reducerede driftsomkostninger, høj kvalitet og reduceret kostpris i forhold til tidligere modeller.

Nilfisk-Advance fokuserer også på konstante forbedringer af sine forretningsystemer 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, uhyre 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 slutbrugeren igennem forhandlere, eller ved direkte salg med tilhørende after-sales service leveret af egen serviceorganisation.

Finansielle risici

Nilfisk-Advances eksponering overfor udviklingen i USD vurderes som relativt begrænset og kan primært relateres til omregningsrisikoen. En ændring i USD på +/- 5% vil påvirke Nilfisk-Advances omsætning omregnet til DKK med i niveauet +/- 80 mDKK og resultat før skat (EBT) med i niveauet +/- 5 mDKK.

Der henvises i øvrigt til regnskabet note 31 - finansielle risici og finansielle instrumenter.

Konjunkturfølsomhed

Vi vurderer, at Nilfisk-Advance er konjunkturfølsom i bred forstand. 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 forskydes med henblik på at optimere virksomhedens likviditet.

NILFISK-ADVANCE I 2007

For Nilfisk-Advance blev 2007 et stærkt år med solid fremgang i indtjeningen på 24% og en attraktiv vækst på 9%. Renset for akquisitioner svarer det til en organisk vækst på 7%.

Belysning af årets resultater

Omsætning

Nilfisk-Advance realiserede en omsætning på 5.784 mDKK i 2007 i forhold til 5.439 mDKK i 2006, svarende til en nominel vækst på 6%. Justeret for valutakursændringer og akquisitioner udgjorde den organiske vækst 7% i 2007, svarende til niveauet de foregående år og til de seneste offentliggjorte udmeldinger.

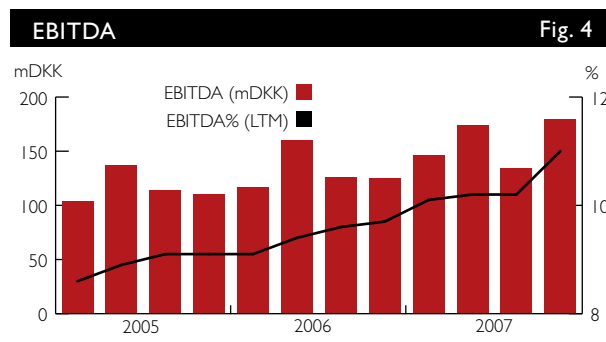
Af Nilfisk-Advances omsætning opnås ca. 25% ved salg i USD og op til 10% ved salg i asiatiske valutaer, hvilket indebærer en valutafølsomhed omsætnings- og indtjeningsmæssigt. I 2007 har valutakurserne påvirket omsætningen negativt med 126 mDKK - primært relateret til den faldende USD, der i 2007 i gennemsnit har ligget ca. 10% under niveauet gennem 2006.

Omsætningsudviklingen målt i faste valutakurser har i 2007 udvist en vækst på 8% i Europa, 9% i USA (heraf er 5%-point relateret til akquisitioner) og 15% i resten af verden (heraf er 10%-point relateret til akquisitioner).

Driftsudvikling

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) i 2007 udgør 634 mDKK, hvilket svarer til en fremgang på 20% i forhold til et EBITDA i 2006 på 528 mDKK (justeret for poster af engangskarakter).

Dette svarer til en overskudsgrad på 11% (EBITDA), hvilket er en stigning på 1,3%-point i forhold til 2006. Driftsresultatet (EBIT) blev på 494 mDKK svarende til en overskudsgrad på 8,5% i forhold til hhv. 400 mDKK og 7,4% i 2006.



Som det fremgår af fig. 4 har udviklingen i rentabiliteten udviklet sig meget gunstigt og fortsat den udvikling, der har kendetegnet de seneste år. Baggrunden er den fortsatte fokus på organisk vækst, der sker gennem mange nye produktlanceringer og - som det fremgår af den forretningsmæssige gennemgang - kontinuerlige forbedringer i forretningsystemet.

Råvarepriser

Råvarerne til fremstilling af rengøringsmaskiner er primært plast, rustfrit stål, kobber, bly og aluminium, hvor priserne har fortsat den stigning, der kendetegnede 2006. Hvor de i 2006 steg med i gennemsnitlig 30%, er de i 2007 steget med yderligere ca. 10%. Dette illustrerer behovet for kontinuerligt at kunne nedbringe produktionsomkostningerne, hvor materialeforbruget repræsenterer ca. 40% af den samlede omkostningsbase.

Der har i 2007 været et konstant pres for prisstigninger fra Nilfisk-Advances komponentleverandører og i flere tilfælde har det ikke været muligt at kompensere herfor ved øvrige tiltag. Dette tydeliggør behovet for at fortsætte arbejdet med fortsatte effektiviseringer; herunder udflytning af produktion til lavtlønslande, optimering af materialeforbrug m.v.

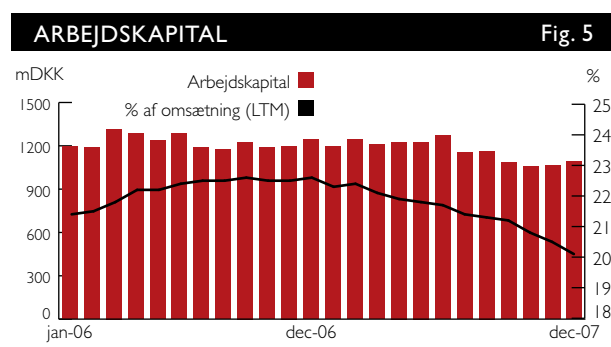
Investeringer i anlægsaktiver

Investeringer i materielle anlægsaktiver har i 2007 udgjort 97 mDKK, hvilket er på niveau med året før. Endvidere er der investeret 115 mDKK i aktiverede udviklingsomkostninger samt i udviklingen af SAP i forhold til 106 mDKK året før. Stigningen kan primært relateres til implementeringen af SAP, der blev igangsat primo september måned 2007, mens de aktiverede udviklingsomkostninger har direkte sammenhæng med den intensive produktudviklingsindsats.

De samlede bruttoinvesteringer udgør således 212 mDKK mod 183 mDKK i 2006. Det skal ses i forhold til afskrivninger og amortiseringer på 140 mDKK (2006: 128 mDKK).

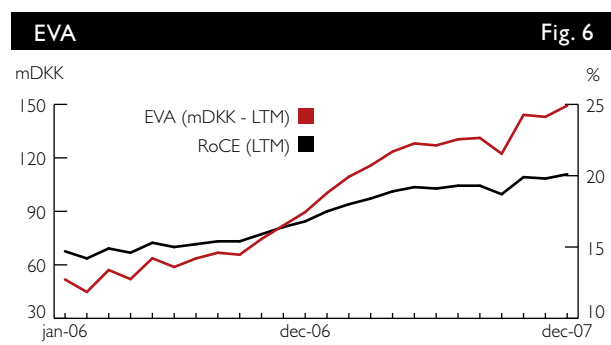
Arbejdskapital

Efter at arbejdskapitalen fra 2005 til medio 2006 steg som følge af de gennemførte fabriksflytninger, der medførte behov for lageropbygning til sikring af leveringsevne, har der igennem 2007 været arbejdet systematisk på igen at reducere kapitalbindingen i arbejdskapitalen. Målet - som blev kommunikeret i årsrapporten for 2006 - var et arbejdskapitalniveau ultimo 2007 på 20%. Dette mål blev nået, hvilket svarer til at bindingerne i varelagre mv. er reduceret med et beløb svarende til 243 mDKK. Den strategiske målsætning er uændret på niveauet 18%.



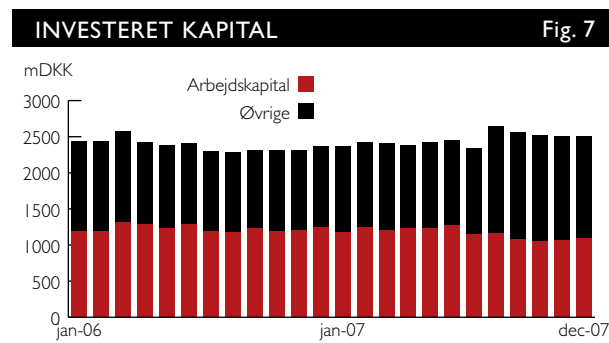
Værdiskabelse - Economic profit

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 hertil kan EVA beregnes, idet det løbende 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 2007 er forbedret med ca. 3%-point fra ca. 17% i 2006 til 20% i 2007. Det fremgår endvidere af fig. 7, at den investerede kapital de seneste år har udviklet sig stabilt i niveauet 2,4 mia. DKK

og at den i august måned er påvirket med yderligere ca. 250 mDKK relateret til Viper akkvisitionen.



Kombinationen af det stabile investeringsniveau og et stigende afkastniveau har forøget EVA til et niveau på 150 mDKK, hvilket er tilfredsstillende. Ved indgangen til 2007 var det forventningen, at Nilfisk-Advance i 2007 ville løfte afkastet af den investerede kapital yderligere i retning af målsætningen om et afkast før skat i niveauet 20%. Dette er også nået, når der korrigeres for effekten af Viper akkvisitionen, der i en periode udvander afkastet af den investerede kapital.

Aktiviteter i 2007

Akkvisitioner

Hen over året blev ikke mindre end fem tilkøbte virksomheder budt velkommen som medlemmer af Nilfisk-Advance familien. Overtagelsen af den amerikanske producent af tæpperensere, U.S. Products, fandt sted med virkning fra den 1. januar 2007. Købet af den kinesiske Viper gruppe blev realiseret med virkning fra den 1. august. I maj måned overtog Nilfisk-Advance to servicevirksomheder - danske Søndergaard Maskinfabrik og engelske Doug Tolson Engineering og ultimo året købte Nilfisk-Advance sin hidtidige distributør i Sydafrika, kendt under navnet WAP South Africa, til overtagelse 1. januar 2008.

Samtlige akkvisitioner har bidraget til at cementere Nilfisk-Advances position som toneangivende udbyder på det globale marked. Med overtagelse af Viper gruppen fik Nilfisk-Advance for alvor fodfæste i Kina - med et perspektiv ikke alene som producent, men også med adgang til det kommercielle kinesiske marked via de salgskanaler, som Viper har etableret. Desuden har Viper bidraget med en række nye salgskanaler på det amerikanske marked. Samordningen af de tilkøbte virksomheder med Nilfisk-Advance organisationen er forløbet meget tilfredsstillende med udsigter til som minimum at realisere de forventede synergier.

Produktudvikling

Nilfisk-Advance har sat sig som mål at introducere et nyt produkt eller en væsentlig produktforbedring gennemsnitlig en gang om måneden. I 2007 blev dette mål til fulde indfriet, idet der i

Omsætningen inkluderer WAP South Africa og HydraMaster, der blev en del af Nilfisk-Advance koncernen hhv. den 1. januar og 1. marts 2008.

Indtjeningsmæssigt forventes en overskudsgrad (EBIT) i niveauet 8,5%, svarende til niveauet i 2007.

Som et led i bestræbelserne på at kunne markedsføre sine produkter til konkurrencedygtige priser gennemføres løbende rationaliserings- og effektiviseringstiltag på Nilfisk-Advances forskellige fabrikker. Som en konsekvens heraf blev der i 2007 lukket en produktionsenhed i Danmark og Kina, idet aktiviteterne blev overført til nærliggende søsterfabrikker.

Salgs- og service organisationen er i 2007 blevet udvidet, således at Nilfisk-Advance på verdensplan har 1.232 sælgere og 608 serviceteknikkere.

For Nilfisk-Advance er det et væsentligt element i konkurrenceevnen til stadighed at optimere det samlede vareflow gennem såvel produktions- som salgs- og distributionsledet. Det er baggrunden for, at Nilfisk-Advance har initieret indførelsen af et omfattende SAP system, der på sigt skal binde hele den globale organisation sammen. Som en første fase blev SAP systemet introduceret i Danmark i efteråret 2007.

Som en direkte konsekvens af, at Nilfisk-Advance nu beskæftiger tæt på 5.000 medarbejdere ansat på produktionsvirksomheder og i salgsselskaber i 36 lande blev der i 2007 i samarbejde med IMD, Schweiz, gennemført et omfattende lederudviklingsprogram designet - i første omgang - til 50 af virksomhedens ledere. Det er planen at et lignende program skal gennemføres for yderligere et antal medarbejdere.

Forudsat de nuværende valutakursforhold forventer Nilfisk-Advance en omsætning i niveauet 6,2 mia. DKK i 2008. Det svarer til en nominal vækst på ca. 7% og til niveauet 5% i organisk vækst.

NKT Photonics Group

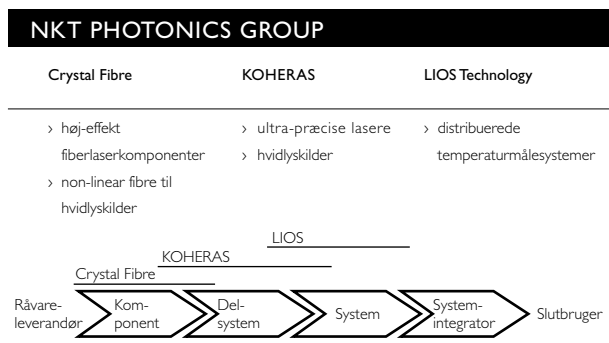


NKT Photonics Group repræsenterer NKTs satsning på at skabe en betydende forretningsaktivitet, der er baseret på de fiberoptiske kompetencer, som ligger i NKT Photonics gruppens selskaber. Fokus er rettet imod udvikling, fremstilling og markedsføring af avancerede komponenter, lyskilder og måleudstyr, der baserer sig på optiske fibre

DET STRATEGISKE PERSPEKTIV

Produkter og marked

Aktiviteterne i NKT Photonics gruppens selskaber er koncentreret omkring udvikling, fremstilling og markedsføring af avancerede fiberbaserede komponenter, der indgår i forskellige industrielle sammenhænge:



Høj-effekt fiberlaserkomponenter, hvor de særlige fibre fra Crystal Fibre udgør en helt central byggesten, gør det muligt at fremstille fiberlasere med meget høj intensitet.

Høj-effekt lasere anvendes til industriel materialebearbejdning, som eksempelvis svejsning, skæring, præcisionsboring, mærkning o.m.a., samt til forskellige avancerede anvendelser i halvleder- og lifescience-industrien samt i forskningsverdenen.

Det totale lasermarked, der i dag domineres af traditionelle lasere - som CO₂-lasere og YAG-lasere - har et globalt volumen på

omkring 15 mia. DKK. Korrigeret for konjunkturudsving har lasermarkedet gennem de seneste årtier oplevet årlige vækstrater på omkring 8%. Høj-effekt fiberlasere har en række fordele i forhold til de traditionelle lasertyper i form af større robusthed, bedre energieffektivitet samt bedre og mere brugervenlig beam- (laserstråle) kvalitet. Fiberlasere ventes derfor i de kommende år at opleve en betydelig vækst på bekostning af de traditionelle lasere og dermed betydeligt højere vækstrater end for lasermarkedet som helhed. Det globale fiberlasermarked vurderes til at have været i størrelsesorden 1,4 mia. DKK i 2007.

Crystal Fibre markedsfører krystalfiberbaserede del-moduler til fremstilling af fiberlasere. Crystal Fibres produkter differentierer sig i forhold til konkurrerende produkter ved at muliggøre særligt høje effektniveauer i et fokuseret punkt, hvilket er særlig påkrævet for lasere til anvendelse inden for halvleder- og mikroelektronikindustrien samt inden for lifescience-området. Som underleverandør til høj-effekt fiberlasermarkedet er det adresserbare marked for Crystal Fibre derfor et marked i størrelsesordenen 10-20% af det samlede fiberlasermarked.

Crystal Fibre har i 2. halvår 2007 introduceret et fibermodul til en 350 W kontinuer laser og med udgangen af 2007 et fibermodul til pulsede lasere, der kan levere effektniveauer på omkring 100 kW peakpower. Begge produkter har tiltrukket sig stor interesse fra mange af de traditionelle laserproducenter.

Ultra-præcise lasere, dvs. fiberlasere med ekstrem smal liniebredde og lavt støjniveau. Sådanne lasere anvendes som sensorer i

industrielle instrumenter til en lang række forskellige anvendelser:

- › måling af vindhastighed (vindmølleparker og i fly)
- › overvågning af grænser, olieledninger, havne og kystområder
- › udforskning og overvågning af oliereservoirer

De fleste af disse industrianvendelser er under udvikling og størrelsen af markedet for de ultra-præcise lasere vil derfor være bestemt af den succes sådanne nye instrumenter vil få.

Markedet for fiberlasere generelt til sensoranvendelser ventes at se vækstrater på mere end 50% i de kommende år og slår en række af de nye anvendelser igennem, er det ikke usandsynligt at det samlede sensormarked for fiberlasere udvikler sig til et marked på mere end 1 mia. DKK.

KOHERAS er aktiv inden for alle ovennævnte områder og vurderes at være den globalt ledende leverandør af fiberlasere med smal liniebredde. Inden for vindhastighedsmåling anvendes måleudstyr baseret på KOHERAS-lasere nu som standardudstyr til identifikation af potentielle nye vindmølleparker og med flere forskellige kunder laves feltforsøg med anvendelse af KOHERAS-lasere til udforskning af havbunde for nye mulige oliereservoirer. Begge disse anvendelsesområder ventes at se meget høje vækstrater i de kommende år.

Hvidlyskilder er en slags fiberlasere, der på én gang udsender et bredt spektrum af lys. Der er tale om en radikal ny produkttype, som typisk vil finde anvendelse indenfor områder, hvor man i dag anvender flere lasere eller andre lyskilder i det samme produkt, eksempelvis i mikroskoper, celle-sorteringssystemer, optiske måle-instrumenter o. lign. Det skønnes, at det eksisterende lasermarked, der potentielt kan erstattes med hvidlyskilder, er i størrelsesorden 1 mia. DKK. Hvidlyskilders virkemåde er baseret på udnyttelse af ulineære egenskaber i krystalfibre. Disse fibre fremstilles af Crystal Fibre.

KOHERAS er én af to dominerende producenter af denne nye lyskildetype og KOHERAS satser primært på at udvikle sine hvidlyskilder i samarbejde med førende potentielle industrielle brugere af sådanne lyskilder. Således har KOHERAS udviklet en version, SuperK Extreme™, af denne nye hvidlyskilde i et tæt samarbejde med mikroskopproducenten Leica Microsystems GmbH, som starter markedsføringen af mikroskoper med hvidlyskilden i begyndelsen af 2008. Herudover har KOHERAS i indgået et samarbejde med en af markedslederne indenfor test af måleudstyr til telekomindustrien om at markedsføre SuperK Compact™ som en del af en samlet måleudstyrspakke.

Markedet for **distribuerede temperaturmålesystemer**, som adresseres af LIOS Technology, er i dag primært domineret af anvendelser inden for brandalarm i risikofyldte bygningskon-

struktioner; herunder i tunnelsystemer samt til overvågning af højspændingskabler og til produktionsoptimering i oliebrønde. Det samlede marked skønnes at være større end 500 mDKK og med et betydeligt vækstpotentiale. LIOS Technology har historisk været fokuseret på tunnelsystemer. I 2007 er LIOS Technologys temperaturmåleudstyr også slået igennem på markedet for højspændingskabler, hvilket har givet anledning til en stor vækst i både omsætning og indtjeningsevne. LIOS Technology er således nu en af de ledende leverandører af distribuerede temperaturmålesystemer til overvågning af tunneller og bygninger (brand) og overvågning af temperaturforholdene langs kabelføringer og har i alt leveret mere end 1.500 systemer jævnt fordelt over det meste af kloden. I løbet af 2007 er organisationen i LIOS Technology blevet yderligere udbygget med henblik på også at gøre sig gældende inden for olie- og gassektoren i form af øgede salgs- og udviklingsressourcer.

Salg og kunder

Crystal Fibres produkter i form af **submoduler til høj-effekt fiberlasere** henvender sig primært til eksisterende laserproducenter, hvor Trumpf Laser GmbH og RoFin-Sinar Technologies Inc. er de største inden for materialebearbejdning, og Coherent Inc., Newport Inc. og JDSU Inc. er dominerende inden for high-end segmentet. Eftersom Crystal Fibres produkter tilbyder radikalt nye løsningsmuligheder inden for laserområdet er det i høj grad mindre eller nye VC-baserede aktører, der i første fase satser på produktintroduktioner til lasermarkedet baseret på Crystal Fibres moduler.

KOHERAS' **ultrapræcise lasere** henvender sig primært til de etablerede aktører inden for offshore olieefterforskning, samt til nye aktører inden for vindmåling og sikkerhedssystemer, der baserer deres produkter på fiberoptisk teknologi. Herudover sælges denne lasertype også til den vestlige forsvarsindustri.

Salget af KOHERAS' **hvidlyskilder** sker primært via partnerskaber med etablerede aktører inden for potentielle anvendelsesområder for hvidlyskilden. Eksempler er Leica inden for konfokal mikroskopi og en ledende aktør inden for måleinstrumenter. Der arbejdes på at etablere lignende relationer inden for bl.a. kvalitetsinspektion af halvledere, flowcytometri o.m.a.

Også salget af LIOS Technologys **distribuerede temperaturmålesystem** sker primært til store partnere inden for de respektive applikationsområder, som Siemens inden for brandovervågning, NKT Cables og andre store kabelproducenter inden for overvågning af højspændingskabler; store olieselskaber inden for oliebrøndsmonitorering med henblik på at optimere olie- og gasproduktioner.

Konkurrenter

Inden for høj-effekt fiberlasere domineres markedet i dag af IPG Photonics Inc., der har nået en så dominerende position inden for lasermarkedet, at de øvrige traditionelle laseraktører nu alle også har igangsat aktiviteter inden for fiberlaserområdet. Således har Rofin-Sinar Technologies Inc. købt Nufern, og Liekki Corporation er blevet overtaget af nLIGHT Corporation, en amerikansk producent af halvlederlasere, der bruges til at pumpe fiberlasere. Nufern og Liekki, der begge fremstiller submoduler til fiberlasere, har været de to væsentligste konkurrenter til Crystal Fibre.

Inden for ultra-præcise lasere har KOHERAS en enkelt konkurrent til fiberløsninger i form af den amerikanske VC-baserede virksomhed NP Photonics. Alternative løsninger i form af halvlederlaser-baserede systemer anses for den væsentligste konkurrent til KOHERAS.

Det tilsvarende gælder for hvidlyskildeområdet. Også her findes kun en direkte konkurrent, nemlig den engelske, privatejede virksomhed, Fianium Ltd. Konkurrencen kommer også her primært fra eksisterende lyskilder.

Markedet for distribuerede temperaturmålesystemer er et mere modent marked end for ovenstående produktområder. Største konkurrent er Sensa, et selskab i Schlumberger-koncernen. Andre betydende aktører er de VC-ejede virksomheder Sensonet og SensorTran Inc.

Risikoforhold

Kommercielle risici

Succesen for selskaberne i NKT Photonics gruppen afhænger af deres evne til at skabe banebrydende produkter til et som oftest nichepræget 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 disse selskabers succes.

Finansielle risici

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

Konjunkturfølsomhed

NKT Photonics gruppens selskaber vurderes i den igangværende udviklingsfase som værende moderat konjunkturfølsomme. I takt med at produkterne modnes i forhold til markederne stiger konjunkturfølsomheden, idet hovedparten af selskabernes omsætning vedrører komponenter, som indgår i industrielle sammenhænge. I forhold til den samlede NKT koncern er selskabernes konjunkturfølsomhed på det nuværende niveau ikke væsentlig.

NKT PHOTONICS GROUP I 2007

NKT Photonics Group har i 2007 yderligere modnet markedet for en række avancerede komponenter, lyskilder og måleudstyr baseret på optiske fibre og er dermed rykket tættere på at kunne realisere potentialet og en omsætning på minimum 500 mDKK i år 2012.

For LIOS Technology, der hidtil primært har haft sit fokus inden for brandovervågning i tunneler m.m., er det i 2007 lykkedes at slå igennem med virksomhedens temperaturmålesystem inden for højspændingskabler, således at virksomheden også her nu er blandt de ledende aktører. For KOHERAS og Crystal Fibre har indsatsen i 2007 især været rettet mod at modne og kvalificere gruppens produkter til industrielle applikationer.

NKT Photonics Group realiserede i 2007 en omsætning på 112 mDKK, svarende til en vækst på 19% i forhold til 2006 (94 mDKK). Væksten kan specificeres med 62% relateret til LIOS Technology, mens omsætningen i 2007 for KOHERAS og Crystal Fibre var på niveau med sidste år.

NKT Photonics Group realiserede samlet et driftsresultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) på (18) mDKK, hvilket skal ses i forhold til (18) mDKK i 2006. Niveauet for underskuddet er i overensstemmelse med de oprindelige forventninger og er resultatet af den intensiverede udviklingsindsats, der blev initieret medio 2006.

FORVENTNINGER TIL 2008

NKT Photonics Group forventer at realisere en omsætningsfremgang til ca. 180 mDKK svarende til en nominal vækst på 60%, hvoraf 30%-point repræsenterer organisk vækst, mens de resterende 30%-point repræsenterer købet af Vytran, der med virkning fra den 1. februar er en del af NKT Photonics Group.

Driftsresultatet (EBIT) forventes at blive i niveauet (20) mDKK i forhold til (32) mDKK realiseret i 2007.

NKT Flexibles



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

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.

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 har netop kvalificeret produkter til brug ved 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 olie (160 liter), fra hvilken det er fordelagtigt at investere i nye olieletter.

Aktivitetsniveauet i offshore sektoren, der i starten af dette årti var præget af en generel afmatning, har været kraftigt stigende siden andet halvår 2004 og igennem hele 2005, 2006 og 2007.

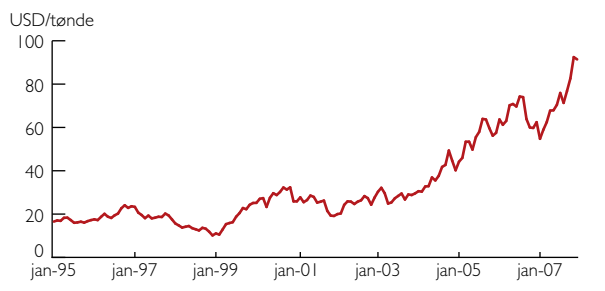
Ved det øjeblikkelige niveau udviser sektoren fortsat et højt aktivitetsniveau, hvilket forventes at fortsætte de kommende år. Dette er yderligere understøttet af et behov for at forøge olieindustriens produktionskapacitet, så den kan imødekomme det forventede fremtidige forbrug af olie.

På det lange sigt er opretholdelsen af en sikker forsyningssituation drevet af politiske og økonomiske beslutninger, hvor også temaerne vedvarende energi og atomkraft vil kunne komme i søgelyset. På det nuværende grundlag er der imidlertid grund til at tro, at efterspørgslen efter olie og gas vil vokse med op til 2% årligt.

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 olieef-

terforskning og -udvinding på stadig større havdybder i konfigurationer, der ofte er 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.

OLIEPRISUDVIKLING



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 totalløsning, der også omfatter installation på havbunden. I den forbindelse er det af strategisk betydning for NKT Flexibles, at Acergy ejer 49% af selskabet.

Ud over at have et tæt samarbejde til samarbejdspartneren Acergy afsætter NKT Flexibles sine produkter til den globale offshore industri. Det direkte salg har de seneste år udgjort en stigende andel. Kunderbasen omfatter fx. Shell, BP, StatoilHydro, Maersk, Total, samt en række specialiserede entreprenører indenfor offshore sektoren såsom APL, SBM, Bluewater, Tanker Pacific samt naturligvis Acergy.

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

NKT Flexibles er således ikke i traditionel forstand prisfølsom, men er helt afhængig af de investeringsbeslutninger, der primært drives af olieprisudviklingen, sammensætningen af oliereserverne og den investeringslyst for udbygning af eksisterende oliefelter eller etablering af nye, der følger i kølvandet herpå.

Konkurrenter

NKT er én ud af verdensmarkedets udbydere af fleksible rørsystemer til offshore olie- og gasindustrien, der med den nuværende installerede kapacitet har ca. 15% af verdensmarkedet.

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 olieselskaber. Derudover fastholder Technip sin ledende position på det tekniske område blandt andet via en meget aktiv IPR politik.

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.

Wellstream har i de senere år fokuseret på at positionere 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), som er designede til at operere under meget krævende vilkår offshore i alle dele af verden.

Organisation og ledelse

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

Ved udgangen af 2007 var der 540 medarbejdere i virksomheden - heraf 40% på hovedkontoret i Brøndby, der primært er beskæftiget med udvikling, projektengineering samt administration og 60% på fabrikken i Kalundborg, der primært er beskæftiget med produktion.

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 laboratoriefaciliteter og testfaciliteter i henholdsvis Brøndby og Kalundborg. Inklusive en mindre udviklingsafdeling i Aalborg er 30 udviklingsingeniører ansat i virksomheden, som blandt andet arbejder med udviklingen af fremtidens fleksible rørsystemer; herunder materialeteknologi, procesoptimering og metoder til levetidsbestemmelse.

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.

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 og det forventede fremtidige prisniveau på råolie, idet denne 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 aktører på det internationale marked og er hermed eksponeret for valutarisici, der dog anses for uvæsentlige i forhold til NKT koncernens samlede størrelse. Desuden afdækker NKT Flexibles som hovedregel valutarisici i det omfang det kan lade sig gøre.

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. Virksomheden 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.

NKT FLEXIBLES I 2007

Hos NKT Flexibles blev der også i 2007 tale om en massiv fremgang, der til fulde indfrie forventningerne.

Belysning af årets resultater (100% andel)

NKT Flexibles realiserede i 2007 en omsætning på 1.237 mDKK, hvilket er en betydelig organisk vækst på 40% i forhold til 884 mDKK, som virksomheden realiserede året før. Omsætningen svarer til en maksimal kapacitetsudnyttelse, som dels kan henføres til det høje aktivitetsniveau, der har kendetegnet de seneste år, og dels til NKT Flexibles' forbedrede konkurrenceevne.

Driftsresultatet (EBITDA) udgør 269 mDKK imod 138 mDKK året før. Der er således - igen i år - tale om en meget tilfredsstillende fremgang på 131 mDKK, svarende til næsten en fordobling af resultatet fra 2006. Det realiserede resultat, der svarer til en EBITDA-margin på 21,8%, afspejler den næsten fulde kapacitetsudnyttelse.

NKTs andel af nettoresultatet for 2007 udgør 121 mDKK, hvilket skal ses i forhold til, at forventningerne til NKTs resultatandel af nettoresultatet i NKT Flexibles for 2007 blev opjusteret i forbindelse med 1. kvartalsrapport for 2007 fra 70 mDKK til 90 mDKK og senere i forbindelse med 3. kvartalsmeddelelse fra 90 mDKK til i niveauet 100-115 mDKK.

Ultimo 2007 var den nettorentebærende gæld positiv med 5 mDKK i forhold til en nettorentebærende gæld på 25 mDKK ved årets begyndelse.

En høj grad af visibilitet kendetegner stadig markedet og ordreindgangen har igen været særdeles tilfredsstillende. Ved udgangen af 2007 svarede ordrebeholdningen til ca. 1 års produktion.

Markedssituationen

De fortsat stigende oliepriser fra niveauet 50 USD i begyndelsen af året til i niveauet 100 USD pr. tønde ved udgangen af 2007 gav fundament for offshore olie- og gassektoren til opretholdelse af et højt aktivitetsniveau. Aktivitetsniveauet hænger tillige sammen med en 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 den udbyggede markedsplatform, som NKT Flexibles har erhvervet, vil fokus også i 2008 være en forsat positionering og bestræbelse på at blive den foretrukne leverandør af avancerede fleksible rørsystemer til alle offshore olie- og gasområder.

Markante leverancer

NKT Flexibles er - med undtagelse af Brasilien - aktør i alle offshore olie- og gasregioner og realiserede således projektleverancer til både eksisterende og nye kunder. Blandt de meget store rørprojekter blev to vestafrikanske projekter færdigproduceret og klargjort til levering:

- › "Greater Plutonio" projektet, hvor NKT Flexibles har fremstillet et teknisk komplekst dynamisk rørsystem som forbinder et ståltårn på havbunden med det flydende produktionsanlæg på havoverfladen
- › "Moho Bilondo" projektet, hvor NKT Flexibles har leveret dynamiske fleksible risers samt statiske rørledninger på havbunden, som tilsammen skaber et komplet undersøisk rørsystem.

I sommeren 2007 fik NKT Flexibles tildelt et prestigebetonet projekt "Gjøa" af StatoilHydro. Projektet involverer dynamiske fleksible risers designet til en særdeles krævende kombination af store indre diametre samt højt driftstryk. Projektet skal leveres i foråret 2009.

Organisationsudbygning

Det kraftigt øgede aktivitetsniveau i NKT Flexibles resulterede igen i 2007 i en betydelig ekspansion af medarbejderstaben, og der blev i løbet af året - i lighed med året før - ansat over 100 nye medarbejdere. Fra ved årets start at beskæftige 413 medarbejdere var der ved årets udgang 540 medarbejdere i virksomheden.

Midt på året blev det besluttet at opføre et nyt kontorhus tæt på det nuværende domicil i Brøndby med plads til at samle alle virksomhedens kontorarbejdspladser.

Kapacitet

Der blev i 2007 investeret i størrelsesordenen 100 mDKK i nye maskiner og procesteknologi med sigte på at øge effektivitet og kapacitet på fabrikken i Kalundborg

Der blev fremstillet i alt 115 km fleksible rør i forskellige dimensioner rækkende fra 3"ID til 15"ID. I gennemsnit blev der hen over året løst omkring 50 projektopgaver. Det er på samme niveau som året før.

Som følge af det høje aktivitetsniveau udbyggede NKT Flexibles sin projektservice funktion, således at virksomheden nu råder over fire enheder, hvor ingeniører og administrativt personale understøtter med faglig ekspertise i forbindelse med aflevering og installation af de færdige rør.

På fabrikken i Kalundborg blev en massiv 6.000 metrisk tons udendørs drejeskive installeret med henblik på opbevaring af rør, der er færdigproduceret forud for afhentning af udlægningsskibet. Hermed frigøres produktionskapacitet på fabrikken.

Nye produkter

Produktudviklingsaktiviteterne fortsatte i 2007 med primært fokus på udvikling af dybtvandsrør, der kan installeres på 2.000 m dybde. Med succes har NKT Flexibles gennemført fuldskala afprøvning af et 8" ID højtryks/højtemperatur dynamisk rør, der er designet til vanddybder på 1.750 m. Der vil i løbet af 2008 blive arbejdet på at kvalificere et 10"ID dynamisk fleksibelt rør til vanddybder ned til 1.500 m.

NKT Flexibles har udviklet en teknisk løsning på et monitoreringssystem, der - kort fortalt - kan registrere om et rør har været udsat for belastninger, som gør det relevant at udskifte det,

før det er for sent. Systemet vil blive leveret i 2008 til et Statoil projekt.

Endelig startede NKT Flexibles i 2007 kommerciel produktion af fleksible rør, der er baseret på en ny patenteret metode, hvor der benyttes infrarøde stråler til at krydsbinde polyethylen.

Miljø

I lighed med tidligere år har NKT Flexibles' grønne regnskaber dokumenteret, at forurening fra fabrikken i Kalundborg for så vidt angår rør, støj og spildevand, er ubetydelig. ISO 14001 (miljøledelse) og OHSAS 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 med det sigte at eliminere alle risici for personskader. Det vurderes, at NKT Flexibles på dette område opererer på et højt niveau.

FORVENTNINGER TIL 2008

NKT Flexibles forventer i 2008 en uændret omsætning svarende til i niveauet 1.200 mDKK. Niveauet afspejler - og er baseret på - ordrebeholdningen ved årets begyndelse.

EBITDA-marginen forventes i 2008 at blive i niveauet 23% i forhold til 21,5% i 2007. NKTs andel af resultat før skat forventes at udgøre minimum 120 mDKK, hvilket - som følge af stigende amortiseringer og afskrivninger med i niveauet 15 mDKK - er uændret i forhold til 2007.

Koncernledelse



BESTYRELSE

1. Christian Kjær, R¹ (64)

Formand

Kammerherre, hofjægermester, advokat
cand.jur. 1972

Medlem og næstformand 1987

Formand 1990

Antal aktier: 622.286 (nettokøb i 2007:
8.400)

Formand for bestyrelsen for

A/S Segalith af I/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

2. Jan Trøjborg (52)

Næstformand

Borgmester

Ingeniør, 1986

Medlem af bestyrelsen 2005

Antal aktier: 429 (købt i 2007: 146)

Medlem af bestyrelsen for

Billund Lufthavn A/S

KL (Kommunernes Landsforening)

Egns-Invest IFS A/S

3. Krister Ahlström (67)

Direktør

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

Medlem af bestyrelsen 1995

Antal aktier: 0

Desuden bestyrelsesmedlem i flere indu-
strivirksomheder i og udenfor Finland

4. Jan Wraae Folting (54)

Direktør

Becada A/S - P. Larsens Eftf. A/S

O.W. Folting Rederi- og Handelsselskab ApS
cand.merc. 1983

Medlem af bestyrelsen 1995

Antal aktier: 104.715

5. Gunnar K. Jørgensen* (61)

Montør, NKT Flexibles

Medlem af bestyrelsen 2005

Antal aktier: 50

6. Arne Dan Kjærulff* (59)

Reparatør, Nilfisk-Advance

Medlem af bestyrelsen 2006

Antal aktier: 624 (købt i 2007: 574)

7. Jens Maaløe (53)

Adm. direktør, Terma A/S

Civilingeniør 1979 - ph.d. 1983

Medlem af bestyrelsen 2004

Antal aktier: 450 (købt i 2007: 288)

Medlem af bestyrelsen for

Topdanmark A/S

Ingeniørhøjskolen i Århus

8. Jørgen Bjergskov Nielsen* (58)

Elektriker, NKT Cables

Medlem af bestyrelsen 1991

Antal aktier: 410

9. Jens Due Olsen (44)

cand.polit. 1990

Medlem af bestyrelsen 2006

Antal aktier: 0

Medlem af bestyrelsen for

Industriens Pension A/S

Hungarian Telephone and Cable Corp. Inc.

Cryptomathic A/S

* Medarbejdervalgt

DIREKTION

10. Thomas Hofman-Bang (43)

Administrerende direktør (CEO)

Statsautoriseret revisor 1994

Ansæt i NKT, medlem af direktionen 2000

Antal aktier: 28.000 (købt i 2007: 22.000)

Formand for bestyrelsen for

NKT Flexibles I/S

Medlem af bestyrelsen for

Nordea Investment Fund Management A/S

Det Danske Klasselotteri A/S

NeuroSearch A/S

11. Søren Isaksen (56)

Koncerndirektør, teknologi (CTO)

cand.scient. 1977 - ph.d. 1981

Ansæt i NKT 1981

Medlem af direktionen 1999

Antal aktier: 27.275 (købt i 2007: 22.000)

Formand for bestyrelsen for

CAT Forsknings- og Teknologipark A/S

Medlem af bestyrelsen for

NKT Flexibles I/S

Glud & Marstrand A/S

12. Michael Hedegaard Lyng (38)

Finans- og økonomidirektør (CFO)

cand.merc.aud. 2001

Ansæt i NKT 2007

Antal aktier: 449 (købt i 2007: 400)

Aktiebesiddelser, der inkluderer nærtstå-
ende parter besiddelser, er opgjort primo
marts 2008.

Oplysninger om bestyrelsesposter er givet
i overensstemmelse med §107 i årsregn-
skabsloven vedrørende ledelseshverv i an-
dre danske aktieselskaber.

Oplysninger vedrørende bestyrelsen opda-
teres løbende på www.nkt.dk.

Påtegninger

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2007 for NKT Holding A/S.

Årsrapporten aflægges 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, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, 5. marts 2008

Direktion

Thomas Hofman-Bang
Adm. direktør

Søren Isaksen

/ Michael Hedegaard Lyng

Bestyrelse

Christian Kjær
Formand

Jan Trøjborg
Næstformand

Krister Ahlström

Jan Wraae Følting

Gunnar Karsten Jørgensen

Arne Dan Kjærulff

Jens Maaløe

Jørgen Bjergskov Nielsen

Jens Due Olsen

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 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, 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 revisionsstandards. 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 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, 5. marts 2008

KPMG C. Jespersen,
Statsautoriseret Revisionsinteressentselskab

Finn L. Meyer,	Søren P. Krejler,
Statsautoriseret revisor	Statsautoriseret revisor

Koncernregnskabet 2007

INDHOLD		Side
	Resultatopgørelse	38
	Pengestrømsopgørelse	39
	Balance	40
	Egenkapitalopgørelse	42
NOTE		
1	Anvendt regnskabspraksis	44
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	53
3	Segmentoplysninger	54
4	Omsætning	55
5	Andre driftsindtægter	56
6	Personaleomkostninger	56
7	Forsknings- og udviklingsomkostninger	56
8	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	56
9	Investering i associerede virksomheder	56
10	Andel i joint venture	57
11	Finansielle indtægter	57
12	Finansielle omkostninger	57
13	Skat af årets resultat	58
14	Resultat pr. aktie	58
15	Immaterielle aktiver	59
16	Nedskrivningstest	60
17	Materielle aktiver	61
18	Varebeholdninger	61
19	Tilgodehavender	62
20	Aktiekapital og udbytte	62
21	Egne aktier	62
22	Pensioner og lignende forpligtelser	63
23	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	65
24	Hensatte forpligtelser	65
25	Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld	66
26	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	66
27	Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser	66
28	Køb af dattervirksomheder	67
29	Nærtstående parter	69
30	Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere	70
31	Finansielle risici og finansielle instrumenter	73
32	Begivenheder efter balancedagen	77
33	Ny regnskabsregulering	78
34	Koncernselskaber	79
	Årsregnskab - moderselskab	81
	5 års hoved- og nøgletal, EUR	91

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

	Note	2007	2006
Omsætning	4	13.524,7	10.815,0
Andre driftsindtægter	5	184,2	209,6
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		89,6	210,9
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		13,2	9,6
Omkostninger til råvarer, hjælpemidler samt handelsvarer		(8.480,1)	(6.534,7)
Personaleomkostninger	6,7	(2.322,7)	(2.075,2)
Andre omkostninger	7,8	(1.705,5)	(1.675,5)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	9,10	129,9	62,6
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)		1.433,3	1.022,3
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	17	(192,6)	(139,4)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	15	(108,0)	(65,2)
Driftsresultat - EBIT, før særlig post		1.132,7	817,7
Finansielle indtægter	11	95,7	79,5
Finansielle omkostninger	12	(240,5)	(128,3)
Resultat før skat og særlig post		987,9	768,9
Regulering af goodwill ved forøgelse af skatteaktiv	13,15	-	(141,5)
Skat	13	(167,9)	(24,1)
Årets resultat		820,0	603,3
Fordeles således:			
Aktionærerne i NKT Holding A/S		804,6	582,4
Minoritetsinteresserne		15,4	20,9
		820,0	603,3
Resultat pr. aktie (EPS)	14	34,2	24,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	14	34,0	24,7

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

	Note	2007	2006
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)		1.433,3	1.022,3
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, anvendt og øgning af hensættelser samt øvrige ikke likvide driftsposter m.v.		(267,9)	(309,4)
Ændring i driftskapital		210,2	(327,5)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		1.375,6	385,4
Modtagne finansielle indtægter		39,6	54,0
Betalte finansielle omkostninger		(166,4)	(89,5)
Betalt skat		(86,5)	(85,0)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.162,3	264,9
Køb af virksomheder	28	(1.039,3)	(13,8)
Køb af materielle anlægsaktiver		(457,5)	(251,9)
Salg af materielle anlægsaktiver		68,4	261,5
Andre investeringer netto		(76,9)	(37,8)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(1.505,3)	(42,0)
Ændring i langfristet lån		(147,3)	496,8
Ændring i kortfristet lån		238,7	430,8
Betalt udbytte		(235,6)	(294,0)
Tegnet ved udnyttelse af optioner / afregnede aktieoptioner		15,1	(50,9)
Til- og afgang minoritetsinteresser		-	(68,3)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		(129,1)	514,4
Årets pengestrøm		(472,1)	737,3
Likvide beholdninger primo		1.016,5	278,9
Kursregulering af likvider		(5,7)	0,3
Årets pengestrøm		(472,1)	737,3
Likvide beholdninger ultimo		538,7	1.016,5

Balance

31. december

Beløb i mDKK

Note

2007

2006

Aktiver

Langfristede aktiver

Immaterielle aktiver

15

Goodwill	905,4	615,4
Varemærker og lignende	33,2	20,5
Kunderrelaterede aktiver	102,3	-
Færdiggjorte udviklingsprojekter	89,6	104,1
Patenter og licenser m.v.	154,3	59,8
Udviklingsprojekter under udførelse	102,6	58,4
	1.387,4	858,2

Materielle aktiver

17

Grunde og bygninger	469,0	210,4
Produktionsanlæg og maskiner	572,9	225,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	274,3	255,7
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	192,3	79,5
	1.508,5	770,7

Andre langfristede aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	9,10	260,2	166,9
Andre investeringer		32,3	28,9
Udskudt skat	23	247,3	360,4
		539,8	556,2

Langfristede aktiver i alt

3.435,7

2.185,1

Kortfristede aktiver

Varebeholdninger	18	2.286,8	1.893,7
Tilgodehavender	19,25	2.508,1	2.188,7
Selskabsskat		39,6	16,6
Andre investeringer		18,4	49,3
Tilgodehavende fra salg af ejendom		271,9	-
Likvide beholdninger		538,7	1.016,5
Kortfristede aktiver i alt		5.663,5	5.164,8

Aktiver i alt

9.099,2

7.349,9

Balance

31. december
Beløb i mDKK

	Note	2007	2006
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital	20,21	472,8	470,0
Reserver		(112,0)	15,4
Overført resultat		2.625,3	2.066,3
Foreslået udbytte		260,0	235,0
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapitalen		3.246,1	2.786,7
Minoritetsinteresser		36,4	18,9
Egenkapital i alt		3.282,5	2.805,6
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	23	94,8	6,9
Pensioner og lignende forpligtelser	22	286,6	288,3
Hensatte forpligtelser	24	92,9	21,6
Kreditinstitutter	25	1.343,1	1.476,8
		1.817,4	1.793,6
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	25	1.205,5	623,6
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser m.v.	25,26	2.613,6	1.973,7
Selskabsskat		48,0	13,5
Hensatte forpligtelser	24	132,2	139,9
		3.999,3	2.750,7
Forpligtelser i alt		5.816,7	4.544,3
Passiver i alt		9.099,2	7.349,9

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)	-	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

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 2006	490,0	99,3	27,8	5,8	1.754,8	294,0	2.671,7	63,1	2.734,8
Egenkapitalbevægelser i 2006									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		(101,6)					(101,6)	3,6	(98,0)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:									
Årets værdiregulering			30,3		(12,9)		17,4		17,4
Overført til omsætning			(58,6)				(58,6)		(58,6)
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg overført til resultatopgørelsen				(5,7)			(5,7)		(5,7)
Skat af egenkapitalbevægelser		3,2	14,9		26,0		44,1		44,1
Indregnet direkte på egenkapitalen i alt	-	(98,4)	(13,4)	(5,7)	13,1	-	(104,4)	3,6	(100,8)
Årets resultat					347,4	235,0	582,4	20,9	603,3
Totalindkomst i alt	-	(98,4)	(13,4)	(5,7)	360,5	235,0	478,0	24,5	502,5
Betalt udbytte						(294,0)	(294,0)		(294,0)
Udbytte af egne aktier					13,3		13,3		13,3
Annullering af egne aktier	(20,0)				20,0		-		-
Udnyttede aktieoptioner					(85,1)		(85,1)		(85,1)
Aktiebaseret vederlæggelse					2,8		2,8		2,8
Afgang minoritetsinteresser							-	(68,7)	(68,7)
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	(20,0)	(98,4)	(13,4)	(5,7)	311,5	(59,0)	115,0	(44,2)	70,8
Egenkapital 31. december 2006	470,0	0,9	14,4	0,1	2.066,3	235,0	2.786,7	18,9	2.805,6

Noter

I Anvendt regnskabspraksis

NKT Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2007 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 2007 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber; jf. Københavns Fondsbørs' 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 2007 implementeret IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger samt IAS 1 (ajourført 2005) Præsentation af årsregnskaber og IAS 32 (ajourført 2005) Finansielle instrumenter: Præsentation. Endvidere er fortolkningsbidragene IFRIC 7-10 implementeret.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år. De nye standarder medfører alene ændringer i de afgivne noteoplysninger. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ingen effekt på 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 di-

rekte 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 regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. 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, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Noter

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 præsenteringsvaluta 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 om arbejdet 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. Såfremt 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. Såfremt 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 primoegenkapitalen, 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, såfremt 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.

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 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

Noter

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, såfremt 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 varer af egen produktion indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt 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.

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 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 gældseftergivelse opfyldes.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til hovedformålet, 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.

Noter

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 udgiftsførte personaleudgifter og andre udgifter, 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 udgiftsførte personaleudgifter og andre udgifter, 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 personaleudgifter 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.

Resultat af kapitalandele 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, 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 a conto skatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

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 allokeres 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 allokeres, er forretningssegmenter.

Udviklingsprojekter, patenter og licenser m.v.

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, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger 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.

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.

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fra-

Noter

drag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid.

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. 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, såfremt 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 leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en alternativ 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	4-17 år

Grunde afskrives ikke.

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.

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. Såfremt 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 virksomhedssammenslutninger.

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, såfremt 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 linie 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 linie i resultatopgørelsen.

Noter

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, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller vejset gennemsnit. Er nettorealiserings-værdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer 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 fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgsspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages individuel nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en værdiforringelse.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

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 entrepriseomsætning, 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 forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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 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.

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.

Noter

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.

Aktieoptionsprogram

NKT Holding koncernens incitamentsprogrammer omfatter et aktieoptionsprogram.

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 hertil 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.

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensions-selskaber; 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. Såfremt 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 medarbejderes forventede gennemsnitlige resterende ansættelsestid i virksomheden. Aktuarmæssige gevinster/tab, der ikke overstiger ovennævnte 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 aktuarmæssigt 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.

Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer ikke-indregnede aktuarmæssige tab, fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Andre langfristede personaleydelser indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse, men uden anvendelse af korridormetoden. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes således straks i resultatopgørelsen. Andre langfristede personaleforpligtelser omfatter blandt andet jubilæumsgratualer.

Noter

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 skattemæssig 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 at blive anvendt, enten 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 enten 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 forpligtelser

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 efter 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, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en førskat diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være på den hen-

satte forpligtelse. 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.

Når koncernen er forpligtet til at nedtage eller bortskaffe et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet anvendes, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Finansielle forpligtelser

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.

Noter

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til 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 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 driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som driftsresultat før afskrivninger reguleret for fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver, ikke-kontante driftsposter, 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,

Noter

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 varebeholdninger, 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. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

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	

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, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, salgsværdi af entreprisekontrakter, pensioner og lignende forpligtelser, udskudte skatteaktiver, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver. Endvidere foretages der skøn over dagsværdier i forbindelse med førstegangsindregning af dattervirksomheder.

For NKT Koncernen vil målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregning af værdierne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 16.

Udskudte skatteaktiver indregnes når det er sandsynligt at de indenfor en overskuelig tidsperiode vil reducere fremtidige skattebetalinger. De i denne forbindelse foretagne værdireguleringer af skatteaktiver fremgår af note 23.

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 afsnittet risikoforhold i ledelsesberetningen.

Anvendt regnskabspraksis

Som et led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Noter

Beløb i mDKK

3 Segmentoplysninger

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

Forretningssegmenter omfatter:

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

I årsrapporten er segmenterne omtalt på den måde, at beløb og kommentarer er anført under selskabernes navne eller under NKT Photonics Group.

Aktiviteter - primært segment - 2007	NKT Cables	Nilfisk- Advance	NKT Photonics	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)	(132,2)	(26,9)	(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	(18,2)	98,3	1.433,3
Afskrivninger	(145,2)	(140,2)	(13,4)	(1,8)	(300,6)
Segmentresultat	573,5	494,3	(31,6)	96,5	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	22,6	2.689,3	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

Noter

Beløb i mDKK

3 Segmentoplysninger (fortsat)

	NKT Cables	Niifisk- Advance	NKT Photonics	Ikke fordelt / Øvrige	I alt 2006
Aktiviteter - primært segment - 2006					
Resultatopgørelse					
Omsætning til eksterne kunder	5.266,8	5.439,2	94,5	14,5	10.815,0
Intern omsætning	0,9	-	-	(0,9)	-
Omsætning i alt	5.267,7	5.439,2	94,5	13,6	10.815,0
Omkostninger og andre indtægter, netto	(4.903,8)	(4.813,0)	(112,8)	(25,7)	(9.855,3)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	(0,5)	10,1	-	53,0	62,6
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	363,4	636,3	(18,3)	40,9	1.022,3
Afskrivninger	(62,0)	(128,0)	(12,8)	(1,8)	(204,6)
Segmentresultat	301,4	508,3	(31,1)	39,1	817,7
Finansielle omkostninger, netto					(48,8)
Skat og særlig post					(165,6)
Årets resultat					603,3
Balance					
Segment goodwill	13,6	600,1	1,7	-	615,4
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	0,1	28,1	9,6	129,1	166,9
Andre segmentaktiver	2.369,7	2.628,9	81,6	1.487,4	6.567,6
Segmentforpligtelser	1.266,9	1.123,4	26,8	2.127,2	4.544,3
Øvrige oplysninger					
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	124,0	307,9	(29,6)	(16,9)	385,4
Investering i materielle og immaterielle anlægsaktiver	175,7	182,7	6,1	1,5	366,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.005	3.868	101	42	6.016
Geografisk - sekundært segment - 2006					
	Europa	Nordamerika	Øvrige	2006 i alt	
Omsætning til eksterne kunder	8.364,9	1.453,4	996,7	10.815,0	
Segment goodwill	396,6	199,7	19,1	615,4	
Andre segmentaktiver	4.447,1	345,5	325,4	5.118,0	
Aktiver, ikke-fordelt				1.616,5	
Investering i materielle og immaterielle aktiver	252,0	74,6	39,4	366,0	

4 Omsætning

	2007	2006
Salg af varer	12.663,2	10.184,6
Salg af tjenesteydelser	697,0	584,0
Lejeindtægter	13,3	13,7
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	151,2	32,7
	13.524,7	10.815,0

Noter

Beløb i mDKK

5 Andre driftsindtægter

	2007	2006
Ubenyttede hensættelser, tilbageført	6,2	17,2
Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	136,1	149,1
Offentlige tilskud	4,3	10,6
Andre	37,6	32,7
	184,2	209,6

6 Personaleomkostninger

Gager og lønninger	1.966,2	1.736,1
Omkostninger til social sikring	243,2	237,3
Bidragbaserede pensionsordninger	94,8	81,4
Ydelsesbaserede pensionsordninger	16,2	18,2
Aktiebaseret vederlæggelse	2,3	2,2
	2.322,7	2.075,2

Gennemsnitligt antal medarbejdere	7.575	6.016
-----------------------------------	-------	-------

7 Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under andre omkostninger	141,2	141,1
Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under personaleomkostninger	71,0	103,3
- indtægtsført som arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	-	(9,6)
Forsknings- og udviklingsomkostninger udgiftsført ved afholdelse	212,2	234,8
Udviklingsomkostninger indregnet som aktiver	78,7	62,1
	290,9	296,9

8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

KPMG:		
Lovpligtig revision	14,7	12,8
Andre ydelser	6,8	8,8
	21,5	21,6

9 Investering i associerede virksomheder

Sammendrag af finansiel information - 100 %

Selskabsoplysninger og ejerandele fremgår af oversigten over koncernselskaber note 34.

Omsætning	412,6	367,3
Årets resultat	29,8	28,7
Aktiver	315,7	274,8
Forpligtelser	183,0	160,4
NKT Koncernens andel af årets resultat	8,8	9,6
NKT Koncernens andel af egenkapital	44,6	44,4
Goodwill	2,7	2,9
Regnskabsmæssig værdi 31. december	47,3	47,3

Noter

Beløb i mDKK

10 Andel i joint venture

Sammendrag af finansiel information - 100 %

NKT Flexibles I/S, Danmark

	2007	2006
Omsætning og andre indtægter	1.260,6	888,7
Omkostninger	(1.023,1)	(784,7)
Årets resultat	237,5	104,0
Langfristede aktiver	329,4	247,5
Kortfristede aktiver	511,8	429,5
Aktiver i alt	841,2	677,0
Egenkapital	417,5	253,1
Kortfristede forpligtelser	423,7	423,9
Passiver i alt	841,2	677,0
NKT Koncernens ejerandel	51%	51%
NKT Koncernens andel af årets resultat	121,1	53,0
NKT Koncernens andel af egenkapital	212,9	129,1

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 konsolideres på én linje efter reglerne i IAS 31 om fælleskontrollerede virksomheder idet virksomheden kontrolleres i fællesskab med joint venture partner.

11 Finansielle indtægter

Renter	29,6	35,6
Valutakursgevinster	64,9	35,7
Kursgevinst på aktier disponible for salg	1,2	8,2
	95,7	79,5

12 Finansielle omkostninger

Renter	157,5	77,5
Valutakurstab	83,0	50,8
	240,5	128,3

Noter

Beløb i mDKK

13 Skat af årets resultat

	2007	2006
Indregnet i resultatopgørelsen		
Aktuel skat	82,1	66,9
Udskudt skat	85,8	98,7
Udskudt skat indtægtsført ved overførsel fra goodwill ¹⁾	-	(141,5)
	167,9	24,1
Årets skatteprocent	17,0%	3,1%
Skatteafstemning		
Beregnet 25% (2006: 28%) skat af resultat før skat	247,0	215,3
Skatteeffekt af:		
Forskel i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	47,9	26,5
Nedsættelse af dansk og tysk selskabsskat vedrørende skatteaktiver	19,3	-
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger, netto	3,0	(8,2)
Regulering vedrørende tidligere år	(0,6)	(1,5)
Udskudt skat indtægtsført ved overførsel fra goodwill ¹⁾	-	(141,5)
Kapitaliserede underskud vedr. tidligere år og andre værdireguleringer, netto	(148,7)	(66,5)
	167,9	24,1

¹⁾ I henhold til IFRS skal værdien af skatteaktiver overtaget ved køb af virksomheder, men som ikke blev indregnet ved opgørelsen af goodwill på overtagelsestidspunktet, indtægtsføres under skat i resultatopgørelsen, når de senere kan udnyttes. Samtidig kræver IFRS 3 at den oprindeligt opgjorte goodwill reguleres (reduceres) med et tilsvarende beløb, som skal omkostningsføres i resultatopgørelsen. I 2006 har NKT Koncernen efter disse retningslinier øget skatteaktiverne fra ALTO købet i 2004 med 141,5 mDKK og reduceret goodwillværdien med 141,5 mDKK.

14 Resultat pr. aktie

Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	804,6	582,4
Resultateffekt af aktieoptioner i datterselskaber	-	-
Udvandet resultat til aktionærerne i NKT Holding A/S	804,6	582,4
Resultat af fortsættende aktiviteter	820,0	603,3
Minoritetsinteressers andel af resultat	(15,4)	(20,9)
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af fortsættende aktiviteter	804,6	582,4
Resultateffekt af aktieoptioner i datterselskaber	-	-
Udvandet resultat til aktionærerne i NKT Holding A/S af fortsættende aktiviteter	804,6	582,4
Vejt gennemsnitligt antal aktier:		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	23.603.166	24.000.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(77.675)	(585.000)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.525.491	23.415.000
Effekt af aktieoptioner	104.758	180.199
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.630.249	23.595.199
Resultat pr. aktie	34,2	24,9
Udvandet resultat pr. aktie	34,0	24,7

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 73.950 aktieoptioner (2006: 0) der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

I januar 2008 er tildelt yderligere 75.000 aktieoptioner, som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

Noter

Beløb i mDKK

15 Immaterielle aktiver

	Goodwill	Varemærker og lignende	Kunderelate- rede aktiver	Færdiggjorte udviklings- projekter	Patenter og software m.v.	Udviklings- projekter under udfør. og forudbetaling	I alt
Kostpris 1. januar 2006	813,1	-	-	151,7	93,0	43,3	1.101,1
Regulering	-	49,7	-	-	(49,7)	-	-
Reguleret kostpris 1. januar 2006	813,1	49,7	-	151,7	43,3	43,3	1.101,1
Tilgang ved køb af virksomheder	5,6	3,8	-	-	-	-	9,4
Tilgang	-	-	-	30,3	41,0	42,8	114,1
Afgang	-	-	-	-	(0,3)	(6,3)	(6,6)
Regulering af goodwill ¹⁾	(141,5)	-	-	-	-	-	(141,5)
Overførsel mellem immaterielle aktiver	-	-	-	20,2	0,5	(20,7)	-
Valutakursregulering	(55,8)	2,1	-	(12,5)	(1,9)	(0,7)	(68,8)
Kostpris 31. december 2006	621,4	55,6	-	189,7	82,6	58,4	1.007,7
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(6,0)	-	-	(44,7)	(39,7)	-	(90,4)
Regulering	-	(21,9)	-	-	21,9	-	-
Reguleret af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(6,0)	(21,9)	-	(44,7)	(17,8)	-	(90,4)
Afskrivninger	-	(11,2)	-	(46,9)	(7,1)	-	(65,2)
Afgang	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Valutakursregulering	-	(2,0)	-	6,0	1,8	-	5,8
Af- og nedskrivninger 31. december 2006	(6,0)	(35,1)	-	(85,6)	(22,8)	-	(149,5)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	615,4	20,5	-	104,1	59,8	58,4	858,2
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
Afskrives over (år)		5	3-7	5-10	5-8		

¹⁾ I henhold til IFRS skal værdien af skatteaktiver overtaget ved køb af virksomheder, men som ikke blev indregnet ved opgørelsen af goodwill på overtagelsestidspunktet, indtægtsføres under skat i resultatopgørelsen, når de senere kan udnyttes. Samtidig kræver IFRS 3 at den oprindeligt opgjorte goodwill reguleres (reduceres) med et tilsvarende beløb, som skal omkostningsføres i resultatopgørelsen. I 2006 har NKT Koncernen efter disse retningslinier øget skatteaktiverne fra ALTO købet i 2004 med 141,5 mDKK og reduceret goodwillværdien med 141,5 mDKK.



Noter

Beløb i mDKK

16 Nedskrivningstest

Foretagne nedskrivningstest vedrører i al væsentlighed goodwill som relaterer sig til forretningsområdet Nilfisk-Advance.

Tilkøbte selskaber integreres i den hidtidige organisation og som udgangspunkt vurderes forretningsområdet Nilfisk-Advance at udgøre én pengestrømsfrembringende enhed. For 2007 vurderes den i regnskabsåret overtagne Viper koncern at udgøre en selvstændig pengestrømsfrembringende enhed.

Værdien af goodwill vurderes årligt i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet. Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, som er beregnet ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter og planer for årene 2008-2011. For årene frem til 2012 er der forudsat en organisk vækst i niveauet 3% pr. år. Til beregning af terminalværdien er der for efterfølgende år forudsat en vækst på 2% pr. år, hvilket vurderes at være forsigtigt under hensyntagen til realiseret organisk vækst for tidligere år.

Som diskonteringsfaktor er anvendt 9% efter indregning af skat med 33%.

Ledelsen vurderer herefter, at der ikke er grundlag for nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Noter

Beløb i mDKK

17 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægs- aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2006	600,0	1.058,1	603,7	58,0	2.319,8
Regulering	(3,0)	(3,5)	43,9	(10,0)	27,4
Reguleret kostpris 1. januar 2006	597,0	1.054,6	647,6	48,0	2.347,2
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	0,4	-	0,4
Tilgang	22,2	34,9	100,4	94,4	251,9
Afgang	(161,8)	(28,6)	(56,9)	-	(247,3)
Overførsel mellem materielle aktiver	7,9	50,8	6,2	(63,2)	1,7
Andre overførsler	-	-	6,7	-	6,7
Valutakursregulering	(12,7)	(1,7)	(22,5)	0,3	(36,6)
Kostpris 31. december 2006	452,6	1.110,0	681,9	79,5	2.324,0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(298,1)	(859,6)	(357,0)	-	(1.514,7)
Regulering	2,2	-	(29,6)	-	(27,4)
Reguleret af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(295,9)	(859,6)	(386,6)	-	(1.542,1)
Afskrivninger	(9,7)	(45,0)	(84,7)	-	(139,4)
Overførsel mellem materielle aktiver	-	0,2	(1,9)	-	(1,7)
Afgang	57,9	30,0	45,9	-	133,8
Andre overførsler	-	-	(6,7)	-	(6,7)
Valutakursregulering	5,5	(10,5)	7,8	-	2,8
Af- og nedskrivninger 31. december 2006	(242,2)	(884,9)	(426,2)	-	(1.553,3)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	210,4	225,1	255,7	79,5	770,7
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 aktiver	18,9	104,8	5,8	(130,5)	(1,0)
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 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
Afskrives over (år)	10-77	4-20	4-17		

18 Varebeholdninger

	2007	2006
Råvarer, hjælpevarer og handelsvarer	779,2	621,0
Varer under fremstilling	437,4	294,5
Fremstillede færdigvarer	1.070,2	978,2
	2.286,8	1.893,7
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	165,3	200,0
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet som omkostning	42,2	49,7
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger modregnet i omkostninger	-	-

Noter

Beløb i mDKK

19 Tilgodehavender

	2007	2006
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.193,5	1.878,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til assoc. virksomheder og joint ventures	1,2	0,8
Entreprisekontrakter	10,9	0,1
Andre tilgodehavender	224,8	245,7
Periodeafgrænsningsposter	77,7	63,9
	2.508,1	2.188,7
Nedskrivninger modregnet i tilgodehavender	95,8	79,8
Entreprisekontrakter		
Salgsværdi af entreprisekontrakter	207,7	56,5
A contofaktureringer	(196,8)	(56,4)
	10,9	0,1
Tilbageholdte betalinger	-	-

20 Aktiekapital og udbytte

Antal aktier à 20 DKK, i 1000 stk.

Udstedte antal aktier 1. januar	23.500	24.500
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af tegningsretter	138	-
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	-	(1.000)
Udstedte antal aktier 31. december	23.638	23.500
Egne aktier	(78)	(78)
Antal aktier i omløb 31. december	23.560	23.422

Pr. 31. december 2007 bestod aktiekapitalen af 23.637.555 stk. aktier à nominelt 20 DKK. 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 260 mDKK (2006: 235mDKK), svarende til et udbytte pr. aktie på 11 DKK (2006: 10 DKK).

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

21 Egne aktier

2007 - 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%	35,7

2006 - NKT Holding A/S har erhvervet egne aktier således:

1. januar	1.105.000	22,1		4,5%	
Annulleret ved kapitalnedsættelse	(1.000.000)	(20,0)		-4,1%	
Modtaget udbytte			13,3		
Anvendt ved udnyttelse af aktieoptioner	(27.325)	(0,5)		-0,1%	
31. december	77.675	1,6	13,3	0,3%	39,0

Noter

Beløb i mDKK

22 Pensioner og lignende forpligtelser

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

	2007	2006
Indregnet forpligtelse af ydelsesbaserede pensionsordninger:		
Nutidsværdi af afdækkede forpligtelser vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger	120,9	127,5
Dagsværdi af pensionsaktiver	(94,3)	(88,6)
	26,6	38,9
Nutidsværdi af uafdækkede ydelsesbaserede pensionsordninger	232,7	257,1
Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster (tab)	22,6	(10,9)
Indregnet nettoforpligtelse af ydelsesbaserede pensionsordninger	281,9	285,1
Andre langfristede personaleydelse	4,7	3,2
	286,6	288,3
Beløb indregnet i balancen:		
Forpligtelser ydelsesbaserede pensionsordninger o.lign.	286,6	288,3
Aktiver	-	-
Forpligtelser netto	286,6	288,3
Pensionsomkostning indregnet i resultatopgørelsen:		
Forventede pensionsomkostninger	7,5	6,0
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	16,9	15,7
Forventet afkast af ordningens aktiver	(5,2)	(4,0)
Amortisering af aktuarmæssige gevinster og tab	1,7	0,5
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	(4,7)	-
	16,2	18,2
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	8,9	9,5
Udvikling i nutidsværdi af forpligtelse:		
1. januar	384,6	381,4
Forventede pensionsomkostninger	7,5	6,0
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	16,9	15,7
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	(4,7)	-
Bidrag fra deltagere i pensionsordningen	(2,5)	-
Udbetalte ydelser	(11,5)	(6,0)
Indfrielse	(0,1)	(1,5)
Aktuarmæssige (gevinster) og tab	(25,7)	(11,4)
Valutakursreguleringer	(10,9)	0,4
	353,6	384,6
Koncernens forventede indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger i 2008:	13,4	

Noter

Beløb i mDKK

22 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

	2007	2006
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver		
I. januar	88,6	73,6
Forventet afkast på ordningens aktiver	5,2	4,0
Indbetalt af NKT Koncernen	3,5	6,4
Indbetalt af ansatte	4,1	-
Udbetalte pensioner	(3,0)	(0,9)
Aktuarmæssige gevinster og (tab)	3,6	5,5
Valutakursreguleringer	(7,7)	-
	94,3	88,6

Pensionsaktiverne sammensætter sig således:

Aktier	72,1	70,9
Obligationer	18,0	10,8
Fast ejendom	4,2	6,9
	94,3	88,6

Væsentligste forudsætninger for aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen (opgjort som vejte gennemsnit)

Diskonteringsrente	5,4%	4,7%
Forventet afkast på ordningernes aktiver	6,1%	5,8%
Fremtidig lønstigningstakt	3,0%	2,6%
Fremtidig pensionsstigningstakt	2,9%	2,4%

Udvikling for indeværende år og foregående år:	2007	2006	2005	2004
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	(353,6)	(384,6)	(381,4)	(333,9)
Dagsværdi af pensionsaktiver	94,3	88,6	73,6	58,9
Over/(underdækning)	(259,3)	(296,0)	(307,8)	(275,0)
Erfaringsændringer til forpligtelser	24,0	(11,4)	35,2	3,8
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	3,0	5,5	9,4	2,0

Noter

Beløb i mDKK

23 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

	2007	2006
Indregnede udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	360,4	274,1
Udskudt skatteforpligtelse 1. januar	(6,9)	(6,8)
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	(108,3)	-
Valutakursregulering	(6,8)	(0,7)
Skat af egenkapitalbevægelser	(0,1)	44,1
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(85,8)	(98,7)
Udskudt skat indtægtsført ved overførsel fra goodwill	-	141,5
Udskudt skat 31. december, netto	152,5	353,5

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	247,3	360,4
Udskudt skatteforpligtelse 31. december	(94,8)	(6,9)
Udskudt skat 31. december, netto	152,5	353,5

Specifikation af skatteaktiver og skatteforpligtelser

	2007		2006	
	Skatte-aktiver	Skatte-forpligtelser	Skatte-aktiver	Skatte-forpligtelser
Immaterielle aktiver	33,6	(106,3)	50,7	(5,2)
Materielle aktiver	132,0	(76,8)	190,1	(13,0)
Øvrige langfristede aktiver	0,4	(51,8)	1,2	(13,6)
Kortfristede aktiver	69,9	(104,1)	14,6	(2,6)
Langfristede forpligtelser	86,7	(6,5)	33,1	(1,0)
Kortfristede forpligtelser	71,3	(0,9)	26,1	(2,3)
Skattemæssige underskud	360,5		440,6	
Genbeskatning		(42,3)		(49,8)
Værdiregulering	(213,2)		(315,4)	
	541,2	(388,7)	441,0	(87,5)
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	(293,9)	293,9	(80,6)	80,6
	247,3	(94,8)	360,4	(6,9)

24 Hensatte forpligtelser

	Garanti-forpligtelser	Restruk-turering	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar 2007	106,5	18,8	36,2	161,5
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	7,5	-	5,2	12,7
Hensat for året	84,0	6,7	102,5	193,2
Anvendt i året	(76,3)	(18,4)	(19,4)	(114,1)
Ubenyttede hensættelser, tilbageført	(19,7)	-	(6,7)	(26,4)
Øvrige	(3,3)	-	3,7	0,4
Valutakursregulering	(2,3)	-	0,1	(2,2)
Hensatte forpligtelser 31. december 2007	96,4	7,1	121,6	225,1

Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	7,1	2,1	83,7	92,9
Kortfristede forpligtelser	89,3	5,0	37,9	132,2
	96,4	7,1	121,6	225,1

Hensættelser 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 hensættelser vedrører væsentligst skønnet reetableringsforpligtelse vedrørende en frasolgt fabriksejendom i Köln samt huslejeudgifter vedrørende ikke benyttede lejemål.

Noter

Beløb i mDKK

25 Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld

Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til dagsværdi og nominel værdi

26 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	2007	2006
Leverandørgæld	1.125,8	803,5
Anden gæld	1.004,1	853,1
Forudbetaling fra kunder	387,6	316,8
Periodeafgrænsningsposter	96,1	0,3
	2.613,6	1.973,7

27 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

Eventualforpligtelser

Koncernen er part i tvister og forespørgsler fra konkurrencemyndigheder m.v., 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.

Koncernens udenlandske selskaber er i enkelte tilfælde omfattet af særlige skatteordninger, hvortil der er knyttet visse betingelser, der pr. 31.12.2007 er opfyldt.

	2007	2006
Koncernen hæfter solidarisk med joint venture deltager for forpligtelser i joint venture jf. note 10.		
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

Grunder og bygninger	12,2	12,7
Produktionsanlæg og maskiner	8,9	11,2
Forpligtelser sikret ved pantsætning af aktiver	21,1	23,9

Kontraktlige forpligtelser

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

Operationelle leasingforpligtelser

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

Uopsigelige minimum leasingydelser fordeler sig således:

Indenfor 0-1 år	159,7	153,0
Indenfor 1-5 år	330,9	309,1
Efter 5 år	103,0	126,0
	593,6	588,1

Leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen	178,3	151,2
---	-------	-------

Operationelle leasingindtægter

Indtægter vedrørende operationel leasing knytter sig til udlejning af ejendomme.

Uopsigelige minimum lejeindtægter fordeler sig således:

Indenfor 0-1 år	4,2	7,9
Indenfor 1-5 år	0,6	8,1
Efter 5 år	1,6	3,7
	6,4	19,7

Noter

Beløb i mDKK

28 Køb af dattervirksomheder

2007

	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
Tilgodehavender	-	-						
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	
Anskaffelsessum	1.059,1		553,3		308,0		197,8	
Heraf likvid beholdning	(19,8)		(0,7)		(7,5)		(11,6)	
Kontant anskaffelsessum	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	
Proformaomsætning (skøn) 1/1 - 31/12	1.760,0		1.200,0		190,0		370,0	
Proformaresultat efter skat (skøn) 1/1 - 31/12	61,0		58,0		5,0		(2,0)	
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.

NKT Cables koncernen har med virkning fra 2. januar 2007 overtaget virksomheden Kablo Elektro og datterselskabet Kablo Elektro Velké Mezirici 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.

Noter

Beløb i mDKK

28 Køb af dattervirksomheder

2006

	Dagsværdi ved overtagelse	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelse
<i>Langfristede aktiver</i>		
Immaterielle aktiver	3,8	-
Materielle aktiver	0,4	0,4
<i>Kortfristede aktiver</i>		
Varebeholdninger	3,0	3,0
Tilgodehavender	3,7	3,2
Likvide beholdninger	0,3	0,3
<i>Langfristede forpligtelser</i>		
<i>Kortfristede forpligtelser</i>		
Leverandørgæld mv.	(2,7)	(3,8)
Overtagne nettoaktiver	8,5	3,1
Goodwill	5,6	
Anskaffelsessum	14,1	
Heraf likvid beholdning	(0,3)	
Kontant anskaffelsessum	13,8	

Nilfisk-Advance A/S overtog pr. 1.1.2006 100% af aktiekapital og stemmerettigheder i det tyske selskab Altscher GmbH, der er ledende forhandler af rengøringsmaskiner i Rhein/Main området nær Frankfurt.

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 Nilfisk-Advance.

Omsætning fra den tilkøbte virksomhed udgør 33,6 mDKK og resultat efter skat udgør 0,2 mDKK

Noter

Beløb i mDKK

29 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 førmævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter nærtstående parter associerede virksomheder og joint ventures jf. oversigten over koncernselskaber samt jf. note 9 og note 10.

Transaktioner med associerede virksomheder og joint ventures

	2007		2006	
	Associeret virksomhed	Joint ventures	Associeret virksomhed	Joint ventures
Varer solgt til	9,0		11,4	-
Varer købt fra	2,0		0,1	-
Rente modtaget, netto	-	1,1	-	2,1
Andre ydelser	-	6,0	(1,7)	0,6
Tilgodehavender	5,1	1,2	5,6	0,8
Udlån til, netto	-	18,4	5,4	41,4
Udbytte modtaget	-	35,7	-	-
Kapitaltilførsel	4,3	-	-	-

Samhandlen er sket på normale markedsmæssige vilkår.

Vilkår for udlån til joint ventures reguleres med 1-3 mdr. interval. Rentesats er CIBOR med tillæg af 0,25%.

Vederlag til bestyrelse og koncernledelse 2007

	Bestyrelse	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng (9 mdr.)
Kortfristede personaleydelse	2,1	3,6	1,9	1,3
Bonus	-	-	0,3	-
Pensionsbidrag	-	0,5	0,3	0,1
Aktiebaseret vederlæggelse	-	1,0	0,5	0,2
Årets vederlag	2,1	5,1	3,0	1,6

Vedr. aktieoptioner henvises endvidere til note 30.

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 og direktion 2006

	Bestyrelse	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen
Kortfristede personaleydelse	2,1	2,9	1,8
Bonus	-	0,3	0,1
Pensionsbidrag	-	0,4	0,3
Aktiebaseret vederlæggelse	-	0,5	0,3
Årets vederlag	2,1	4,1	2,5
Afregnede aktieoptioner	-	9,9	9,9

Vedr. aktieoptioner henvises endvidere til note 30.

Opsigelsesvarslet for selskabets administrerende direktør er 24 måneder. For selskabets andet direktionsmedlem 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.

Noter

Beløb i mDKK

30 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 2007

Udestående optioner	Koncernledelse			Ledende medarb.	Øvrige	I alt
	Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen	Michael Hedegaard Lyng			
Tildeling i 2002:						
I. jan. 2007	-	-	-	-	17.125	17.125
Bortfaldet	-	-	-	-	(17.125)	(17.125)
31. dec. 2007	-	-	-	-	-	-
Tildeling i 2003:						
I. jan. 2007	-	-	-	-	9.076	9.076
Udnyttet					(2.200)	(2.200)
Bortfaldet	-	-	-	-	(550)	(550)
31. dec. 2007	-	-	-	-	6.326	6.326
Tildeling i 2004:						
I. jan. 2007	22.000	22.000	-	37.700	54.068	135.768
Udnyttet	(22.000)	(22.000)	-	(37.700)	(53.655)	(135.355)
31. dec. 2007	-	-	-	-	413	413
Tildeling i 2005:						
I. 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:						
I. 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 I. jan.	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 Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere (fortsat)

Optioner er i 2007 udnyttet ved tegning af i alt 137.555 nye aktier.

Den vejede gennemsnitlige aktiekurs for de i 2007 udnyttede tegningsretter udgør 472 DKK pr. aktie.

Herudover er 2000 stk. vedr. tildeling i 2005 afregnet kontant med 393 DKK pr. aktie som led i forlig med fratrådt medarbejder.

De i 2003 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2008. Udnyttelseskursen udgør 61,6 ved udnyttelse i marts 2008. Udbyttebetalinger efter januar 2008 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

De i 2004 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2008 eller marts 2009. Udnyttelseskursen udgør 119,5 ved udnyttelse i marts 2008. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 9% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2008 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelseskursen.

De i 2005 tildelte tegningsretter kan udnyttes i marts 2008, marts 2009 eller marts 2010. Udnyttelseskursen udgør 167,8 ved udnyttelse i marts 2008. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2008 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 339,5 ved udnyttelse i marts 2009. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2008 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 607 ved udnyttelse i marts 2010. Ved senere udnyttelse tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2008 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i udnyttelsekurs. Med udgangspunkt i kurs 489,82 kan værdien af de nyudstedte tegningsretter ved anvendelse af Black-Scholes formelen beregnes til i niveauet 3,8 - 4,1 mDKK afhængig af valg af udnyttelsesperiode. Beregningen er foretaget på grundlag af en volatilitet på 23% samt et renteniveau på 3,5% p.a.

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

Værdien af aktioptionsordningen pr. 31.12. 2007, baseret på første exercisetidspunkt, er beregnet til 50 mDKK (2006: 117 mDKK). Heraf udgør værdien af koncernledelsens optionsordninger 21 mDKK (2006: 41 mDKK). Værdierne er beregnet ved anvendelse af Black-Scholes formel under hensyntagen til et renteniveau på 4,0% (2006: 3,5%) samt en volatilitet på 27,7% (2006: 23%).

Noter

Beløb i mDKK

30 Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere (fortsat)

Antal udestående optioner 2006

Udestående optioner	Bestyrelse	Direktion		Ledende medarb.	Øvrige	I alt
		Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen			
Tildeling i 2001:						
1. jan. 2006	6.250	20.000	20.000	28.000	84.750	159.000
Udnyttet	(6.250)	(20.000)	(20.000)	(28.000)	(65.625)	(139.875)
Bortfaldet	-	-	-	-	(19.125)	(19.125)
31. dec. 2006	-	-	-	-	-	-
Tildeling i 2002:						
1. jan. 2006	3.750	-	-	2.000	21.125	26.875
Udnyttet	(3.750)	-	-	(2.000)	(4.000)	(9.750)
31. dec. 2006	-	-	-	-	17.125	17.125
Tildeling i 2003:						
1. jan. 2006	13.980	22.000	22.000	39.200	72.689	169.869
Udnyttet	(13.980)	(22.000)	(22.000)	(39.200)	(63.613)	(160.793)
31. dec. 2006	-	-	-	-	9.076	9.076
Tildeling i 2004:						
1. jan. 2006	-	22.000	22.000	37.700	52.968	134.668
Regulering til tidl. år	-	-	-	-	1.100	1.100
Pr. 31. dec. 2006	-	22.000	22.000	37.700	54.068	135.768
Tildeling i 2005:						
1. jan. 2006	-	20.000	20.000	32.700	33.349	106.049
Regulering til tidl. år	-	-	-	-	2.200	2.200
Udnyttet	-	-	-	-	(2.200)	(2.200)
Bortfaldet	-	-	-	-	(2.250)	(2.250)
Pr. 31. dec. 2006	-	20.000	20.000	32.700	31.099	103.799
Tildeling i 2006:						
Tildelt	-	35.000	20.000	31.200	22.625	108.825
Bortfaldet	-	-	-	-	(3.250)	(3.250)
Pr. 31. dec. 2006	-	35.000	20.000	31.200	19.375	105.575
Udestående i alt						
31. dec. 2006	-	77.000	62.000	101.600	130.743	371.343
I alt						
Optioner 1. jan.	23.980	84.000	84.000	139.600	264.881	596.461
Regulering til tidl. år	-	-	-	-	3.300	3.300
Udnyttet	(23.980)	(42.000)	(42.000)	(69.200)	(135.438)	(312.618)
Tildelt	-	35.000	20.000	31.200	22.625	108.825
Bortfaldet	-	-	-	-	(24.625)	(24.625)
31. dec. 2006	-	77.000	62.000	101.600	130.743	371.343

Noter

Beløb i mDKK

31 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

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

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

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Valutarisici

Valutarisici omfatter risici for tab (eller muligheden for gevinst) som følge af ændringer i valutakurser. Risici opstår i forbindelse med resultatopgørelsens indtægts- og udgiftsposter og den deraf afledte transaktionsrisiko samt ved besiddelse af nettoaktiver i koncernens udenlandske virksomheder. Langt den overvejende del af koncernens aktiviteter finder sted i Europa inden for EURO-området samt i USA, mens en mindre del foregår i det østlige Europa samt i oversøiske lande og Fjernøsten. Aktiviteter i det østlige Europa og Kina omfatter såvel produktion som salg, mens aktiviteterne i oversøiske lande samt i Fjernøsten udenfor Kina navnlig omfatter salgsorganisationer.

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 NKT Holdings finansafdeling. Det er koncernens politik at forventede nettopositioner i de mere betydende valutaer, i 2007 primært GBP, HUF, NOK, SEK, USD og en række asiatiske valutaer, sikres i princippet løbende tolv måneder frem.

Koncernens indgåede åbentstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2007 er indgået til afdækning af transaktionstyper i overensstemmelse med koncernens valutapolitik. I tillæg til transaktionsrisikoen - dvs. kursrisikoen i forbindelse med et fysisk cash flow i udenlandsk valuta - er koncernen ligeledes eksponeret for en translationsrisiko ved omregning af udenlandske datterselskabers regnskaber til DKK til brug for indregning i koncernregnskabet. 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 2007 blive reduceret med 272 mDKK (2006: 146 mDKK), såfremt valutakursen vedrørende USD, CZK, CNY og PLN var 10% lavere end den faktiske kurs. Øvrige valutarisici vedrørende investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2007, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2007.

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til salg og køb i GBP, HUF, NOK, SEK og USD. Et fald i kursen på disse valutaer på 10% i forhold til årets faktiske valutakurser ville isoleret set have haft en negativ indvirkning på årets resultat før skat i størrelsesordenen 15 mDKK (2006: 12 mDKK). Denne påvirkning indeholder effekten af indgåede valutasikringstransaktioner. En stigning i valutakurserne ville have haft en tilsvarende positiv påvirkning af årets resultat.

De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning og prisniveau. Følsomheden på koncernens egenkapital afviger ikke væsentligt fra indvirkningen på årets resultat efter skat.

Resultatopgørelsen for 2007 er påvirket af ineffektivitet vedrørende valutakurssikring af varesalg med 15 mDKK

Noter

Beløb i mDKK

31 Finansielle risici og finansielle instrumenter

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, jf. koncernens politik herfor.

	2007			2006		
	Kontrakt-værdi *) mDKK	Kursgev./tab indregnet på egenkapital mDKK	Restløbetid mdr.	Kontrakt-værdi *) mDKK	Kursgev./tab indregnet på egenkapital mDKK	Restløbetid mdr.
GBP	(60,6)	4,5	0-12	(127,0)	(1,8)	0-12
HUF	46,6	0,4	0-12	251,5	22,2	0-12
NOK	(75,2)	0,1	0-12	(31,7)	0,4	0-12
SEK	(82,0)	2,6	0-12	(114,8)	(3,0)	0-12
USD	171,7	(12,1)	0-12	322,6	(3,7)	0-12
Øvr. europæiske	(39,4)	(1,1)	0-12	(105,2)	(1,5)	0-12
Andre valutaer	(46,2)	2,0	0-12	(233,7)	3,6	0-12
I alt	(85,1)	(3,6)		(38,3)	16,2	

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

Øvrige valutasikringsaftaler

Øvrige udestående valutaterminskontrakter netto pr. 31. december for koncernen.

	2007			2006		
	Kontrakt-værdi mDKK	Kursgev./tab indregnet i balancen mDKK	Restløbetid mdr.	Kontrakt-værdi mDKK	Kursgev./tab indregnet i balancen mDKK	Restløbetid mdr.
GBP	(24,3)	0,6	0-12	(48,1)	(1,6)	0-12
HUF	(54,8)	0,1	0-12	(69,7)	(5,1)	0-12
NOK	6,7	(0,2)	0-12	5,6	0,1	0-12
SEK	(19,0)	0,4	0-12	9,9	0,2	0-12
USD	(16,1)	0,4	0-12	(32,3)	(0,8)	0-12
Øvr. europæiske	(657,4)	(36,7)	0-12	23,4	0,0	0-12
Andre valutaer	(51,8)	0,2	0-12	(42,1)	(0,8)	0-12
I alt	(816,7)	(35,2)		(153,3)	(8,0)	

Renterisici

Renterisici omfatter indflydelsen af ændringer i markedsrenten på de fremtidige pengestrømme vedrørende koncernens rentebærende aktiver og passiver. NKT 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 1.995 mDKK.

Koncernens nettorentebærende gæld er overvejende med variabel rente pr. 31. december 2007. Det vurderes, at ét procentpoint stigning i markedsrenten for koncernens nettorentebærende poster med variabel rente vil medføre en resultatpåvirkning før skat i størrelsesordenen 18 mDKK p.a. Større udsving i renteniveau kan medføre korrektion af anlægsaktiver og pensionsforpligtelser, idet renteniveauet kan have betydning for anlægsaktivers værdi ved nedskrivningstests samt for opfyldelse af pensionsforpligtelser. Der er ikke indikationer på behov for nedskrivninger på anlægsaktiver eller reguleringer af pensionsforpligtelser.

Noter

Beløb i mDKK

31 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.

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 kreditvurderes. Kun i et mindre omfang anvendes forsikringsafdækning o.lign. af tilgodehavender, idet tabssituationer historisk set har været få.

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2007 indgår tilgodehavender på i alt 2.289,3 mDKK (2006: 1.958,0 mDKK), der er nedskrevet til 2.193,5 mDKK (2006: 1.878,2 mDKK). Årets bevægelser i nedskrivninger fra salg fremkommer således:

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser mDKK	2007	2006
Tilgodehavende (brutto)	2.289,3	1.958,0
Nedskrivning til imødegåelse af dubiose debitorer:		
Ved årets begyndelse	79,8	79,1
Tilgang ved virksomhedskøb	24,9	0,0
Ændring af nedskrivning i året	13,5	10,4
Realiseret tab i året	(22,4)	(9,7)
Nedskrivning ved årets slutning	95,8	79,8
Tilgodehavender ved salg og tjenesteydelse i alt	2.193,5	1.878,2

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

Af nedskrivningerne ved årets slutning på 95,8 mDKK (2006: 79,8) kan 4,6 mDKK (2006: 5,2) henføres til individuel nedskrivning.

Årets nedskrivninger mDKK 13,5 (2006: mDKK 10,4) indgår i resultatposten andre omkostninger.

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

mDKK	2007	2006
Forfaldsperioder:		
Op til 30 dage	295,4	296,3
Mellem 30 og 60 dage	104,9	52,3
Mellem 60 og 120 dage	33,5	35,0
Over 120 dage	14,2	10,4
	448,0	394,0

Likviditetsrisici

Det er NKT Holding A/S 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. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

31 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici (fortsat)

I 2007 er fordelingen mellem langfristede og kortfristede forpligtelser til kreditinstitutter nogenlunde ligelig fordelt. Forfaldstiderne for de langfristede forpligtelser til kreditinstitutter er:

mDKK	2007	2006
Forfald mellem 1-2 år	127,8	364,2
Forfald mellem 2-3 år	127,8	127,8
Forfald mellem 3-4 år	255,2	127,8
Forfald mellem 4-5 år	0,7	255,2
Forfald om mere end 5 år	831,6	601,8
	<u>1.343,1</u>	<u>1.476,8</u>

Af beløbet der er forfalden om mere end 5 år, forfalder stort set hele beløbet i december 2013.

Råvareprisrisici

Beskrivelse af råvareprisudvikling og risici er beskrevet i ledelsens årsberetning for koncernens to største segmenter, kabelprodukter (NKT Cables, side 19) og professionelle rengøringsmaskiner (Nilfisk-Advance, side 24).

NKT Cables har pr. 31. december indgået metalterminalsforretninger til dækning af metalleverancer til en værdi af 829,2 mDKK (2006: 313,7) med en gevinst på 3,0 mDKK (2006: gevinst 6,0 mDKK).

Styring af kapitalstruktur

Det er NKT Koncernens politik til enhver tid at have en kapitalstruktur og finansiell gearing, som dels afspejler koncernens aktiviteter og risiko-profil - 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.

Koncernens nettorentebærendegæld ultimo 2007 udgør 1.995 mDKK. Efter regulering for 272 mDKK vedrørende salget af ejendomme i København, hvor den fysiske betaling fandt sted den 4. januar 2008 reduceres den nettorentebærende gæld til 1.723 mDKK.

Koncernens finansielle råderum gående ind i 2008 udgør baseret på et EBITDA niveau på 1,4 mia. DKK således i niveauet 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

32 Begivenheder efter balancedagen

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.

WAP har i Sydafrika etableret en omfattende salgs- og serviceorganisation med 190 medarbejdere. Overtagelsen tilfører Nilfisk-Advance en omsætning i størrelsesordenen 50 mDKK.

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 markedsræssig ekspansion i Nordamerika.

HydraMaster er en 40 år gammel privatejet virksomhed med et produktprogram, der inkluderer maskiner, tilbehør og artikler, der er beregnet til rengøring og vedligeholdelse af tæpper, polstrede møbler og andre stofbelagte overflader. HydraMaster havde i 2007 en omsætning på 120 m DKK.

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

Købspriser for akkvisitionerne er foreløbig opgjort til 135 mDKK. I de foreløbige købsprisberegninger er det anslået at 55 mDKK vedrører goodwill og andre immaterielle aktiver og 80 mDKK vedrører arbejdskapital m.v. Udarbejdelse af overtagelsesbalancer pågår og en endelig købesums allokering foreligger ikke.

NKT Holding har i januar 2008 udstedt i alt 75.000 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 2007 tillagt en årlig indeksringsfaktor på 8% og med fradrag af løbende udbetalt udbytte til aktionærerne frem til udnyttelsestidspunktet.

Noter

Beløb i mDKK

33 Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten.

Ændret IFRS 2, *Aktiebaseret vederlæggelse*. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Ændret IFRS 3, *Virksomhedssammenslutninger*. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

IFRS 8, *Forretningssegmenter*. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Ændret IAS 1, *Præsentation af årsregnskaber*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Ændret IAS 23, *Låneomkostninger*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Ændret IAS 27, *Koncernregnskaber og separate årsregnskaber*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere.

IFRIC 11, *Koncerninterne transaktioner og egne aktier*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. marts 2007 eller senere.

IFRIC 12, *Koncessionsrettigheder*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

IFRIC 13, *Kundelojalitetsprogrammer*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. august 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

IFRIC 14, *Løft for opgørelse af pensionsordningers aktiver, minimumskrav til indbetalinger samt deres indbyrdes påvirkning*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Implementeringen af den ændrede IAS 23, *Låneomkostninger*, vil betyde, at koncernen fra og med regnskabsåret 2009 skal indregne låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver i form af immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger med længere fremstillingsperioder. Hidtil har koncernen ikke indregnet låneomkostninger i kostpriser.

Implementeringen af den ændrede IFRS 3, *Virksomhedssammenslutninger*, vil betyde at koncernen fra og med regnskabsåret 2010 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.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag herudover ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår, bortset fra de yderligere oplysningskrav til forretningssegmenter, der følger af implementering af IFRS 8.

Noter

Beløb i mDKK

34 Koncernselskaber pr. 31. december 2007

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

Koncernselskaber	Hjemsted	Kapitalandel	Koncernselskaber	Hjemsted	Kapitalandel
Nilfisk-Advance A/S	Danmark	100%	Nilfisk-Advance A.E.	Grækenland	67%
Nilfisk-Advance Nordic A/S	Danmark	100%	Nilfisk-Advance Sp.z.o.o.	Polen	100%
ALTO International A/S	Danmark	100%	Nilfisk-Advance LLC	Rusland	100%
ALTO Danmark A/S	Danmark	100%	Nilfisk-Advance s.r.o.	Tjekkiet	68%
ALTO Sverige AB	Sverige	100%	Nilfisk-Advance s.r.o.	Slovenien	100%
Nilfisk-Advance Bellenberg GmbH	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance Professional Cleaning		
ALTO Ceská Republika s.r.o.	Tjekkiet	100%	Equipment (Suzhou) Co. Ltd.	Kina	100%
ALTO (Ningbo) Mechanical			Tennab AB	Sverige	100%
Manufacturing Co. Ltd.	Kina	100%	Nilfisk-Advance de Mexico S.deR.L.deC.V.	Mexico	100%
Nilfisk-Advance AS	Norge	100%	Nilfisk-Advance A.S.	Tyrkiet	100%
Nilfisk-Advance AG	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance OY AB	Finland	100%
Altscher GmbH	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance Korea Co. Ltd.	Korea	100%
Nilfisk-Advance Limited	England	100%	Nilfisk-Advance s.r.l.	Argentina	100%
Doug Tolson Engineering Limited	England	100%	Dongguan Viper Cleaning		
Nilfisk-Advance Limited	Irland	100%	Equipment Co. Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance B.V.	Holland	100%	Viper Cleaning Equipment Co. Ltd	Kina	100%
Nilfisk-Advance S.A.	Belgien	100%	Viper (Hong Kong) Co., Ltd.	Hong Kong	100%
Alto France S.A.S.	Frankrig	100%			
Nilfisk-Advance S.A.S.	Frankrig	100%	Associerede virksomheder		
Nilfisk-Advance Lda	Portugal	100%	Nilfisk-Advance		
Nilfisk-Advance S.A.	Spanien	100%	M2H S.A.	Frankrig	34%
CFM S.p.A.	Italien	100%	CFM Lombardia S.r.l.	Italien	33%
CFM Reitek GmbH	Tyskland	100%			
CFM France S.A.	Frankrig	100%	Nilfisk-Advance A/S ejer herudover 4 selskaber uden aktivitet.		
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%			
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 Canada Company	Canada	100%			
Viper North America	USA	100%			
ALTO Cleaning Systems Inc.	USA	100%			
ALTO U.S. Inc.	USA	100%			
ALTO Canada Company	Canada	100%			

Noter

Beløb i mDKK

34 Koncernselskaber pr. 31. december 2007 (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	93%
NKT Cables S.A.	Polen	76%	KOHERAS A/S	Danmark	100%
NKT Cables Warszawice Sp. z o.o.	Polen	100%	KOHERAS GmbH	Tyskland	100%
NKT Cables AS	Norge	100%	LIOSt Technology GmbH	Tyskland	100%
NKT Cables Group GmbH	Tyskland	100%	NKT Research & Innovation A/S	Danmark	100%
NKT Cables GmbH, Nordenham	Tyskland	100%			
NKT Cables GmbH, Köln	Tyskland	100%	Nanon A/S	Danmark	100%
HFB Hettstedter Fahrleitungs- und Bronzedraht GmbH	Tyskland	100%	SubSeaFlex Holding A/S	Danmark	100%
NKT Immobilien Verwaltung GmbH	Tyskland	100%	Industrielselskabet af 1. januar 2002 A/S	Danmark	100%
NKT Zweite Immobilien GmbH & Co. KG	Tyskland	100%	Associerede virksomheder		
NKT Cables s.r.o.	Tjekkiet	100%	Crystal Fibre		
NKT Cables China Ltd.	Kina	100%	Vytran LLC	USA	27%
NKT Cables Ultera A/S	Danmark	100%	SubSeaFlex Holding		
CCC Cables System and Consulting GmbH	Tyskland	100%	NKT Flexibles I/S	Danmark	51%
CCC Cables System and Consulting B.V.	Holland	60%	NKT Holding ejer 7 selskaber uden aktiviteter.		
CCC Cables System and Consulting SRL	Italien	70%			
CCC Cables System and Consulting FZCO	Dubai	80%			
CCC Cables System and Consulting Ltd	Vietnam	100%			
Unique Vantage Ltd.	Kina	100%			
NKT Cables Accessoiriers					
Changzhou Co. Ltd.	Kina	100%			
Associerede virksomheder					
NKT Cables					
Ericsson NKT Cables Venture Ltd.	England	50%			
Nanjing Daqo nkt Cables Co., Ltd.	Kina	50%			

Resultatopgørelse for NKT Holding A/S

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

	Note	2007	2006
Udbytte fra dattervirksomheder	2	164,7	126,8
Salg af tjenesteydelser		24,2	20,4
Omsætning i alt		188,9	147,2
Personaleomkostninger	3	(27,6)	(23,1)
Andre omkostninger	4	(17,2)	(16,4)
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	8	(0,3)	(0,3)
Driftsresultat		143,8	107,4
Finansielle indtægter	5	106,6	747,4
Finansielle omkostninger	6	(68,1)	(47,6)
Resultat før skat		182,3	807,2
Skat	7	(5,8)	(2,7)
Årets resultat		176,5	804,5
Fordeles således:			
Foreslået udbytte 11 DKK per aktie (2006: 10 DKK per aktie)		260,0	235,0
Overført resultat		(83,5)	569,5
		176,5	804,5

Balance

31. december
Beløb i mDKK

Note

2007

2006

Aktiver

Langfristede aktiver

Materielle aktiver	8	0,8	1,0
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	3.038,3	3.265,2
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		312,6	287,0
		3.350,9	3.552,2

Langfristede aktiver i alt		3.351,7	3.553,2
-----------------------------------	--	----------------	----------------

Kortfristede aktiver

Tilgodehavender hos dattervirksomheder	13	1.311,1	1.130,8
Tilgodehavende hos joint venture	13	19,6	42,2
Andre tilgodehavender	13	1,8	1,1
Likvide beholdninger		61,9	57,1
Kortfristede aktiver ialt		1.394,4	1.231,2

Aktiver i alt		4.746,1	4.784,4
----------------------	--	----------------	----------------

Balance

31. december

Beløb i mDKK

Note

2007

2006

Passiver

Egenkapital

11

Aktiekapital

472,8

470,0

Overført resultat

2.899,9

2.968,4

Foreslået udbytte

260,0

235,0

Egenkapital i alt

3.632,7

3.673,4

Forpligtelser

Langfristede forpligtelser

Udskudt skat

10

43,5

36,5

Pensionsforpligtelser

12

0,9

1,2

Kreditinstitutter

-

300,0

44,4

337,7

Kortfristede forpligtelser

Kreditinstitutter

13

941,5

546,7

Gældsforpligtelser til dattervirksomheder

13

118,1

214,7

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

13

9,4

11,9

1.069,0

773,3

Forpligtelser i alt

1.113,4

1.111,0

Passiver i alt

4.746,1

4.784,4

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mDKK	Aktiekapital	Reserve dagsværdi- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2006	490,0	5,7	2.398,1	294,0	3.187,8
Egenkapitalbevægelser i 2006					
Overført til resultatopgørelsen					
vedr. aktier disponible for salg		(5,7)			(5,7)
Skat af egenkapitalbevægelser			16,4		16,4
Indregnet direkte på egenkapitalen i alt	-	(5,7)	16,4	-	10,7
Årets resultat			569,5	235,0	804,5
Totalindkomst i alt	-	(5,7)	585,9	235,0	815,2
Betalt udbytte				(294,0)	(294,0)
Kapitalnedsættelse ved annullering					
af egne aktier	(20,0)		20,0		-
Udbytte egne aktier			13,3		13,3
Aktiebaseret vederlæggelse			2,2		2,2
Udnyttede aktieoptioner			(51,1)		(51,1)
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	(20,0)	(5,7)	570,3	(59,0)	485,6
Egenkapital 31. december 2006	470,0	-	2.968,4	235,0	3.673,4
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 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

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

2007

2006

Driftsresultat før afskrivninger	144,1	107,7
Ikke likvide driftsposter	2,0	1,8
Ændring i driftskapital	(4,1)	(3,2)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	142,0	106,3
Modtagne finansielle indtægter	100,2	79,9
Betalte finansielle omkostninger	(68,1)	(47,6)
Pengestrøm fra ordinær drift	174,1	138,6
Betalt skat	1,4	(1,7)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	175,5	136,9
Salg af materielle anlægsaktiver	-	0,9
Køb af materielle anlægsaktiver	(0,1)	(0,8)
Andre investeringer netto	-	7,8
Til- og afgang af kapital i dattervirksomheder	226,9	24,8
Ændring i lån til/fra dattervirksomheder	(299,4)	(393,7)
Ændring i lån til/fra joint venture	23,0	66,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(49,6)	(294,5)
Ændring i langfristet lån	-	-
Ændring i kortfristet lån	98,6	355,7
Betalt udbytte	(235,6)	(294,0)
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner	15,1	-
Udbytte egne aktier / (afregnede aktieoptioner)	0,8	(37,8)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(121,1)	23,9
Årets pengestrøm	4,8	(133,7)
Likvide beholdninger primo	57,1	190,8
Årets pengestrøm	4,8	(133,7)
Likvide beholdninger ultimo	61,9	57,1

Noter

Beløb i mDKK

I Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskab for moderselskabet udarbejdes som følge af årsregnskabslovens krav om udarbejdelse af årsregnskaber for moderselskaber.

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

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 udloddet 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

NKT Holding A/S er sambeskattet med alle danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske datterselskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

2 Udbytte fra datterselskaber

	2007	2006
Udbytte modtaget fra datterselskaber	429,6	183,6
Udbytte modregnet i kostpris	(264,9)	(56,8)
	164,7	126,8

3 Personaleomkostninger

Gager og lønninger	22,9	19,2
Omkostninger til social sikring	0,1	0,1
Bidragbaserede pensionsordninger	2,3	1,3
Ydelsesbaserede pensionsordninger	-	0,3
Aktiebaseret vederlæggelse	2,3	2,2
	27,6	23,1

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	24	23
Vederlag til bestyrelse og direktion samt aktieoptionsordninger for ledelse og medarbejdere fremgår af koncernregnskabs note 29 og 30.		

4 Andre omkostninger

I andre omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

KPMG:

Lovpligtig revision	0,9	0,8
Øvrige ydelser	0,5	0,6
	1,4	1,4

Noter

Beløb i mDKK

5 Finansielle indtægter

	2007	2006
Renteindtægter m.v.	8,0	10,0
Rente fra dattervirksomheder	83,3	51,8
Valutakursregulering af egenkapitalignende udlån til dattervirksomheder	6,4	7,4
Valutakursgevinster	8,9	10,5
Gevinst ved afhændelse af aktier	-	7,6
Tilbageført nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	660,1
	106,6	747,4

6 Finansielle omkostninger

Renteudgifter m.v.	46,4	25,1
Rente til dattervirksomheder	7,0	7,1
Valutakurstab	14,7	15,4
	68,1	47,6

7 Skat

Aktuel skat	1,2	0,2
Sambeskønningsbidrag	(2,6)	1,5
Udskudt skat	7,2	1,0
	5,8	2,7

Skatteafstemning		
Beregnet skat 25% (2006:28%) af resultatet før skat	45,6	226,0
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige udbytteindtægter	(41,2)	(35,5)
Værdiregulering af kapitalandel og tilgodehavende i datterselskaber	-	(184,8)
Ikke skattepligtig gevinst ved afhændelse af aktier	-	(2,1)
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,6	0,9
Nedsættelse af dansk selskabsskat	1,1	-
Andre afvigelser	(0,3)	(1,8)
	5,8	2,7

8 Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	4,1	5,8
Tilgang	0,1	0,8
Afgang	(0,1)	(2,5)
Kostpris 31. december	4,1	4,1

Afskrivninger 1. januar	(3,1)	(4,8)
Afskrivninger	(0,3)	(0,3)
Afgang	0,1	2,0
Afskrivninger 31. december	(3,3)	(3,1)

Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,8	1,0
------------------------------------	-----	-----

Afskrives over (år)	4-8	4-8
---------------------	-----	-----

Noter

Beløb i mDKK

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2007	2006
Kostpris 1. januar	3.831,3	3.928,0
Afgang i årets løb	(551,1)	(128,7)
Kapitaltilførsel	38,0	32,0
Kostpris 31. december	3.318,2	3.831,3
Nedskrivninger 1. januar	(566,1)	(1.298,1)
Nedskrivninger	-	-
Nedskrivninger tilbageført under finansielle indtægter ¹⁾	-	660,1
Afgang	286,2	71,9
Nedskrivninger 31. december	(279,9)	(566,1)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.038,3	3.265,2

1) Tilbageførsel af nedskrivninger i 2006 er foretaget som følge af indtjeningsfremgang i virksomhederne i NKT Cables Group og NKT Flexibles.

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel
NKT Cables Group A/S	Brøndby, Danmark	100%
Nilfisk-Advance A/S	Brøndby, Danmark	100%
Crystal Fibre A/S	Birkerød, Danmark	93%
KOHERAS A/S	Birkerød, Danmark	100%
LIOS Technology GmbH	Køln, Tyskland	100%
NKT Research & Innovation A/S	Birkerød, Danmark	100%
SubSeaFlex Holding A/S (ejer 51% af NKT Flexibles I/S)	Brøndby, Danmark	100%
Nanon A/S	Brøndby, Danmark	100%
Industriselskabet af 1. januar 2002 A/S	Brøndby, Danmark	100%

NKT Holding ejer herudover 7 selskaber uden aktiviteter.

10 Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser

Udskudte skatteaktiver:		
1. januar	13,3	0,6
Andre reguleringer	-	(0,7)
Skat af reguleringer på egenkapitalen	0,2	16,4
Resultatført	(11,2)	(3,0)
31. december	2,3	13,3

Udskudte skatteforpligtelser:		
1. januar	(49,8)	(51,8)
Resultatført	4,0	2,0
31. december	(45,8)	(49,8)

Udskudte skatteaktiver/forpligtelser i alt	(43,5)	(36,5)
---	---------------	---------------

Udskudt skat vedrører:		
Lejede lokaler	-	0,1
Materielle anlægsaktiver	-	(0,1)
Forpligtelser	0,3	0,3
Fremførbart underskud / koncerninternt sambeskatningsbidrag	(1,5)	13,0
Genbeskatningssaldo	(42,3)	(49,8)
	(43,5)	(36,5)

Noter

Beløb i mDKK

11 Aktiekapital

Aktiekapitalens sammensætning og egne aktier fremgår af note 20 og note 21 til koncernregnskabet.

12 Pensionsforpligtelser

	2007	2006
Pensionsforpligtelser 1. januar	1,2	1,2
Pensionsomkostninger	-	0,3
Udbetalte ydelser	(0,3)	(0,3)
Pensionsforpligtelser 31. december	0,9	1,2

NKT Holding A/S forventer i 2008 at betale 0,3 mDKK til ydelsesbaserede pensionsordninger.

13 Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld

Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld måles til amortiseret kostpris hvilket i al væsentlighed svarer til dagsværdi og nominal værdi.

14 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Der henvises til koncernregnskabs note 31.

15 Eventualforpligtelser

Poster der ikke er medtaget i Balancen

Garantier for dattervirksomheder	759,1	775,5
Ansvarlig lånekapital til dattervirksomheder	-	9,9
Hæftelse for dattervirksomheders kreditfaciliteter under koncernkontoordning	879,0	718,9
Leje- og leasingforpligtigelser vedr. husleje m.v.	13,3	14,9
Heraf til betaling inden for:		
0-1 år	4,4	4,3
1-5 år	6,5	7,6
>5 år	2,4	3,0

Der er i resultatopgørelsen udgiftsført 4,4 mDKK (2006: 4,2 mDKK) vedrørende operationel leasing.

Opsigelsesvarslet for selskabets administrerende direktør er 24 måneder. For selskabets andet direktionsmedlem 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.

Selskabet deltager i sambeskatning med koncernens selskaber og hæfter som administrationsselskab for betaling af skat af sambeskatningsindkomsten. Selskabet er momsregistreret fælles med NKT Cables A/S og hæfter solidarisk for momsforpligtelser.

Noter

Beløb i mDKK

16 Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabet note 29 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder med tilknyttede virksomheder.

Selskabets dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder fremgår af note 34 til koncernregnskabet. Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse på Selskabet. Transaktioner med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

	2007	2006
Dattervirksomheder:		
Salg af ydelser til	21,2	18,9
Renter modtaget, netto	76,3	44,7
Tilgodehavender, langfristede	312,6	287,0
Tilgodehavender, kortfristede	1.311,1	1.130,8
Gældsforpligtelse til dattervirksomheder	118,1	214,7
Modtaget udbytte	164,7	126,8
Modtaget udbytte modregnet i kostpris	264,9	56,8
Kapitaltilførsel	38,0	32,0
Joint venture:		
Salg af ydelser til	1,5	0,6
Renter modtaget fra	1,1	2,1
Tilgodehavender	19,6	42,2

17 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 afsnittet 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.

5 års hoved- og nøgletal, EUR

Beløb i mEUR

2003 ¹⁾

2004

2005

2006

2007

Resultatopgørelse

Nettoomsætning	781	957	1.173	1.450	1.814
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	52	58	96	137	192
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(30)	(29)	(21)	(19)	(26)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(10)	(5)	(9)	(9)	(14)
Driftsresultat (EBIT) ²⁾	12	24	65	110	152
Finansielle poster, netto	2	(3)	(3)	(7)	(19)
Resultat før skat ²⁾	14	21	62	103	133
Årets resultat	10	27	48	81	110
Aktionærene i NKT Holding A/S' andel af resultat	11	25	48	78	108

Balance og medarbejdere

Aktiekapital	67	66	66	63	63
Aktionærene i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	380	359	358	374	435
Minoritetsinteresser	17	10	8	3	5
Koncernens egenkapital	397	369	367	376	440
Balancesum	625	787	828	986	1.220
Rentebærende poster, netto ³⁾	55	(19)	(102)	(137)	(268)
Investeret kapital (capital employed) ⁴⁾	342	388	469	514	671
Arbejdskapital	133	192	245	282	292
Antal medarbejdere, gennemsnit	4.932	5.747	5.906	6.016	7.575

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet	32	38	5	36	156
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(16)	19	(14)	1	(52)

Nøgletal

Egenkapitalandel ultimo	63%	47%	44%	38%	36%
Return on capital employed (RoCE) ⁵⁾	2,1%	8,1%	14,4%	18,8%	22,0%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	25.000	24.500	24.500	23.500	23.638
Resultat, EUR pr. udestående aktie (EPS) ⁶⁾	0,5	1,0	2,0	3,3	4,6
Udbetalt udbytte, EUR pr. aktie	0,5	1,1	1,1	1,6	1,3
Indre værdi, EUR pr. udestående aktie ^{7) 8)}	15,5	14,6	15,3	15,9	18,4
Børskurs, EUR pr. aktie	14,5	21,3	38,8	67,5	61,6

1) Sammenligningstal for 2003 er udarbejdet i henhold til tidligere regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger

2) For 2006, EBIT før særlig post samt resultat før skat og særlig post jfr. årsregnskabets note 13

3) Likvider, værdipapirer og rentebærende tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld

4) Koncernens egenkapital med tillæg af netto rentebærende gæld og for 2007 med fradrag af tilgodehavende 36,5 mEUR vedr. salg af ejendom.

5) Driftsresultat justeret for engangsposter i % af gennemsnitlig capital employed. Engangsposter, nettoindtægt udgør, 2007: 9,4 mEUR, 2006: 14,5 mEUR, 2005: 0 mEUR, 2004: (1,2) mDKK og 2003: 4,7 mEUR

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

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

8) Udvandningseffekten af aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere er ikke indregnet i nøgletallet

Ved beregning af nøgletal er anvendt Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i nøgletalsberegning.

Ved omregning fra DKK til EUR er anvendt valutakursen pr. 28.12.2007 på 745,66.

NKT Holding A/S
Vibeholms Allé 25
2605 Brøndby
Tel. 4348 2000
nkt.holding@nkt.dk
www.nkt.dk

Nilfisk-Advance A/S
Sognevej 25
2605 Brøndby
Tel. 4323 8100
mail.com@nilfisk-advance.com
www.nilfisk-advance.com

NKT Cables Group GmbH
Carlswerkstrasse 11-13, Bldg. 13B
D-51063 Köln
Tel. +49 221 676 3522
infoservice@nktcables.com
www.nktcables.com

Crystal Fibre A/S
Blokken 84
3460 Birkerød
Tel. 4348 2800
contact@crystal-fibre.com
www.crystal-fibre.com

KOHERAS A/S
Blokken 84
3460 Birkerød
Tel. 4348 3900
enquiry@koheras.com
www.koheras.com

LIOS Technology GmbH
Schanzenstrasse 6-20
D-51063 Köln
Tel. +49 221 676 3200
info@lios-tech.com
www.lios-tech.com

NKT Research & Innovation A/S
Blokken 84
3460 Birkerød
Tel. 4348 3950
research@nkt-research.dk
www.nkt-research.dk

Nanon A/S
Priorparken 878
2605 Brøndby
Tel. 4348 2790
www.nanon.dk

NKT Flexibles I/S
Priorparken 510
2605 Brøndby
Tel. 4348 3000
info@nktflexibles.com
www.nktflexibles.com