



NKT Holding A/S  
Årsrapport 2006

# Indhold

## LEDELSESBERETNING

- 1 Resumé 2006
- 2 > Forventninger 2007
  
- Hovedtal 2006
- 3 > DKK
- 118 > EURO
  
- 4 Status på strategien - Upgrade to Next Level
  
- 8 NKT aktien
- 8 > Udbytte 2006
- 9 > Generalforsamling
  
- 10 Belysning af regnskabet tal
  
- 15 NKT og omverdenen
  
- 17 NKTs selskaber
- 18 > NKT Cables
- 28 > Nilfisk-Advance
- 36 > NKT Photonics
- 42 > NKT Flexibles

## PÅTEGNINGER

- 48 > Ledelsespåtegning
- 49 > Den uafhængige revisors påtegning

## 50 KONCERNREGNSKABET 2006

- 51 > Resultatopgørelse
- 52 > Balance
- 54 > Egenkapitalopgørelse
- 56 > Pengestrømsopgørelse
- 57 > Noter

## 88 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

- 100 Koncernledelse
- 102 Koncernselskaber pr. 31.12.2006

## 104 MODERSELSKABETS REGNSKAB 2006

- 105 > Resultatopgørelse
- 106 > Balance
- 108 > Egenkapitalopgørelse
- 109 > Pengestrømsopgørelse
- 110 > Noter

## 119 Fondsbørsmeddelelser 2006 og 2007

- 120 Fremmedord og fagbegreber

# Resumé 2006



Thomas Hofman-Bang, CEO, og Søren Isaksen, CTO

Som følge af en vellykket og engageret indsats fra NKT koncernens medarbejdere og ledelser, gunstige konjunkturforhold og markante sektoropsving indenfor to af NKTs store forretningsområder har vi i 2006 nået historisk gode resultater.

De finansielle mål, der var sat ved starten af 2006, blev overgået, og hovedparten af de definerede målsætninger for strategiperioden 2004-2008 bliver nået i løbet af 2007.

Med gennemførelsen af akquisitioner omkring årsskiftet 2006/2007 er NKT koncernen vokset til et nyt niveau. Dette er afspejlet i "Forventninger til 2007" på side 2.

I forhold til de forudsætninger, som var grundlaget for vores forventninger til 2006, har der været en øget stigning i råvarepriserne. Det gav anledning til, at vi i 2. kvartal 2006 opjusterede omsætningsforventningerne til 10,7 mia. DKK, hvilket harmonerer med den realiserede omsætning for 2006 på 10,8 mia. DKK. Omsætningen blev således 1,4 mia. DKK højere end de forventede 9,4 mia. DKK, som vi offentliggjorde ved årets start. Når der justeres for ændringer i råvarepriser og valutakurser, er der tale om en organisk vækst på 12% imod de forventede 5%.

Driftsresultatet - EBIT før særlig post - og andre poster af engangskaraktér, blev realiseret med 710 mDKK, hvilket svarer til en overskudsgrad på 6,6% imod de oprindeligt forventede 6,4%. Driftsindtjeningens tilfredsstillende udvikling skyldes dels et højt aktivitetsniveau i alle koncernens selskaber dels at effekten af de restrukturerings- og effektiviserings tiltag, der var iværksat i tidligere år, nu er slået igennem.

Resultatet før skat og særlig post (jvf. side 14) blev opjusteret hen over året fra 540 mDKK til 765 mDKK. Det blev realiseret med 769 mDKK.

En samlet oversigt over koncernens hovedtal findes på side 3.

NKTs koncernledelse finder, at der er grund til at være tilfreds med den positive resultatudvikling, især fordi de gode resultater primært er skabt på basis af den ordinære drift af koncernens selskaber. I resultatet indgår en engangsindtægt på 108 mDKK, der stammer fra et ejendomssalg, som i april måned 2006 udløste en opjustering af vores resultatforventninger. De seneste akquisitioner, der er gennemført hos NKT Cables (Kablo Elektro) og Nilfisk-Advance (U.S. Products), har ingen regnskabsmæssig effekt i 2006.

## Fremgang i de store forretninger

Det er NKTs store forretninger - NKT Cables, Nilfisk-Advance og NKT Flexibles - der tegner sig for den positive udvikling, mens det var forudset, at selskaberne i NKT Photonics gruppen, der på nuværende tidspunkt udgør en lille del af den samlede koncern, ville realisere et underskud. Det blev på (39) mDKK. Det er imidlertid forventningen, at NKT Photonics gruppen fra og med 2008 vil bidrage positivt til indtjeningen.



Vi har under de enkelte selskabsafsnit senere i rapporten beskrevet og kommenteret udviklingen i 2006 i hvert af vores aktivitetsområder. Et samlet overblik over NKT selskabernes resultatudvikling findes i note 1, segmentoplysninger, på side 58.

## Strategimålene skal opjusteres

I 2006 medførte den gode resultatudvikling, at målene i NKT koncernens strategiplan for perioden 2004-2008 (Upgrade to Next Level) i stor udstrækning er realiseret. I vores kvartalsrapport 3/2006, der udkom i november måned, gav vi en status på udviklingen i forhold til strategiplanen vedrørende omsætning, indtjening, afkast af den investerede kapital og gearing. På side 4-7 giver vi et opdateret billede af den realiserede udvikling pr. 31. december 2006 i forhold til strategimålene. Det er planen, at vi medio 2007 vil offentliggøre en strategiplan indeholdende finansielle målsætninger for de kommende år.

## NKT koncernen vokser

Sideløbende med bestræbelser på at positionere vores selskaber på det internationale marked med sigte på løbende at opnå og fastholde en tilfredsstillende organisk vækst, er det lykkedes at gennemføre akquisitioner i henholdsvis NKT Cables og Nilfisk-Advance, som - med virkning fra 2007 - kan bidrage til en øget værdiskabelse i selskaberne. Med de

akkquisitioner, der er realiseret primo 2007, vokser NKT koncernen omsætningsmæssigt til niveauet 12,7 mia. DKK og medarbejdermæssigt til omkring 7.000. Hermed tæller koncernen i alt 75 produktions- og salgsselskaber i Europa, Nordamerika, Asien og Oceanien.

## Positiv udvikling i aktiekursen

Hen over 2006 steg kursen på NKT aktien betydeligt - fra kurs 289 ved årets begyndelse til kurs 503, da året sluttede. Det er en stigning på 74%. På generalforsamlingen i april 2007 vil bestyrelsen foreslå, at der udbetales et udbytte på i alt 10 DKK/aktie (se omtalen på side 8-9).

## Forventninger til 2007

I 2007 forventer vi en koncernomsætning i niveauet 12,7 mia. DKK, hvilket vil svare til en vækst på 18%. Baggrunden for disse omsætningsforventninger er bl.a. tilgangen af Kablo Elektro, Tjekkiet, og U.S. Products, USA, der begge er overtaget primo 2007. Hvis vi ser bort fra de tilkøbte aktiviteter og lavere metalpriser er der tale om en organisk vækst i størrelsesordenen 12%.

Vi forventer at nå en EBITDA-margin i niveauet 9,7% - svarende til en resultatfremgang i niveauet 35% - samt et resultat før skat i niveauet 800-850 mDKK.

Forventningerne tager udgangspunkt i, at de nuværende trends i de internationale konjunkturer fortsætter samt at råvarepriser, rente- og valutakursniveauet og andre eksterne faktorer ikke ændres væsentligt. For kobbers vedkommende har vi forudsat en gennemsnitspris i 2007, der er 25% lavere end i 2006. Vi har ikke inkluderet evt. forandringer i koncernstrukturen i form af køb eller salg af forretningsaktiviteter eller ejendomme ud over de ovenfor nævnte tilkøbte virksomheder.

Forventningerne for de enkelte koncernselskaber er inkluderet i selskabsomtalen på side 17-47.

NKT KONCERNEN 2007		
NKT Holding		
NKT Cables Group	Nilfisk-Advance Group	NKT Photonics Group
> Nordeuropa	> Europa	> Crystal Fibre
> Centraleuropa	> Nordamerika	> KOHERAS
> Østeuropa	> Oceanien	> LIOS Technology
> Kina	> Asien	> NKT Research & Innovation
		> Nanon
NKT Flexibles (51%)		

# Hovedtal 2006

Alle beløb i mDKK

	2002 <sup>1)</sup>	2003 <sup>1)</sup>	2004	2005	2006
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	5.889	5.824	7.138	8.750	10.815
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	168	386	433	713	1.022
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(958)	(223)	(216)	(159)	(139)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(133)	(71)	(35)	(69)	(65)
Driftsresultat (EBIT) <sup>2)</sup>	(923)	92	182	485	818
Finansielle poster, netto	(17)	16	(24)	(22)	(49)
Resultat før skat <sup>2)</sup>	(940)	108	158	463	769
Årets resultat	(856)	77	198	361	603
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	(696)	85	186	356	582
<b>Balance og medarbejdere</b>					
Aktiekapital	500	500	490	490	470
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	2.898	2.831	2.674	2.672	2.787
Minoritetsinteresser	135	126	76	63	19
Koncernens egenkapital	3.033	2.957	2.750	2.735	2.806
Balancesum	5.034	4.663	5.869	6.177	7.350
Rentebærende poster, netto <sup>3)</sup>	407	409	(145)	(764)	(1.023)
Investeret kapital (capital employed) <sup>4)</sup>	2.626	2.549	2.895	3.499	3.829
Antal medarbejdere, gennemsnit	5.425	4.932	5.747	5.906	6.016
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	354	235	285	41	265
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	57	(116)	140	(105)	(29)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel ultimo	60%	63%	47%	44%	38%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	25.000	25.000	24.500	24.500	23.500
Resultat, DKK pr. udestående aktie (EPS) <sup>5)</sup>	(28,4)	3,5	7,6	14,7	24,9
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	4,0	4,0	8,0	8,0	12,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie <sup>6) 7)</sup>	118	116	109	114	119
Børskurs, DKK pr. aktie	74	108	159	289	503

1) Sammenligningstal for 2002-2003 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 11

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

4) Koncernens egenkapital med tillæg af netto rentebærende gæld

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

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

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

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



## Status på strategien - Upgrade to Next Level

NKT koncernens strategiplan "Upgrade to Next Level" blev introduceret i foråret 2004 med en løbetid frem til 2008. I planen blev der sat fokus på værdiskabende ekspansion af de forretningsaktiviteter, der ligger i NKT Cables, Nilfisk-Advance og NKT Photonics, mens det strategiske fokus for det 51% ejede selskab NKT Flexibles rettede sig mod at forbedre selskabets indtjening.

Upgrade to Next Level strategiens finansielle målsætninger, der er specificeret dels på koncernniveau dels på selskabsniveau, blev opjusteret i både i 2005 og 2006 i takt med at udviklingen skabte grundlag herfor. De seneste fastsatte mål fremgår af skemaet på side 5.

Vi giver på de følgende sider et overblik over de strategiske tiltag og de resultater, vi har nået ved udgangen af 2006.

**NKT Cables** har som målsætning at være en toneangivende udbyder af energikabler i Central-, Nord- og Østeuropa.

Den positive udvikling, der startede i 2003, har i perioden 2004-2006 udvist en accelererende organisk vækst. I 2006 er der realiseret en organisk vækst på 18% og en stigende indtjening - svarende til en EBITDA-margin på 6,9%.

Dette er opnået i kraft af en række tiltag, der har udvidet markedstilstedeværelsen på eksisterende og tilgrænsende markeder. Endvidere er der gennemført restrukturerings- og effektiviseringstiltag, som har reduceret omkostningsniveauet og forøget konkurrenceevnen.

I den central- og østeuropæiske del af organisationen er der endvidere gennemført en række aktiviteter af strategisk ka-

rakter - eksempelvis i form af salg af de aktiviteter, der ikke tilhørte kerneforretningen - senest emaljetrådsaktiviteterne i Polen og telekabelaktiviteterne i Østrig. Primo 2007 købte NKT Cables den tjekkiske kabelproducent Kablo Elektro - en akquisition, der inkluderer et omsætningsløft på 1,1 mia. DKK og en organisationsudvidelse på 1.000 medarbejdere.

I den nordiske del af forretningen er der i 2004 gennemført akquisition af en mindre, norsk kabelproducent, og der er indledt et produktionssamarbejde med en svensk kabelproducent på produktområder, der repræsenterer små seriestørrelser.

I Kina købte NKT Cables i 2004 minoritetsaktionærene ud af den kinesiske virksomhed, hvilket har øget mulighederne for at videreudvikle denne forretningsenhed.

Det er planen at fortsætte udbygningen af markedstilstedeværelsen ved en kombination af organiske tiltag suppleret med gennemførelse af udvalgte akquisitioner af energikabelproducenter.

Det er endvidere en målsætning at forøge rentabiliteten ved yderligere effektivisering af produktionen, ophør eller samproduktion med andre producenter af visse varegrupper; innovative kundeløsninger; effektivisering af administrative rutiner etc.

## STRATEGISKE MÅLSÆTNINGER

	Realiseret			Forventet 2007	Oprindelige mål 2008
	2004	2005	2006		
Omsætning mia. DKK - i niveauet	7,1	8,7	10,8	12,7	>10
Organisk vækst p.a. - i niveauet	4%	8%	12%	12%	5-6%
EBIT-margin	2,6%	5,5%	6,6%	7,3%	7-8%
RoCE - NKT Cables	17%	21%	25%	20%	20%
RoCE - Nilfisk-Advance	14%	15%	17%	20%	20%
<b>Kapitalstruktur</b>					
NIBD/EBITDA	0,6x	1,1x	1,1x	1,5x	2,5x
NIBD/Egenkapital	12%	29%	36%	55%	60-80%
Soliditetsgrad	47%	44%	38%	42%	30-35%

Sammenfattende er det målet at realisere en gennemsnitlig organisk vækst hen over et konjunkturforløb på 4% p.a. samt at realisere en EBIT-margin på 6% (EBITDA-margin på > 8%). Det er målet at forrente den investerede kapital (RoCE) i niveauet 20%.

**Nilfisk-Advance** har som målsætning at være en globalt førende udbyder af rengøringsmaskiner til kommercielt og industrielt brug.

Den strategiske plan omfatter tiltag af såvel organisk som akkvisitiv karakter:

Med akkvisitionerne i 2004 af Ecologica i Italien, G-Power i Australien og den globalt repræsenterede ALTO koncern samt i 2006 U.S. Products - suppleret med en lang række akkvisitioner af distributørvirksomheder - har Nilfisk-Advance realiseret sin ambition om at blive en af verdensmarkedets førende udbydere af professionelle rengøringsmaskiner med en omsætning i 2006 på 5,4 mia. DKK.

Sideløbende hermed er der arbejdet med den fortsatte udvikling af Nilfisk-Advances produktprogram samt optimering af produktionsfaciliteter og forretningssystemer. Det har resulteret i en organisk vækst på 6,8%, og en indtjening før afskrivninger (EBITDA) på 9,7% i 2006. Sidstnævnte planlægges fremadrettet forbedret til over 12%. Vækstmæssigt såvel som rentabilitetsmæssigt er dette blandt de bedste i denne industri.

Det er planen at fastholde og cementere den globale position via gennemførelse af yderligere udvalgte akkvisitioner med prioritet på udbygning af produktsortiment og markeds-tilstedeværelse.

Sammenfattende er det målet at realisere en gennemsnitlig organisk vækst over et konjunkturforløb på 6% p.a. samt at realisere en EBIT-margin på 10% (EBITDA-margin på > 12%). Afkastet af den investerede kapital (RoCE) skal udgøre i niveauet 20%.

For **NKT Photonics Group** er det målsætningen at skabe en sammenhængende forretningsenhed med fokus på udvalgte fiberoptiske komponenter og produkter. Via organisk vækst suppleret med udvalgte akkvisitioner er det ambitionen at forretningsområdet i strategiperioden skal vokse betydeligt omsætnings- og indtjeningsmæssigt.

Med akkvisitionen af aktiverne i BlazePhotonics i England, LG-Laser Technologies i Tyskland, medejerskabet af den amerikanske virksomhed Vytran samt med afviklingen i 2005 af NKTs engagement i fremstillingen af optiske chips og komponenter i virksomheden NKT Integration, er der skabt et forbedret fundament for den fremadrettede udvikling af krystalfiberproducenten Crystal Fibre, laserproducenten KOHERAS og producenten af temperaturovervågningsudstyr LIOS Technology i Tyskland.

I 2005 satte de danske selskaber i NKT Photonics gruppen fokus på udvalgte produktområder, der alle henvender sig til det internationale lasermarked. I 2006 er denne fokus yderli-



gere skærpet i form af en intensiveret udvikling indenfor disse områder.

Det er vores forventning at NKT Photonics Group indenfor det kommende år vil være i balance resultatmæssigt (før afskrivninger) for derefter at opnå en overskudsgivende udvikling i takt med, at markederne for vores produkter modnes og industrialiseres.

Rørproducenten **NKT Flexibles** ejes i et joint venture med Acergy (tidligere Stolt Offshore S.A.). Det er intentionen at videreudvikle NKT Flexibles med henblik på at forbedre selskabets indtjening.

### Den finansielle målsætning

De efterfølgende illustrationer viser, hvorledes NKT koncernen har udviklet sig indenfor de finansielle strategimålsætninger og i teksten giver vi vores kommentarer hertil.

### Omsætning

På rullende 12 måneders basis har omsætningen til og med 4. kvartal 2006 udviklet sig som vist i figur 1.

I 2006 realiserede NKT koncernen en omsætning på 10,8 mia. DKK. Det svarer til en nominal vækst i niveauet 24%. En

del af denne vækst relaterer sig til de kraftigt stigende metalpriser, som især har forøget omsætningen i NKT Cables. Justeret for indvirkningen heraf samt for ændrede valutaforhold har vi opnået en organisk vækst i 2006 i niveauet 12%. Til sammenligning hermed var den realiserede organiske vækst i 2005 og 2004 på henholdsvis 8% og 4%.

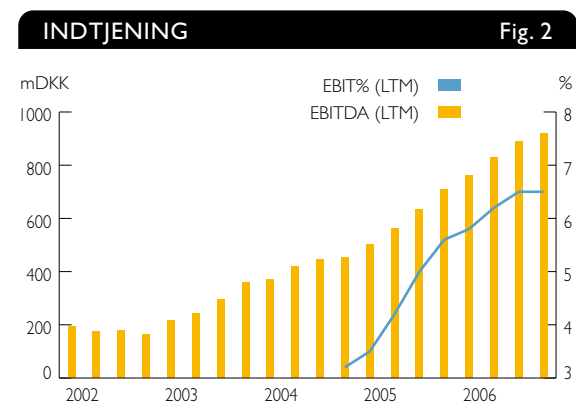
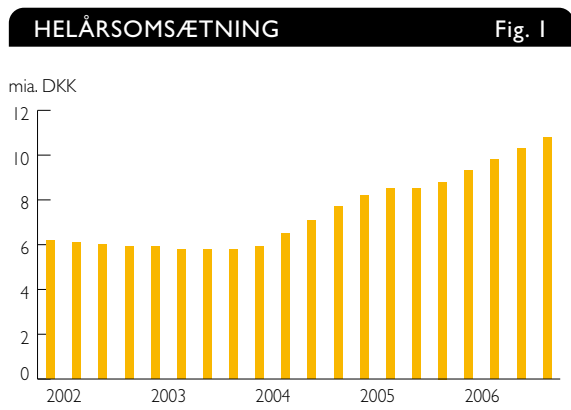
Den gennemsnitlige organiske vækst i strategiperioden har således udgjort 8%, hvilket er bedre end den opstillede målsætning på 5-6%.

### Indtjening

Driftsindtjeningen før afskrivninger (EBITDA), der i strategiperioden har udviklet sig positivt, udgør 914 mDKK for 2006, når der korrigeres for poster af engangskaraktér. Det svarer til 8,5% af omsætningen.

EBIT-marginen, der udgør 6,6% efter 4. kvartal 2006, har udviklet sig som det fremgår af figur 2.

Denne udvikling er tilfredsstillende i forhold til den opstillede målsætning om at realisere en overskudsgrad i 2008 i niveauet 7-8%.

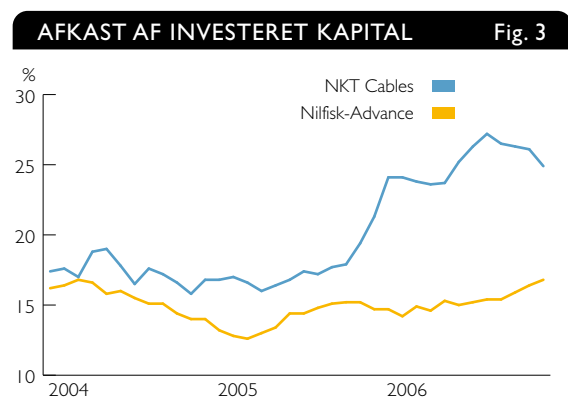




## Afkast af den investerede kapital

Den historiske udvikling i afkastet af den investerede kapital er vist i figur 3.

Omsætnings- og indtjeningsudviklingen har medvirket til at bringe afkastet af den investerede kapital i retning af de opstillede mål på 20% for vores to store virksomheder. Efter 4. kvartal forrenter Nilfisk-Advance således den investerede kapital med 17% p.a., mens NKT Cables har passeret den strategiske målsætning og udviser en forrentning på 25% p.a.



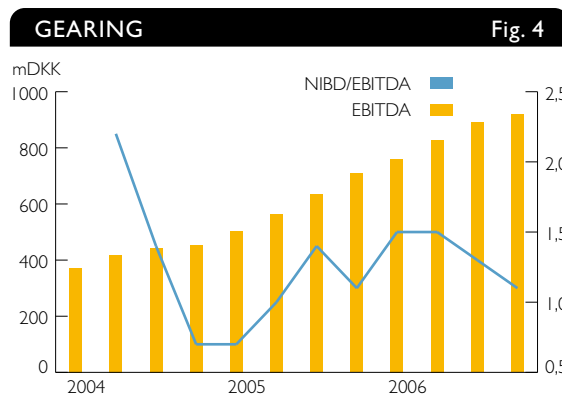
Baggrunden for den faldende kurve i Nilfisk-Advance i 2004 skyldes sammenlægningen med ALTO.

## Gearing

I takt med at koncernens indtjening er forøget, har vi gradvis tilpasset kapitalstrukturen. Efter 4. kvartal 2006 svarer den nettorentebærende gæld til 1,1 gange driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) og til 36% af den bogførte egenkapital. Det er målsætningen at øge gearingen til et niveau svarende til 2,5 gange EBITDA svarende til niveauet 60-80% af egenkapitalen. Dette forventes opnået via vækstinvesteringer i kapacitetsudvidende anlægsaktiver, produktudvikling og markedseksponering samt ved tilkøb af virksomheder. Det er endvidere målsætningen at fortsætte en attraktiv dividende-

politik, der inkluderer minimum 8 DKK/aktie i årlig dividende.

Såfremt disse tiltag ikke bringer koncernens gearing op på det ønskede niveau, vil det blive overvejet at øge dividendeudbetalingerne og det kan også blive aktuelt at købe egne aktier tilbage med henblik på annullering.



## Strategimålene revurderes

Som følge af den positive udvikling i 2006, hvor vi på flere fronter er kommet "i mål før tid", har vi konkluderet, at der i 2007 er behov for en revurdering af de langsigtede finansielle målsætninger. De overordnede elementer og målsætninger i NKTs strategi vil fortsat være baseret på ambitionen om at ekspandere koncernens selskaber via organisk vækst og akquisitioner - under hensyntagen til en attraktiv værdiskabelse for vores interessenter. Det er planen at offentliggøre de reviderede målsætninger i NKTs kvartalsmeddelelse 2 i august 2007.

# NKT aktien - på nyt niveau

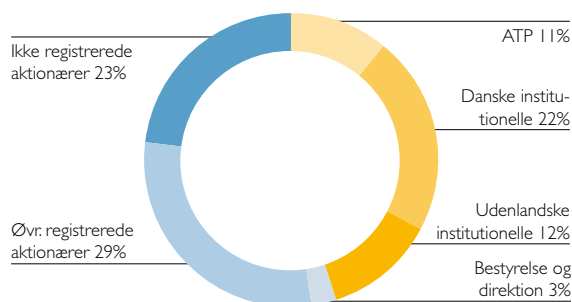
NKT aktien er noteret på Den Nordiske Børs i København (Københavns Fondsbørs), hvor den indgår i gruppen af "large cap" industriselskaber. NKT har én aktieklasser, og ingen aktier har særlige rettigheder.

NKT aktiens pålydende er 20 DKK og aktiekapitalen er 470 mDKK, idet der på generalforsamlingen i april 2006 blev truffet beslutning om at nedsætte selskabets aktiekapital med nominelt 20 mDKK via annullering af egne aktier (1.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 20). Efter annulleringen af disse aktier er der herefter udstedt 23.500.000 stk. NKT aktier.

Ved udgangen af 2006 havde NKT 13.951 navnenoterede aktionærer; der tilsammen ejede 77% af aktiekapitalen.

**AKTIONÆRGRUPPER I 3.2007**

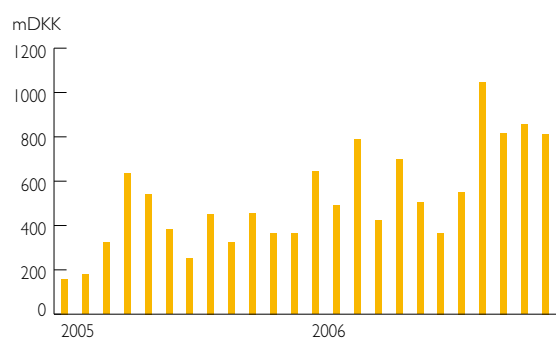
**Fig. 1**



I 2006 var den gennemsnitlige daglige omsætning i NKT aktien 31,7 mDKK imod 18,2 mDKK i 2005. Den samlede omsætning i NKT aktien i 2006 udgjorde 8,0 mia. DKK mod 4,4 mia. DKK i 2005. Den månedlige omsætning fremgår af figur 2.

**OMSÆTNING I NKT AKTIEN**

**Fig. 2**



Ved udgangen af 2006 var kursen 503 imod 289 ved årets start. Der er således tale om en stigning i NKTs aktiekurs hen over 2006 på 74%. NKTs markedsværdi var 11,8 mia. DKK ved udgangen af 2006 imod 7,1 mia. DKK i 2005.

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

## Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et ordinært udbytte på 8 DKK pr. aktie, samt at der tillige udbetales et ekstraordinært udbytte på 2 DKK pr. aktie. Det eks-

## INVESTORKONTAKT

Professionelle investorer og

aktieanalytikere

Thomas Hofman-Bang

Adm. direktør

Telefon 4348 2000

thomas.hofman-bang@nkt.dk

Private investorer

Inger Jessen

Kommunikationschef

Telefon 4348 2000

ingerjessen@nkt.dk

Aktionærservice

VP Investor Services A/S

Helgeshøj Allé 61

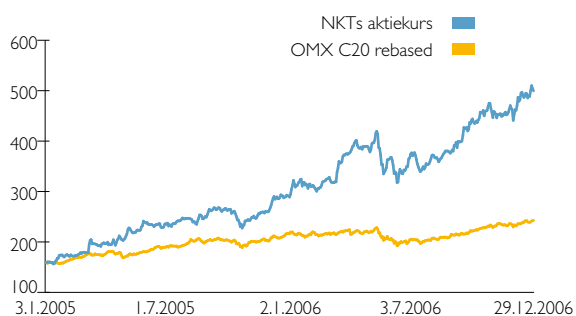
P.O. Box 20

2630 Taastrup

Telefon 4358 8866

## KURSUUDVIKLING

Fig. 3



traordinære udbytte skal ses på baggrund af den positive finansielle udvikling NKT koncernen som helhed har realiseret i 2006, sammenholdt med koncernledelsens ønske om også at konsolidere koncernen med henblik på den fremadrettede ekspansion. Den samlede udbyttebetaling forventes således at blive 10 DKK pr. aktie svarende til i alt 235 mDKK. Det er 2% af koncernens markedsværdi ultimo 2006 og 40% af NKTs andel af koncernens resultat efter skat for 2006.

## Udbyttepolitik

Det er vores sigte at fastholde en ordinær udbyttebetaling på minimum 8 DKK pr. aktie (svarende til 188 mDKK pr. år.) Såfremt forholdene taler herfor, kan der forekomme ekstraordinære udlodninger eller aktietilbagekøbsprogrammer som led i eventuelle ønsker om at justere NKTs finansielle gearing.

## Generalforsamling

NKT Holding afholder ordinær generalforsamling onsdag den 11. april 2007, kl. 16.00 på Radisson SAS Falconer Hotel, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

I overensstemmelse med NKTs regelsæt er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg ved hvert års generalforsamling. En oversigt over bestyrelsens medlemmer pr. 5. marts 2007 findes på side 100. Alle nuværende bestyrelsesmedlemmer bliver indstillet til genvalg.

## Tegningsretter

Der er i januar 2007 - i henhold til generalforsamlingsbemyndigelse - udstedt tegningsretter til ledelse og medarbejdere i NKT Holding A/S omfattende i alt 73.950 stk. tegningsretter, der kan udnyttes enten i 2010, 2011 eller 2012. Tegningskursen er fastsat på basis af gennemsnitskursen for NKT aktien i december 2006 tillagt en årlig indekseringsfaktor på 8%. Meddelelse herom findes på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk). Der er ikke tildelt aktieoptioner til bestyrelsens medlemmer siden 2003.


## Flere oplysninger om NKT aktien

På [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) under menupunktet "Investor" findes flere oplysninger om NKT aktien sammen med andre oplysninger, som er relevante for vores investorer. Oversigt over fondsbørsmeddelelser 2006 og 2007 findes på side 119.

## Børskalender 2007

5. marts	Årsrapport 2006
11. april	Generalforsamling
24. maj	Kvartalsrapport 1
23. august	Kvartalsrapport 2
21. november	Kvartalsrapport 3

Præsentation af års- og kvartalsrapporter transmitteres online via [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk).



# Belysning af regnskabet tal

Regnskabet for 2006 afspejler, at en lang række af de tiltag, hvormed koncernens selskaber har implementeret vækststrategien Upgrade to Next Level, har båret frugt i form af vækst og meget tilfredsstillende finansielle resultater.

## Resultatopgørelse

Årsregnskabet for 2006 er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS).

Omsætningen i 2006 er påvirket af en meget tilfredsstillende organisk vækst i NKT Cables og Nilfisk-Advance. Hertil kommer, at de fortsat kraftigt stigende metalpriser har medvirket til en forøget omsætning i NKT Cables. For NKT Photonics gruppens vedkommende er der i årets løb truffet dispositioner omkring øgede investeringer i udviklingstiltag, som endnu ikke er modsvaret af øgede indtægter. NKT Flexibles har igen i 2006 realiseret et markant omsætningsløft, hvilket afspejler en fortsat høj efterspørgsel efter de produkter, som virksomheden fremstiller.

Årets resultat før skat indeholder poster af engangskarakter - en nettoindtægt på 108 mDKK, der vedrører ejendomssalg og et antal mindre restruktureringshensættelser. Renset herfor udgør årets resultat før skat og særlig post 661 mDKK.

## Omsætning

Koncernens nettoomsætning udgør 10.815 mDKK i 2006 mod 8.750 mDKK i 2005. Omsætningen er 1.137 mDKK højere end i 2005, når der justeres for ændringer i valutakurser og metalpriser. Det svarer til en organisk vækst på 12%.

Omsætningsudviklingen for de enkelte selskaber er vist i figur 1, hvor der er justeret for metalpriser og valutaforhold med i alt 928 mDKK. Omsætningen i 2006 har ikke været påvirket af akquisitioner, idet gennemførte tiltag først vil have virkning fra 2007.

89% af koncernens samlede omsætning ligger - ligesom i 2005 - uden for Danmark.

Omsætningen i **NKT Cables Group** blev 5.268 mDKK mod 3.529 mDKK i 2005 - svarende til en stigning på 1.739 mDKK eller 49%. Efter justering for ændrede valutakurser og kraftigt stigende metalpriser er omsætningen øget med 792 mDKK svarende til 18%. Der er tale om fremgang indenfor alle NKT Cables' hovedforretninger.

Ændringer i metalpriser påvirker NKT Cables' omsætning væsentligt på grund af det høje metalindhold i kabelprodukterne. Dette forhold påvirker prissætningen. I 2006 har vi oplevet fortsat kraftige stigninger på specielt kobber, der i gennemsnit er steget med 80% beregnet på basis af EURO. Valutakursændringer spiller ligeledes ind på omsætningens størrelse, hvor NKT Cables specielt er påvirket af ændringer i polske zloty, tjekkiske koruna og kinesiske renminbi. Sammenfattende har metal- og valutaforhold øget omsætningen med 947 mDKK.

OMSÆTNINGSUDVIKLING PR. SELSKAB

Fig. 1

Beløb i mDKK	Realiseret 2005	Metalpriser/ valutakurser	Vækst	Realiseret 2006	Nominal vækst	Organisk vækst
NKT Cables Group	3.529	947	792	5.268	49,3%	17,7%
Nilfisk-Advance Group	5.113	(19)	345	5.439	6,4%	6,8%
NKT Photonics Group	104		0	104		
Øvrige	4		0	4		
I alt	8.750	928	1.137	10.815	23,6%	11,7%

Energikabler både i form af lavspændings-, mellemspændings- og højspændingskabler med tilbehør og installationsydelser udgør 79% af den samlede NKT Cables omsætning. I dette produktområde har vi i 2006 realiseret en meget tilfredsstillende organisk fremgang på 23% hidrørende dels fra vores hjemmemarkeder - primært Danmark, Tyskland, Polen, Tjekkiet og Kina - dels fra de nære eksportmarkeder:

Elektriske køreledninger til jernbaner og OPGW (Optical Ground Wires), som ligeledes er kerneområder, udgør tilsammen 11% af den samlede omsætning. Begge produkter afsættes i et globalt projektorienteret marked. I 2006 er der realiseret en fremgang på 5% på disse to områder:

Omsætningen i **Nilfisk-Advance Group** blev 5.439 mDKK. Det er en stigning på 7% svarende til 345 mDKK, når der er korrigeret for ændrede valutakurser. Fremgangen dækker over en væsentlig stigning i Europa (+8%) og Asien/Oceanien (+7%), mens vi i USA har oplevet en mindre vækstrate (+3%). Sammenfattende er fremgangen foranlediget af en række nye produktlanceringer og organisk ekspansion på nye markeder:

De væsentligste valutakurser har gennemsnitligt over året været meget stabile, og effekten af valutakursændringer har kun påvirket omsætningen med ca. (19) mDKK.

Omsætningen i **NKT Photonics Group**, der blev 104 mDKK, ligger på niveau med omsætningen i 2005. Dette kan i det store og hele tilskrives den øgede fokus på produktudvikling og mar-

kedsmodning, som endnu ikke har udmøntet sig i et øget salg. I slutningen af 2006 har vi imidlertid registreret en stigende interesse i form af øget indgang af ordrer på vores laserkomponenter, hvilket bekræfter produkternes industrielle potentiale.

## Driftsresultat

Koncernens driftsresultat - EBIT før særlig post - blev 818 mDKK mod 485 mDKK året før. Det svarer umiddelbart til en resultatfremgang på 333 mDKK. Driftsresultatet for 2006 er - som nævnt indledningsvis - påvirket af poster af engangskaraktter i form af en nettoindtægt på 108 mDKK hidrørende fra ejendomsavancer og mindre restruktureringshensættelser. Korrigeret for disse poster er der tale om en regulær resultatfremgang på 225 mDKK - svarende til 46% - i forhold til 2005.

DRIFTSRESULTAT

Fig. 2

Beløb i mDKK	2006	2005	2004
NKT Cables Group	364	242	189
Nilfisk-Advance Group	528	469	371
NKT Photonics Group	(25)	(8)	(74)
NKT Flexibles	53	10	(34)
Øvrige	(6)	0	(10)
<b>Sammenligneligt EBITDA</b>	<b>914</b>	<b>713</b>	<b>442</b>
Poster af engangskaraktter	108	0	(9)
Rapporteret EBITDA	1.022	713	433
Afskrivninger og amortiseringer	(204)	(222)	(209)
Nedskrivninger	0	(6)	(42)
<b>Rapporteret EBIT før særlig post</b>	<b>818</b>	<b>485</b>	<b>182</b>

Fremgangen kan henføres til NKT Cables (+127 mDKK), Nilfisk-Advance (+66 mDKK), NKT Photonics Group (-10 mDKK), NKT Flexibles (+43 mDKK) og øvrige (-1 mDKK).

Driftsresultatet før afskrivninger og poster af engangskaraktter (EBITDA) er steget med 201 mDKK fra 713 mDKK til 914 mDKK.

I **NKT Cables Group** blev driftsresultatet (EBITDA) 364 mDKK svarende til 6,9% af omsætningen. Dette resultat repræsenterer en fremgang på 50% i forhold til 2005, hvor driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) udgjorde 242 mDKK. Som omtalt er omsætningen kraftigt påvirket af stigende metalpriser, som imidlertid ikke har resultat effekt. Måles det realiserede EBITDA resultat i forhold til omsætningen justeret for metalprisstigningen, er der realiseret en EBITDA-margin på 8,3% mod 7,4% året før.

Driftsresultatet (EBITDA) justeret for poster af engangskaraktter i **Nilfisk-Advance Group** blev 528 mDKK svarende til 9,7% af omsætningen. Det er en stigning på 0,5%-point fra 9,2% året før. I tillæg hertil kommer, at der er realiseret avancer ved salg af en række ejendomme samt afholdt mindre restruktureringshensættelser omfattende den tidligere nævnte nettoindtægt på 108 mDKK. Årets resultat- og marginfremgang er et resultat af organisk vækst, målrettet produktudviklingsindsats samt systematisk fokus på at forbedre og effektivisere forretningssystemet.

Driftsresultatet (EBITDA) i **NKT Photonics Group** udgør (25) mDKK, hvilket er 17 mDKK dårligere end året før. Dette skyldes en bevidst accelereret produktudviklingsindsats, der først forventes at generere tilsvarende indtægter i 2008.

**NKT Flexibles** indgår i driftsresultatet (EBITDA) som associeret selskab med 53 mDKK, som er NKTs andel af resultatet efter renteudgifter. I forhold til 2005, hvor resultatet var 10 mDKK, er der tale om en markant forbedring.

### Afskrivninger og amortiseringer

- er faldet fra 222 mDKK i 2005 til 204 mDKK i 2006, hvilket afspejler de fortsatte bestræbelser på at optimere kapitalstruktur og investeret kapital med henblik på at forøge afkastet af den investerede kapital. At afskrivningerne falder på trods af at der investeres stadig mere i kapacitetsudvidende produktionsudstyr, skyldes at det er lykkedes at frasælge aktiver - primært ejendomme.

### Finansielle poster netto

- udgør en udgift på 49 mDKK i 2006 mod en udgift på 22 mDKK året før. En stor del af forskellen skyldes, at der i 2005 indgik en indtægt på 18 mDKK fra salg af aktiebesiddelsen i American Superconductor Technologies. Stigningen i øvrige finansielle udgifter på 9 mDKK har direkte sammenhæng med den forøgede nettorentebærende gæld som følge af høj organisk vækst.

### Resultat før skat og særlig post

For 2006 blev koncernens resultat før skat og særlig post 769 mDKK mod 463 mDKK året før. Valutakursudsving har ikke påvirket resultatet i væsentlig grad.

Hermed er vores seneste forventninger (kvartalsrapport 3/2006) om et resultat i niveauet 765 mDKK realiseret, og der er tale om et væsentligt forbedret resultat i forhold til de forventninger, som vi havde ved årets start om et resultat før skat i niveauet 540 mDKK.

### Skat

- af koncernens resultat udgør 166 mDKK før særlig post og 24 mDKK efter særlig post. Den forventede skat baseret på den aktuelle danske selskabsskat på 28% ville udgøre en udgift på 215 mDKK. Forskellen til den driftsførte skat relateres til skatteeffekten af forskellen mellem danske og udenlandske skatteprocenter, ikke skattepligtige beløb, forskydning i værdiregulering af skatteaktiver og andre afvigelser. Vi henviser her til note 11. På side 14 er skattesammenhængen vedrørende den særlige post belyst.

### Årets resultat

NKT koncernens resultat for 2006 efter skat blev 603 mDKK mod 361 mDKK året før.

### BALANCE

Den samlede balancesum udgør 7.350 mDKK ved udgangen af 2006 mod 6.177 mDKK ved udgangen af 2005. Stigningen har direkte sammenhæng med den realiserede organiske vækst og de stigende metalpriser, som har medført højere pengebinding i arbejdskapital. Endvidere er balancen i 2006 påvirket af, at finansieringen, der vedrører købet af Kablo Elektro med virkning fra 2. januar 2007, var optaget før årsskiftet.

### Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 2.806 mDKK ved udgangen af 2006 mod 2.735 mDKK i 2005. Egenkapitalandelen udgør

38% imod 44% året før. Justeret for den ekstraordinære balancetændring, der relaterer sig til finansieringen af Kablo Elektro transaktionen, udgør egenkapitalandelen 41%. Udbetalt udbytte i 2006 har reduceret egenkapitalen med 294 mDKK.

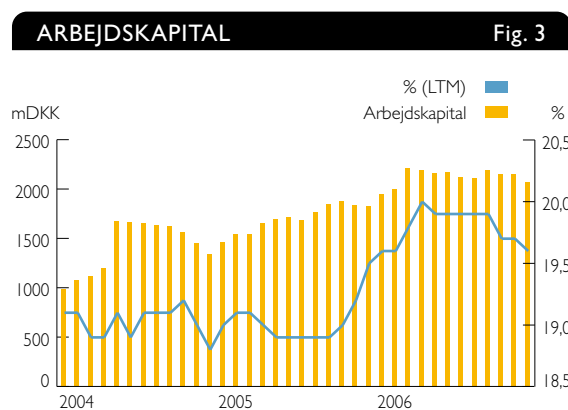
Kursregulering vedrørende udenlandske virksomheder har reduceret egenkapitalen med 102 mDKK.

## Investeret kapital

Den investerede kapital udgør 3.829 mDKK mod 3.499 mDKK året før. Det er 330 mDKK højere end sidste år og afspejler primært den øgede arbejdskapital drevet af vækst og højere metalpriser. Det er fortsat et fokusområde at reducere den investerede kapital og derved frigøre likviditet og forøge værdiskabelsen. Under selskabstalerne på side 25 og 33 har vi vist, hvorledes afkastet af den investerede kapital - udtrykt som EVA - har udviklet sig i henholdsvis NKT Cables og Nilfisk-Advance i de seneste år.

## Arbejdskapital

Arbejdskapital udgør 2.105 mDKK ultimo 2006 imod 1.826 mDKK i 2005. Det svarer til 19% af omsætningen. Dette niveau er 2%-point lavere end året før. Den gennemsnitlige arbejdskapital udgør 19,6% af omsætningen, hvilket er uændret i forhold til året før. Som det fremgår af figur 3 er niveauet faldende efter en periode med midlertidig ekstraordinært høje varelagre primært i Nilfisk-Advance, der skulle sikre leveringsevnen under en række fabriksflytninger. Det er ambitionen i løbet af 2007 at bringe det gennemsnitlige niveau af arbejdskapital tilbage til 19%-niveauet.



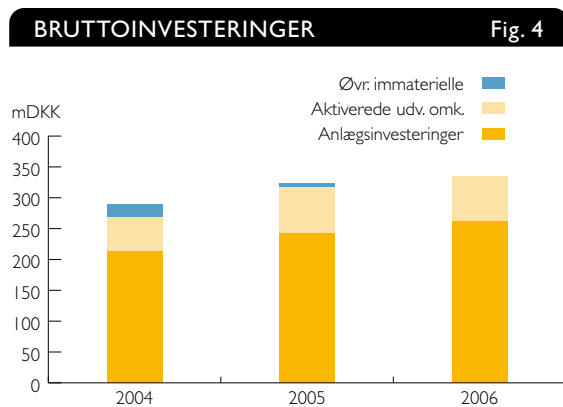
## Investeringer

Koncernens nettoinvesteringer i materielle aktiver i 2006 er 29 mDKK imod 105 mDKK i 2005. Udviklingen i koncernens bruttoinvesteringer for perioden 2004-2006 er vist i figur 4.

Investeringerne i materielle anlægsaktiver i 2006 beløber sig til 290 mDKK mod 242 mDKK året før, mens salg af materielle anlægsaktiver i regnskabsåret udgør 261 mDKK mod 137 mDKK i 2005.

Der er aktiveret 73 mDKK i udviklingsomkostninger. Hovedparten heraf vedrører Nilfisk-Advance og relaterer sig til virksomhedens produktudviklingstiltag.

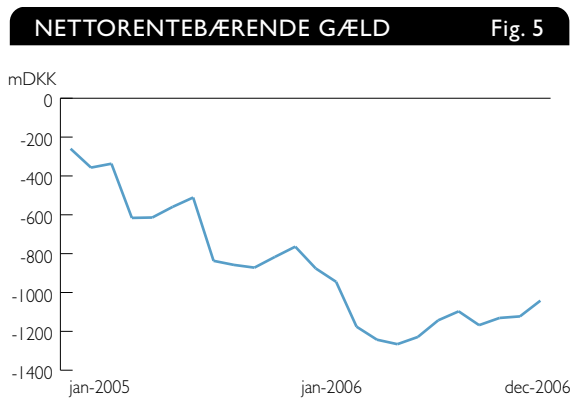
Tilgangen af materielle anlægsaktiver omfatter almindelig udskiftning af produktionsanlæg, maskiner og driftsmateriel. Stigningen i investeringen i materielle anlægsaktiver på 48 mDKK dækker primært NKT Cables' forøgelse af sin produktionskapacitet.



## Rentebærende poster

NKT koncernens nettorentebærende poster ultimo 2006 udgør en gæld på 1.023 mDKK, som skal ses i forhold til en rentebærende gæld året før på 764 mDKK.

Hermed er NKT's kapitalstruktur i 2006 ændret i retning af en øget gearing i overensstemmelse med strategien herfor. Ultimo 2006 repræsenterer den nettorentebærende gæld



på 1.023 mDKK en gearing på 36%. Det er en stigning i forhold til 2005, hvor gearingen ultimo året var 28%.

Likviditetsgenereringen er endvidere påvirket af den ekstraordinære stigning i arbejdskapitalen på grund af stigende metalpriser og lageropbygning i Nilfisk-Advance.

NKT koncernen har et solidt finansielt grundlag. Som det fremgår af strategiafsnittet på side 7, er det planen at anvende dette til at sikre en fortsat værdiskabende vækst og udvikling af vores forretninger samtidig med at vi fastholder et attraktivt udbytniveau for vores aktionærer.

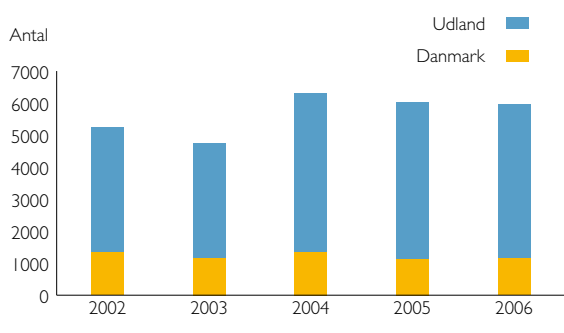
#### NETTORENTBÆRENDE GÆLD Fig. 6

Beløb i mDKK	2006	2005	2004
Primo saldo	(764)	(145)	409
NKT Flexibles (som ass. selskab)	0	0	188
Ejendomssalg	245	75	318
Akkvisitioner	(81)	(18)	(972)
Afløb, restruktureringssensæt.	(110)	(92)	(11)
Årets øvrige likviditet m.v.	(32)	(112)	123
Udbytte/køb af egne aktier	(281)	(472)	(200)
Ultimo saldo	(1.023)	(764)	(145)

### Medarbejdere

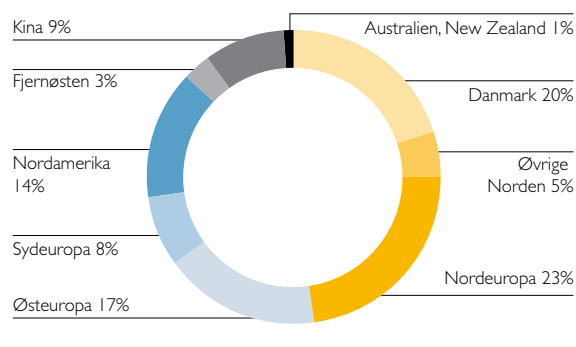
Ved udgangen af 2006 havde NKT koncernen 5.970 medarbejdere imod 6.017 ultimo 2005.

#### MEDARBEJDERUDVIKLING Fig. 7



80% af medarbejderne er ansat i koncernens udenlandske selskaber.

#### MEDARB. FORDELT PÅ GEOGRAFIER Fig. 8



Oplysning om antallet af medarbejdere i de enkelte koncernselskaber findes under selskabsomtalerne og under segmentoplysningerne i note 1 på side 58.

### Risici

Det er vores opfattelse, at NKT koncernens aktiviteter ikke indebærer risici af usædvanlig karakter. Under de enkelte selskabsafsnit findes en omtale af de risikoforhold og succeskriterier, der gælder det pågældende selskab. På side 86 i note 33 er koncernens finansielle risici beskrevet.

### Segmentoplysninger

I note 1 fremgår hovedtallene for vores forretningssegmenter samt udviklingen i driftstal for 2006 sammenholdt med 2005.

I afsnittet om anvendt regnskabspraksis, der starter på side 88, er praksis for behandling af segmentoplysninger beskrevet.

Under selskabsomtalerne, der starter på side 17, giver vi en detaljeret beskrivelse af de enkelte forretninger og deres finansielle udvikling i 2006

### Særlig post i regnskabet for 2006

I henhold til IFRS nr. 3 skal forøgelse af værdien af skatteaktiver, som er opstået i forbindelse med tilkøbte virksomheder, føres over resultatopgørelsen (indtægt). Modposten i regnskabet er en regulering (reduktion) af goodwill, og beløbet omkostningsføres i resultatopgørelsen. Efter disse retningslinier har NKT koncernen i 2006 forøget skatteaktiver, som stammer fra købet af ALTO i 2004, med 142 mDKK (der henvises til note 11, 13 og 20). Årets resultat bliver ikke påvirket heraf.



# NKT og omverdenen

NKT er en vækst- og udviklingsorienteret industrikoncern. Med NKT Holding som moderselskab tæller koncernen 75 produktions- og salgsselskaber.

Vi arbejder seriøst på at matche den verden vi er en del af, og det er vores ambition at blive oplevet som en troværdig, åben og kvalitetsbevidst virksomhed af alle, som kommer i samspil med os.

Vi har fokus på at værne om værdierne i NKT og på at optimere det værdiskabelsespotentialer, der findes i vores forretninger.

I forhold til vores aktionærer er det målet at skabe et stadigt forbedret grundlag for et attraktivt afkast på den investering, de har foretaget i NKT.

I forhold til vores kunder tilstræber vi, at de oplever os som en troværdig og pålidelig samarbejdspartner, og vi arbejder målrettet på at positionere vores selskaber som konkurrencedygtige aktører indenfor deres respektive forretningsråder.

Vores virksomheder drives under klare målsætninger og i en samarbejdsstruktur, der sigter mod at stimulere den talentmasse, som findes i hvert enkelt NKT selskab, og vi tilstræber et arbejdsmiljø, der byder på faglige udfordringer, selvstændighed, indflydelse og fleksibilitet.

## NKT Holding

Det aktive ejerskab, som NKT Holding praktiserer, udøves via koncerndirektionens tætte samspil med ledelserne i koncernens direkte ejede selskaber samt via de kompetencer indenfor finans, økonomi, jura, IP, kommunikation og HR, som stilles til rådighed for koncernens selskaber af NKT Holding.

NKT Holding har - som ledelsesværktøj i forhold til koncernens selskaber - udarbejdet politikker og fælles retningslinier indenfor finans, økonomi, jura, IP, kommunikation og HR. De er tilgængelige for koncernens medarbejdere på koncernintranettet NKTime.

Politikker, der er relevante for koncerneksterne interessenter, er tilgængelige på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) (stakeholderpolitik, insiderforhold, fortrolig viden, investor relation, presse og miljø).

## Corporate Governance

I NKT Holding har emnet Corporate Governance stor betydning i koncerndelingen.

Den Corporate Governance praksis, som gælder NKT Holding, findes på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk), hvor beskrivelserne i begyndelsen af 2007 er opdateret i overensstemmelse med den praksis, der er vedtaget af bestyrelsen.



Opdateringerne i 2006 er mindre omfattende end året før, hvor vi offentliggjorde vores praksis i forhold til bestyrelsesarbejdet i NKT Holding. Denne blev nøje beskrevet i NKTs årsrapport 2005.

Vores Corporate Governance praksis er beskrevet under samme struktur, som er anvendt i "Anbefalinger for god selskabsledelse," som blev udsendt på tryk i marts 2006 af Den Nordiske Børs (Københavns Fondsbørs). Hermed er det muligt direkte at sammenholde NKTs praksis med anbefalingerne. Det er vores vurdering, at NKT med sine seneste opdateringer er meget langt i henseende af at leve op til Corporate Governance anbefalingerne.

I 2006 er der gennemført et tiltag vedrørende "Takeover" beredskab i NKTs Corporate Governance beskrivelse, idet NKT Holding har udarbejdet et opdateret "Takeover" beredskab, der indeholder retningslinier for de opgaver, som NKTs ledelse skal varetage i tilfælde af, at et offentligt købstilbud indløber - eller ved løbende opkøb af aktier efterfulgt af et offentligt købstilbud. Der skal i en sådan situation af bestyrelsen nedsættes et Takeover Team, som skal håndtere situationen i forhold til Finanstilsynet, aktionærer, medarbejdere, pressen og børsanalytikere, ligesom teamet skal

NKTs Corporate Governance beskrivelse er opdateret primo 2007.

Den kan læses i sit fulde omfang på [www.nkt.dk/Om\\_NKT](http://www.nkt.dk/Om_NKT).

håndtere forholdet til tilbudsgiver(e) og spørgsmålet om alternativer til det konkrete købstilbud. Takeover Teamet skal udarbejde en redegørelse vedrørende situationen og holde bestyrelsen orienteret om alle væsentlige forhold, der knytter sig til købstilbudsprocessen.

Bestyrelsens forretningsorden er i 2006 suppleret med konkrete retningslinier (politikker) indenfor en række af de forhold, der er indeholdt i Corporate Governance anbefalingerne (nedsættelse af udvalg, vederlagspolitik for bestyrelse og direktion, evaluering af bestyrelse og direktion og samspillet parterne imellem, samt indstilling af kandidater til bestyrelsen).

I 2006 har bestyrelsen gennemført sin første evaluering af:

- › bestyrelsesarbejdet
- › formandskabet
- › direktionen

Denne proces har inspireret til gentagelse og udbygning af de parametre, der evalueres. Den næste evaluering er således planlagt til august 2007.

## Miljø

NKTs to "materialetunge" virksomheder, NKT Cables og NKT Flexibles, har begge en årelang tradition for at tage hånd om alle de aspekter, der knytter sig til sikkerhed, sundhed og miljø. For begge virksomheder gælder det, at forureningen fra produktionsanlæggene i form af røg, støj og spildevand er ubetydelig, og for begge virksomheder gøres der en betydelig indsats på de interne fronter for at optimere arbejdspladsernes forhold indenfor sikkerhed og sundhed. Både NKT Cables og NKT Flexibles udarbejder grønne regnskaber.

---

# NKTs selskaber - forretningsområder

I NKTs ledelse har vi - ved sammensætningen af NKTs selskabsportefølje - fokus på optimering af værdiskabelsespotentialer i vores individuelle forretninger. Vi driver vores virksomheder under klare målsætninger og i en samarbejdsstruktur, der sigter mod at stimulere den talentmasse, som findes i vores virksomheder.

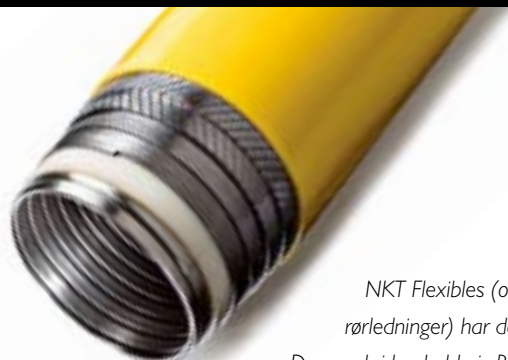
Aktiviteterne, der er af meget forskellig karakter, er forankret i individuelle selskaber eller grupper af selskaber. NKT Holding i Danmark (Brøndby) er moderselskab i koncernen. På side 102 findes en oversigt over samtlige de selskaber, der indgår i NKT-koncernen, hvor det også er anført med hvilken ejerandel selskabet indgår i koncernen.

På de efterfølgende sider rapporterer vi selskab for selskab om den forretningsmæssige udvikling i 2006 og forventningerne til 2007. Som et nyt element i vores rapportering giver vi et mere detaljeret indblik i tendenserne på de områder, hvor vores selskaber er aktive.

*Nilfisk-Advance (rengøringsmaskiner)  
har hovedkontor i Danmark (Brøndby)  
og selskaber i yderligere 34 lande.*



*NKT Flexibles (offshore  
rørledninger) har domicil i  
Danmark i henholdsvis Brøndby  
og Kalundborg (produktion).*



*NKT Cables (el- og energikabler)  
har hovedkontor i Køln,  
Tyskland, og selskaber  
i yderligere 5 lande.*



*NKT Photonics gruppen (optiske kom-  
ponenter) tæller 4 selskaber med domi-  
cil i Danmark og 2 i  
Tyskland*



---

# NKT Cables

## - med vinden i ryggen

NKT Cables cementerede i 2006 sin position blandt de toneangivende udbydere af energikabler i Europa - dels via en betydelig organisk vækst, dels via akkvisition af den tjekkiske kabelproducent Kablo Elektro, der med virkning fra 2. januar 2007 er blevet en del af NKT Cables gruppen.

NKT Cables, der primært betjener de europæiske markeder, har produktionsenheder i Tyskland, Danmark, Tjekkiet, Polen, Norge og Kina. I 2006 etablerede NKT Cables eget salgskontor i Spanien.

På de europæiske markeder, hvor NKT Cables er repræsenteret, er virksomheden blandt de fem største indenfor sine primære forretningsområder:

Sammenlignelige virksomheder er franske Nexans, italienske Prysmian (tidligere Pirelli), hollandske Draka, amerikanske General Cable og polske Tele-Fonika.

### Direktion og ledergruppe

- › Dion Metzemaekers, adm. (52), hollandsk
- › Arend F. Knol (55), hollandsk
- › Asger Bruun-Christensen (58), dansk
- › Detlev Waimann (41), tysk
- › Peter Hawlan (42), østrigsk

*Forretningsaktiviteterne i NKT Cables er grundlæggende baseret på et omfattende elektroteknisk knowhow.*

*NKT Cables er i dag positioneret som en betydelig europæisk udbyder af lav-, mellem- og højspændingskabler, som henvender sig til el- og energisektoren.*

*NKT Cables udbyder tillige en række specialprodukter i form af kabeltilbehør, OPGW (optical ground wires - lynafleder med indbygget fiberoptisk funktion til kommunikation og/eller overvågning af kabelinstallationer) samt elektriske køreledninger til jernbaner.*



## MARKEDET I 2006

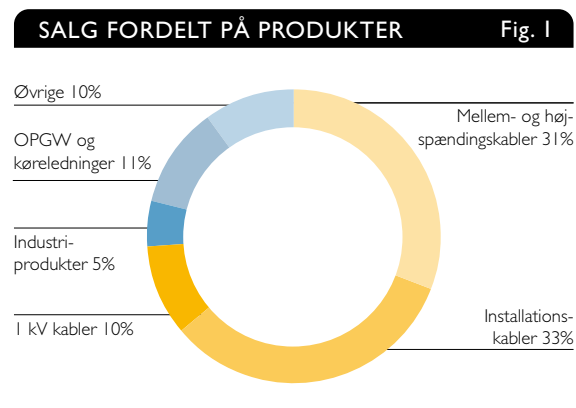
### Lavspænding

NKT Cables' lavspændingskabler, der udgør næsten halvdelen af virksomhedens omsætning, sælges til elgrossister til anvendelse i byggeindustrien. I 2006 har vi som følge af konjunkturudviklingen overordnet set oplevet en tilfredsstillende markedsudvikling indenfor dette segment. Vores primære markeder er Skandinavien, Østeuropa og England, og for disse markeder har især Skandinavien og Østeuropa i 2006 udvist et fortsat gunstigt konjunkturforløb. England har igen en årrække været præget af lav byggeaktivitet, men i løbet af 2006 har der været tegn på bedring. Det samme gælder det centraleuropæiske marked, herunder især Tyskland.

Salget af *installationskabler* ligger i niveauet 33% svarende til 1,7 mia. DKK af NKT Cables' omsætning. Kablerne anvendes i byggeindustrien. Afsætningen af disse kabeltyper følger således byggekonjunkturerne, der påvirkes af aktivitetsniveauet inden for såvel nybyggeri som renovering af eksisterende bygninger.

Yderligere ca. 10%, svarende til ca. 525 mDKK, afsættes i form af *1 kV kabler* til såvel elselskaber som byggeindustrien. Disse anvendes i den del af distributionsnettet som forbinder elforbrugeren med elnettet. Aktivitetsniveauet i dette markedssegment er både påvirket af byggeaktiviteten, og dermed etablering af nye elforbrugere, og af de tiltag, der sigter mod at erstatte eksisterende luftledninger med kabler lagt i jorden. En række storme specielt i Skandinavien har i kombination med stigende fokus på forsyningsikkerheden understøttet denne udvikling, idet luftledninger er meget sårbare over for nedfaldne træer og grene.

Endvidere afsættes ca. 5%, svarende til i niveauet 250 mDKK, i form af en række *lavspændingsprodukter* til forskellige industrielle formål.



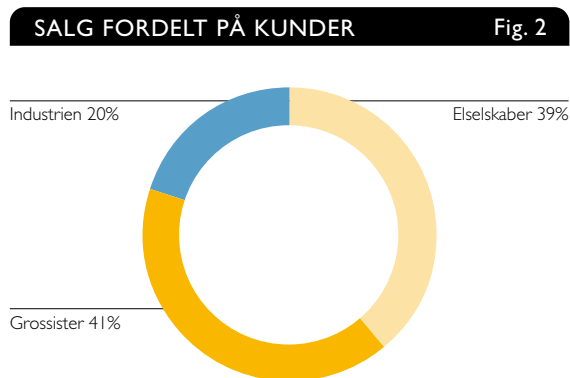
### Mellem- og højspænding

Mellem- og højspændingskabler samt kabeltilbehør afsættes primært til elselskaberne. Endvidere tilbyder NKT Cables ydelser, der knytter sig til installation af disse kabeltyper. Aktivitetsniveauet på mellem- og højspændingskabelområdet har i 2006 været 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. Målet hermed er at sikre kvaliteten af elnettene og dermed en øget forsyningsikkerhed.

Salget af mellem- og højspændingskabler, inklusive tilbehør og installationsydelser, ligger i niveauet 31% svarende til 1,6 mia. DKK af NKT Cables' omsætning.

De primære markeder for NKT Cables er Skandinavien, Tyskland, Frankrig, England og Spanien. I samtlige markeder opleves en stigende efterspørgsel, der grundlæggende er drevet af behov for mere kapacitet på grund af voksende elforbrug, samt af et behov for vedligeholdelse/udskiftning af eksisterende kabler i elnettet.

Se også omtalen på side 27 "Det fremtidige elmarked".



### OPGW og elektriske køreledninger

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

NKT Cables har en nichestrategi omfattende elektriske køreledninger til jernbaner. Dette marked har i 2006 udviklet sig tilfredsstillende. 11% af omsætningen relaterer sig til disse to forretningsområder.



## NKT CABLES I 2006

Igennem 2006 har NKT Cables fortsat udbygningen af sin position som udbyder af el- og energikabler til det europæiske marked. Med afviklingen i tidligere år af en række forretningsområder uden for kerneforretningen (eks. emaljetrådkabler og -ledninger), er fokus nu yderligere skærpet mod el- og energisegmentet (dvs. installationskabler og kabler til distributions- og transmissionsnettet).

Kombinationen af den positive udvikling, som på globalt plan har fundet sted i disse segmenter, og den stærke position, som NKT Cables har erhvervet via sin kundefokuserede strategi, resulterede i 2006 i en attraktiv forretningsmæssig fremgang.

I Danmark havde NKT Cables fortsat omfattende leverancer af mellem- og højspændingskabler samt udførelsen af installationsopgaver. Indenfor forretningssegmentet "lavspændingskabler" fortsatte de igangværende initiativer vedrørende "intelligente pakkeløsninger" og "modulopbyggede plug-in installationssystemer" - i en tæt dialog med installatørkredsen med det sigte at opnå en øget indsigt og forståelse for relevante bruger- og markedsforhold.

I Norge udbyggede NKT Cables i 2004 sin tilstedeværelse via ejerskab af selskabet Odin Kabel (nu NKT Cables as). NKT Cables bliver nu betragtet som en lokal procent i Norge.

I Tyskland er den øgede efterspørgsel efter mellemspændingskabler, som startede i anden halvdel af 2005, fortsat igennem hele 2006. Et højt efterspørgsniveau forventes ligeledes at blive tilfældet i de kommende år. For bedre at kunne imødekomme kundekredsens behov for "fleksibilitet og timing" i forbindelse med den store efterspørgsel har NKT Cables iværksat aktiviteter med henblik på at kunne servicere kundekredsen på disse nye præmisser. Fabrikken i Nordenham, der fremstiller kabeltilbehør, fik sin første kommercielle ordre på et nyudviklet kabinet (elinstallationskab), der giver mulighed for, at elskaberne kan udleje kabinetets "facader" som reklameplads.

I Spanien etablerede NKT Cables sig med eget salgs- og servicekontor med henblik på at kunne servicere sin nye, spanske kundekreds i energisektoren fra lokalt domicil.

I England har NKT Cables vundet et stort højspændingsprojekt for National Grid i London. Dette projekt er planlagt realiseret i perioden frem til 2011. NKT Cables vil således være produktionsmæssigt involveret i dette projekt i perioden 2008-2010.

I september måned overtog NKT Cables en aktiepost, der hidtil havde tilhørt IØ Fonden, og blev hermed 100% ejer af det tjekkiske selskab NKT Cables s.r.o. i Kladno. Med godkendelse fra såvel de tjekkiske som de slovakiske konkurrencemyndigheder kunne NKT Cables i januar 2007 overtage ejerskabet af kabelproducenten Kablo Elektro, der har produktion i henholdsvis Vrchlaví og Velké Meziříčí i Tjekkiet.

## HOVEDTAL

Beløb i mDKK	2006	2005	2004	2003
Omsætning	5.268	3.529	2.934	2.718
EBITDA	364	242	189	166
EBIT	302	175	136	104
Capital employed	1.243	906	604	550
Investeringer i materielle aktiver, netto	156	105	59	55
Antal ansatte, gennemsnit	2.005	1.939	2.249	2.438

Akkvisitionen af Kablo Elektro vil styrke NKT Cables' fundament for yderligere fremgang i Østeuropa.

I Polen fortsatte NKT Cables udbygningen og konsolideringen af sin fabrik i Warszowice, der fremstiller installationskabler. Her blev byggeriet af en fabriksal nr. to påbegyndt med sigte på at stå klar midt i 2007.

Den fortsatte strøm af leverancer af 150 kV kabler til et tidligere påbegyndt højspændingsprojekt i Asien forløb tilfredsstillende - om end noget langsommere end oprindeligt forventet. Forsinkelserne i 2006, der skyldtes forhold uden for NKT Cables, har ikke haft negative følgevirkninger.

I Kina oplevede NKT Cables øgede afsætningsmuligheder indenfor mellemspændingskabler og indenfor jernbaneprodukter (elektriske køreledninger), hvor NKT Cables er førende udbyder i Kina. Indenfor sidstnævnte har NKT Cables etableret produktion af kobber/magnesium stænger, der er råvareproduktet i de elledninger, som anvendes til højhastighedstogbaner. I 2006 har NKT Cables endvidere etableret en joint venture aktivitet med Changzhou Senyuan Switch Co. med sigte på fremstilling af tilbehør til mellemspændingskabler til det kinesiske marked. Dette samarbejde er fortsat også efter at Senyuan i august måned blev amerikansk ejet.

NKT Cables' udviklingsaktivitet - "Ultera™" - sammen med amerikanske Southwire Company - lancerede i september et superlederkabelsystem - det første af sin art, der er sat i drift i et kommercielt elnet i USA (The Bixby project i Co-

lumbus, Ohio). Det forventes, at dette pionerprojekt i de kommende år vil skabe øget interesse for anvendelse af superlederteknologien i den amerikanske elsektor, fordi denne teknologi gør det muligt at transmittere og distribuere energi via plads- og ressourcebesparende løsningsmodeller.

Også i 2006 havde NKT Cables et kraftigt fokus på miljømæssige foranstaltninger, som løbende blev udbygget med nye initiativer på både de interne og de eksterne fronter: På fabrikken i Asnæs, Danmark, er der igangsat en række tiltag på det medarbejderrelaterede sundheds- og sikkerhedsområde, og på genbrugsfabrikken i Stenlille er et nyt koncept for håndtering af skrot taget i brug. I Nordenham, Tyskland, eliminerer en robot al menneskelig kontakt med den maling, der anvendes til overfladebehandling, og hos Kladlo i Tjekkiet sker al intern transport nu via kraner, hvorved transport med motoriserede gaffeltrucks er minimeret.

Den markante vækst, som NKT Cables har oplevet igennem de seneste år, har givet anledning til øget pres på produktionen af mellem- og højspændingskabler - med flaskehalsproblemer til følge. Disse problemer er håndteret i 2006, således at NKT Cables' leveringsevne fremadrettet bliver forbedret i forhold til tidligere.

## BELYSNING AF ÅRETS RESULTATER

NKT Cables realiserede en omsætning på 5.268 mDKK svarende til en organisk vækst på 18% og overgik de oprindelige forventninger om en vækst i niveauet 6%. Med et realiseret

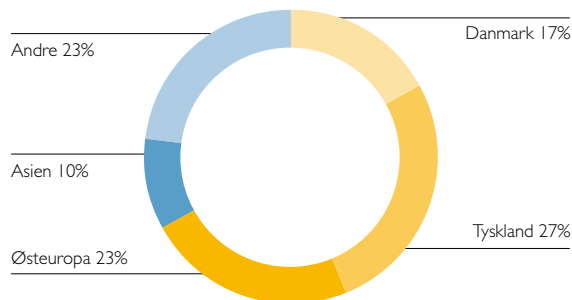


resultat på 302 mDKK er der tale om en EBIT-margin på 5,7% og en resultatfremgang på 127 mDKK.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev 364 mDKK svarende til 6,9%, hvilket er på niveau med året før. Det er meget tilfredsstillende set i lyset af den kraftigt forøgede omsætning, hvor stigende metalpriser har bidraget med 896 mDKK, hvilket alt andet lige udvander overskudsgraden.

Resultatfremgangen afspejler den effektivitet og stabilitet, der er opnået i NKT Cables over de sidste par år som resultat af de gennemførte restruktureringsiltag i en række enheder. Ligeledes medfører den organiske vækst på 18% en bedre kapacitetsbelægning, hvilket har bidraget til resultatudviklingen.

**SALG FORDELT PÅ GEOGRAFIER** Fig. 3



Se også kommentarerne til NKT Cables' omsætning og driftsudvikling i regnskabsomtalen for koncernen på side 10-11.

### Valutaforhold

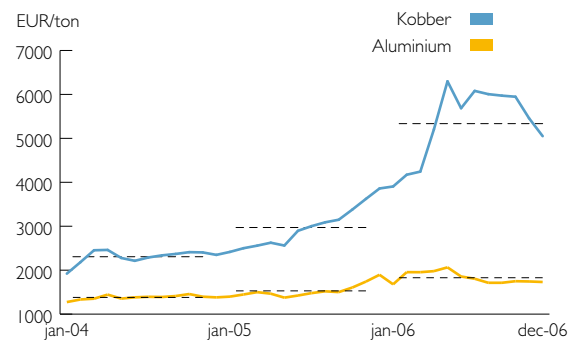
Af NKT Cables' omsætning opnås 49% ved salg i eurozonen eller Danmark, mens de resterende 51% opnås ved afsætning på andre markeder, hvilket indebærer en valutafølsomhed omsætnings- og indtjeningsmæssigt. I 2006 har valuta-

erne på hovedmarkederne Polen (+3%), Tjekkiet (+5%), England (uændret) og Kina (uændret) samlet set forøget omsætningen med ca. 51 mDKK.

### Metalpriser

Metal - primært kobber og aluminium - udgør den væsentligste råvare ved kabelproduktion og udgør gennemsnitligt ca. 40% af salgsprisen for produkterne ved det nuværende salgsmiks. Dette kan variere fra 20% til 70% afhængig af det enkelte produkts type og kompleksitet.

**METALPRISER** Fig. 4



Sammenfattende vurderer vi, at indtjeningen over tid er neutral over for ændringer i metalpriser. Omsætningen derimod svinger i takt med metalprisudviklingen og for 2006 vurderes omsætningen af denne grund at være forøget med ca. 896 mDKK i forhold til 2005.

Den gennemsnitlige kobberpris i 2006 er 80% højere end året før, og for aluminiums vedkommende er der tale om en stigning på 20%.

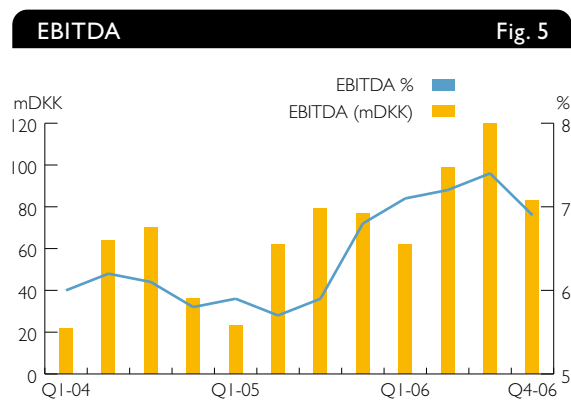
### Driftsudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) i 2006 udgør 364 mDKK svarende til 6,9% af omsætningen. Året før var resultatet 242 mDKK eller 6,8% af omsætningen. Til illustration af



det udtalte sæsonmønster samt udviklingen i rentabiliteten er i figur 5 vist, hvorledes EBITDA har udviklet sig de forgangne 12 kvartaler, samt hvorledes EBITDA-marginen har udviklet sig på rullende 12-måneders basis.

Det fremgår heraf, at NKT Cables har et typisk sæsonforløb med højest aktivitet koncentreret omkring andet og tredje kvartal. Efter at have fastholdt en stabil indtjening i niveauet 6% de foregående år er der realiseret et niveauskift til 6,9% i 2006. Dette er opnået på trods af de kraftigt stigende metalpriser, som alt andet lige udvander den procentuelle driftsmargin. Den realiserede margin på 6,9% for helåret 2006



**NETTORENTEBÆRENDE GÆLD** Fig. 6

Beløb i mDKK	2006	2005	2004
Primo saldo	(244)	(133)	(110)
Kapitaltilførsel/Udbytte	(56)	(22)	0
Renteudgifter	(27)	(24)	(22)
	(327)	(179)	(132)
Afløb, restruktureringshensættelser	(4)	(6)	(11)
Akquisitioner	(58)	0	(37)
Frit cash flow m.v.	(64)	(59)	47
Ultimo saldo	(453)	(244)	(133)

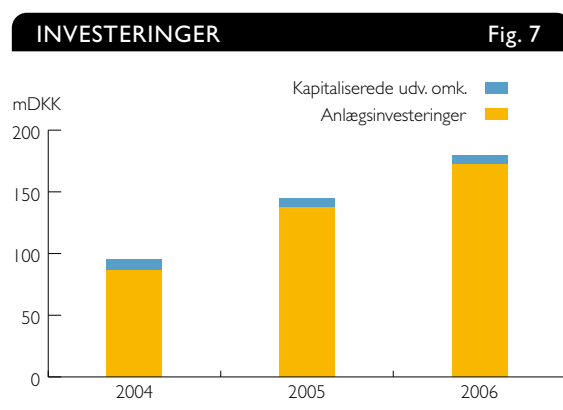
svarer til en margin på 8,3% målt på en omsætning opgjort i uændrede metalpriser. På den baggrund vurderes den opnåede driftsindtjening som tilfredsstillende.

### Cash flow

Den likviditetsmæssige udvikling i 2006 er påvirket af den kraftige organiske vækst samt af de fortsat stigende metalpriser. Der er i året realiseret et negativt frit cash flow på 64 mDKK efter pengebinding i arbejdskapital med i alt 184 mDKK. Det vurderes at stigende metalpriser isoleret set har påvirket cash flowet negativt med ca. 150 mDKK.

### Investeringer

Investeringer i anlægsaktiver har i 2006 udgjort 168 mDKK. Tallet er 25% højere end året før, og det afspejler en række igangsatte investeringer i organisk vækst. Endvidere er der investeret 8 mDKK i aktiverede udviklingsomkostninger og andre immaterielle aktiver vedrørende højspændingskabler og tilbehør.



På grund af den kraftige vækst i afsætningen har NKT Cables hele 2006 opereret med en høj kapacitetsudnyttelse. Som følge heraf gennemfører vi en række investeringer i såvel produktionsudstyr som produktudvikling på selskabets fabrikker i Tyskland, Danmark, Polen, Tjekkiet og Kina. Disse in-



### KABLER I LANGE BANER

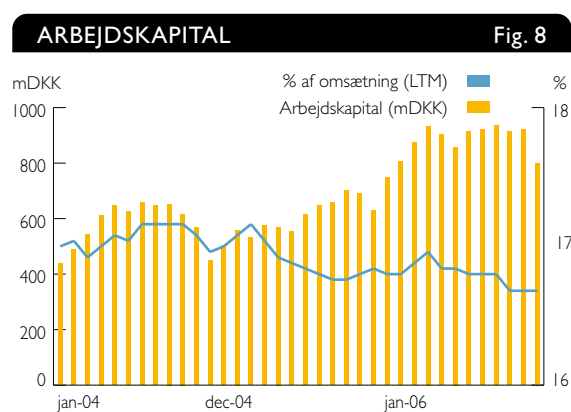
Operatør Henning Jensen har været ansat i NKT Cables Danmark siden september 1990. Han arbejder med shippingopgaver for de produkter, der leveres ud af lavspændingsfabrikken i Asnæs.

vesteringer skal allerede fra og med 2007 bidrage til høj leveringssikkerhed af alle kabeltyper.

Investeringerne i 2006 på 176 mDKK skal ses i forhold til de samlede afskrivninger og amortiseringer på 62 mDKK.

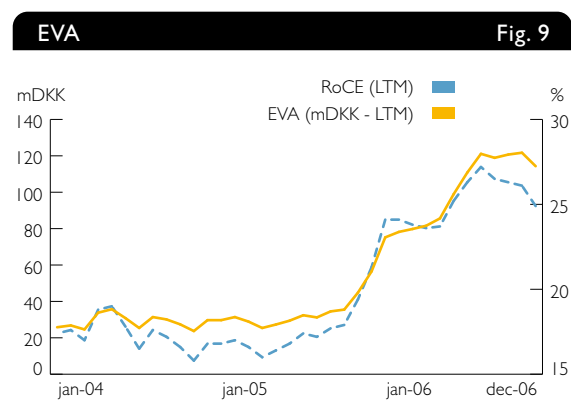
## Arbejdskapital

I de seneste år er der arbejdet systematisk på at reducere kapitalbindingen i arbejdskapitalen, hvilket i 2006 har reduceret 12 måneders gennemsnittet af arbejdskapital (LTM) i procent af helårsomsætningen til 16,7%. Det skal ses i forhold til 17,1% primo året.



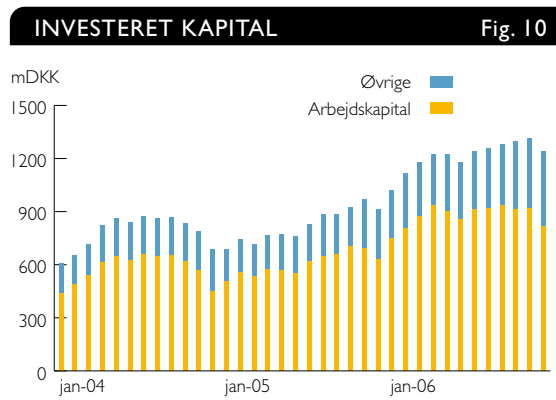
## Værdiskabelse

Målsætningen om værdiskabelse til gavn for NKT's aktionærer opnår vi bl.a. ved, at der i de kapitalintensive dele af koncernen implementeres styringsværktøjer m.v., som skal sikre at investeringer giver et afkast, som mindst svarer til kapitalgivernes afkastkrav. Ved det øjeblikkelige renteniveau og under hensyntagen til risikoprofilen i NKT Cables stilles der krav om, at investeringer som minimum skal give et afkast på 8% efter skat. Under hensyntagen hertil kan det "økonomiske resultat" (EVA) beregnes, idet det løbende driftsresultat



(EBIT) fratrækkes fuld skat samt kapitalomkostninger beregnet som 8% af den investerede kapital.

I figur 9 ses udviklingen i EVA og afkast af investeret kapital (RoCE) målt på rullende 12-måneders basis. Det fremgår heraf, at NKT Cables i 2006 har forbedret den tilfredsstillende værdiskabende position yderligere svarende til et afkast af den investerede kapital i niveauet 25% før skat og til 18% efter skat.



Det fremgår af figur 10 at den investerede kapital over den viste 3-årige periode er fordoblet fra 600 mDKK til 1,2 mia. DKK, primært drevet af forøget arbejdskapital, men også som resultat af stigende investeringer i yderligere produktionskapacitet.

Kombinationen af fortsatte investeringer i NKT Cables og et stigende afkastniveau har i 2006 forøget EVA til et niveau over 100 mDKK, hvilket er meget tilfredsstillende.

## FORVENTNINGER TIL 2007

Forudsat uændrede valutakurser og lavere metalpriser forventer NKT Cables en omsætning i niveauet 6,8 mia. DKK i 2007, hvilket svarer til en organisk vækst i niveauet 15%.

Indtjeningsmæssigt forventes en overskudsgrad (EBIT) i niveauet 6,4%.

## RISIKOFORHOLD

### Kommercielle 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 lave enhedsomkostninger samt etablere et nært samspil med virksomhedens kunder:

Nøglen hertil er "kritisk masse", hvilket vil sige, at NKT Cables skal fremstille de enkelte produktkategorier i seriestørrelser, der er så store, at man kan levere produkterne til attraktive priser samtidig med at NKT Cables opnår en fornuftig margin herpå. 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 produkt-sortiment, udnyttelse af krydssalg og penetrering af eksportmarkeder - samtidig med en kraftig fokus på optimering af samspillet med kunderne.

## Finansielle risici

NKT Cables' finansielle risikoprofil knytter sig til de parametre, som er beskrevet på side 86.

## Konjunkturfølsomhed

For NKT Cables' vedkommende vurderer vi, at ca. halvdelen af NKT Cables' omsætning - primært den del af omsætningen, som vedrører lavspændings- og visse metalprodukter - er konjunkturfølsom. Det skyldes, at forbruget af disse produkter har sammenhæng med byggeaktiviteter og med industriproduktion, der er udtalt konjunkturfølsomme.

Den resterende omsætning vedrører mellem- og højspændingsprodukter, som hovedsagelig afsættes til energisektoren. Vi vurderer, at aktivitetsniveauet i denne sektor ikke er særlig konjunkturfølsomt, da det fortrinsvis er styret af vedligeholdelsesnødvendigheden i det eksisterende elnet - og i mindre grad af behovet for kapacitetsudvidelser i nettet.



## Det fremtidige elmarked

Ud over efterspørgslen drevet af behovet for øget kapacitet og forsyningsikkerhed i de nuværende elnet vil også en række andre forhold præge den fremadrettede efterspørgsel efter energikabler. Eksempel herpå er først og fremmest miljøhensynet, der peger i retning af øget udnyttelse af vedvarende energi, hvilket allerede nu afspejles i store investeringer i vindenergi. Placeringen af vindmølleparker sker som oftest på isolerede steder, hvorfra der vil være behov for nyetablering af kabelforbindelser, som kan transportere strømmen fra vindmøllerne frem til det eksisterende elnet.

Et andet forhold er, at der fra politisk side er fokus på at sikre en højere grad af forsyningsikkerhed i Europa - på tværs af landegrænser. Dette er afspejlet i EU-kommissionens udspil i januar 2007 til en ny energipolitik, som indeholder forslag til yderligere liberalisering af det europæiske elmarked. Når de politiske planer er en realitet, bliver der behov for nye kabelforbindelser, som skal forbinde elnettene de enkelte lande imellem.

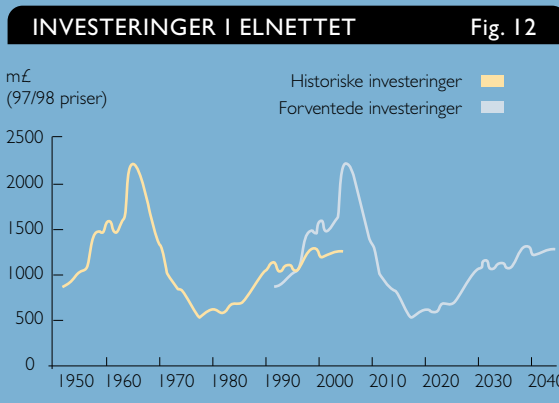
Udviklingen på det europæiske elmarked er illustreret i figur 11, hvor data fra det Internationale Energi Agentur (IEA) har påvist udviklingen fra 1990 til 2004 samt forventningen til udviklingen frem til 2030. Det fremgår heraf, at der i Europa forventes et fortsat stigende forbrug af el, som er drevet af økonomisk vækst. I perioden frem til 2015 forventes en årlig vækstrate i niveauet 1,6%, hvorefter den forventes at falde til 1,2% årligt. Det fremgår også, at der forventes at ske et skift i retning af større anvendelse af vedvarende energi, hvilket - som nævnt - vil understøtte efterspørgslen efter energikabler.

IEA forudsiger en investering i niveauet 10.000 mia. DKK (nutidskrøner) i elsektoren i Europa frem til 2030, hvoraf 60% relateres til produktionskapacitet og 40% til transmissions- og distributionsudstyr. NKT Cables adresserer sidstnævnte, der forventes at repræsentere i niveauet 175 mia. DKK årligt,

DET EUROPÆISKE ELMARKED		Fig. 11			
	1990	2004	2015	2030	
Årlig elproduktion (TWh)	2.632	3.429	4.082	4.860	
Årlig vækstrate		1,9%	1,6%	1,2%	
Fordeling af produktion:					
- Kul-, olie-, gas-, atom- og vandkraft		95%	90%	83%	
- Vedvarende energi (vind, sol, etc.)		5%	10%	17%	
Årlig befolkningstilvækst		0,5%	0,3%	0,1%	
Årlig BNP-vækst		2,2%	2,3%	1,8%	

og hvor energikabler, installationsomkostninger og omformere udgør de væsentligste komponenter:

De fremadrettede investeringer forventes fordelt med 45% på udskiftning af eksisterende kapacitet og 55% på tilførsel af ny kapacitet. Der forventes således et højt aktivitetsniveau med vedligeholdelse og udskiftning af det eksisterende elnet. Figur 12 viser den tidsmæssige etablering af elnettet i England. Ligeledes er illustreret hvorledes udskiftningstakten bør ske, idet kablerne forventes at have en levetid på omkring 40 år:



Kilde: Prof. Robin MacLaren, Managing Director, Scottish Power Transmission & Distribution

---

# Nilfisk-Advance - i styrket form

I 2006 blev den omfattende integration af aktiviteterne i Nilfisk-Advance og ALTO tilendebragt. Forretningssystemerne er blevet samordnet og effektiviseret. Nilfisk-Advance er klar til yderligere ekspansion, og akquisition af den amerikanske producent af tæpperensere, U.S. Products, er et yderligere skridt i denne retning.

Nilfisk-Advance er én af verdensmarkedets førende udbydere af professionelle rengøringsmaskiner med et produktprogram, der omfatter både støvsugere og maskiner til vask, fejning og polering, rensning af tæpper og tekstiler samt et omfattende sortiment af højtryksrensere.

Kunderne betjenes af Nilfisk-Advances salgs- og serviceselskaber i et nøje samspil mellem virksomhedens produktionsenheder i Danmark, Italien, Ungarn, USA og Kina - samt af et omfattende net af forhandlere. Således er Nilfisk-Advance repræsenteret med egne selskaber i 35 lande.

Sammenlignelige virksomheder er amerikanske Tennant, tyske Kärcher og Hako samt italienske IPC. Det er vores vur-

dering at Nilfisk-Advance og disse udbydere tilsammen har en markedsandel i niveauet 40% af verdensmarkedet for professionelle og industrielle rengøringsmaskiner. Det resterende marked deles af et stort antal mindre producenter.

## Direktion

- > Jørgen Jensen, adm., (38)
- > Christian Cornelius-Knudsen (42)
- > Anders Terkildsen (44)
- > Dan Stig Jensen (43)
- > Morten Johansen (40), tiltrådt 1.2.2007



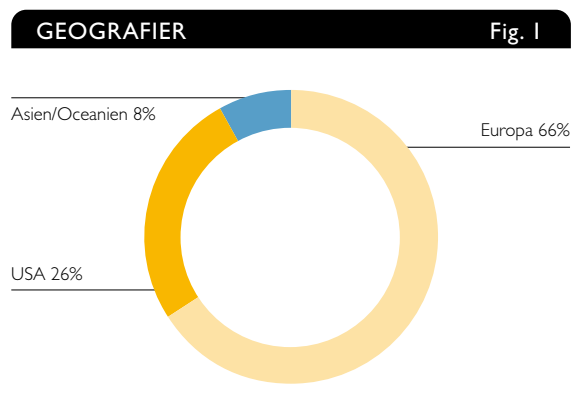
*I 2006 lancerede Nilfisk-Advance 18 nye rengøringsmaskiner.*

*På billedet ses én af de nye maskiner, der kan vaske og tørre gulve i samme arbejdsgang. Maskinen har en række attraktive facetter i form af lav motorstøj, reduceret forbrug af vand og sæbe, og dens batteri har lang levetid, før der er behov for genopladning.*

*Det er sigtet løbende at udbyde nye, innovative rengøringsmaskiner, der kan bidrage til at reducere de omkostninger, der er forbundet med rengøringsarbejde.*

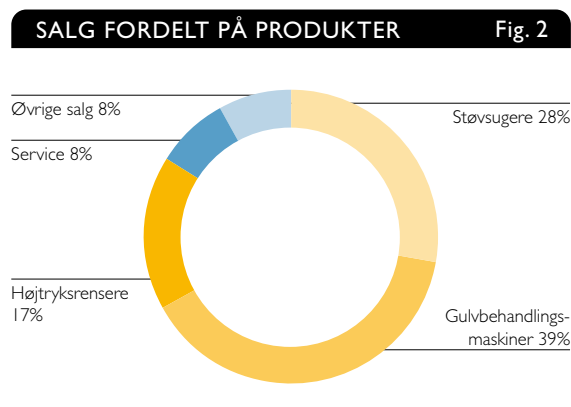
## MARKEDET I 2006

Det *kommercielle marked*, der omfatter rengørings- og facility management selskaber, institutioner, skoler, supermarkeder, hoteller og detailbutikker, udviklede sig positivt i 2006, hvor især de europæiske og asiatiske markeder udviste pæn vækst. På det amerikanske marked oplevede vi en lavere vækst. For 2007 forventer vi fortsat pæn vækst på alle hovedmarkeder:



Det *industrielle marked*, der omfatter virksomheder indenfor produktion og distribution, aftager især de større maskiner, som kan håndtere vask, fejning og støvsugning af områder med tung og snavset trafik. Til dette marked tilbyder Nilfisk-Advance tillige en række special- og ofte kundetilpassede rengøringsmaskiner, som benyttes i specifikke sammenhænge - bl.a. i halvleder-, metal- og fødevarerindustrien. I 2006 så vi en pæn efterspørgsel på det industrielle marked, hvilket forventes at fortsætte i 2007.

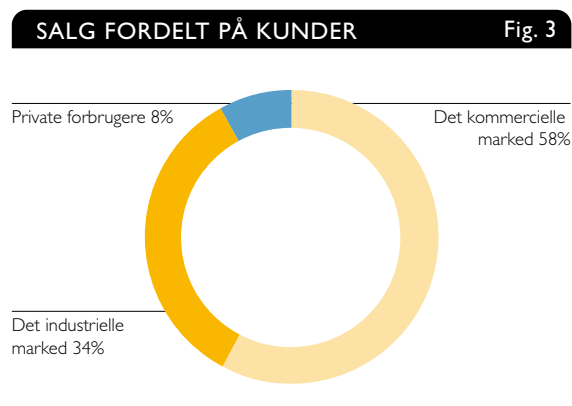
*After-sales service* i form af reparationservice og reservedelssalg er en væsentlig konkurrenceparameter. *After-sales service* elementet spiller således en betydelig rolle, når Nilfisk-Advance skal afgøre, hvilke afsætningskanaler, der skal



benyttes i de enkelte lande. *After-sales service* opgaver varetages i et samspil mellem Nilfisk-Advances salgsdatterselskaber og det omfattende forhandlernet.

*Private forbrugere* serviceres på udvalgte markeder via Nilfisk-Advances autoriserede forhandlere. I 2006 har vi oplevet et uændret niveau i salget af husholdningsprodukter, hvilket er drevet af en bevidst yderligere fokusering på udvalgte markeder:

Se også beskrivelsen på side 35 "Nye markeder for rengøringsmaskiner".



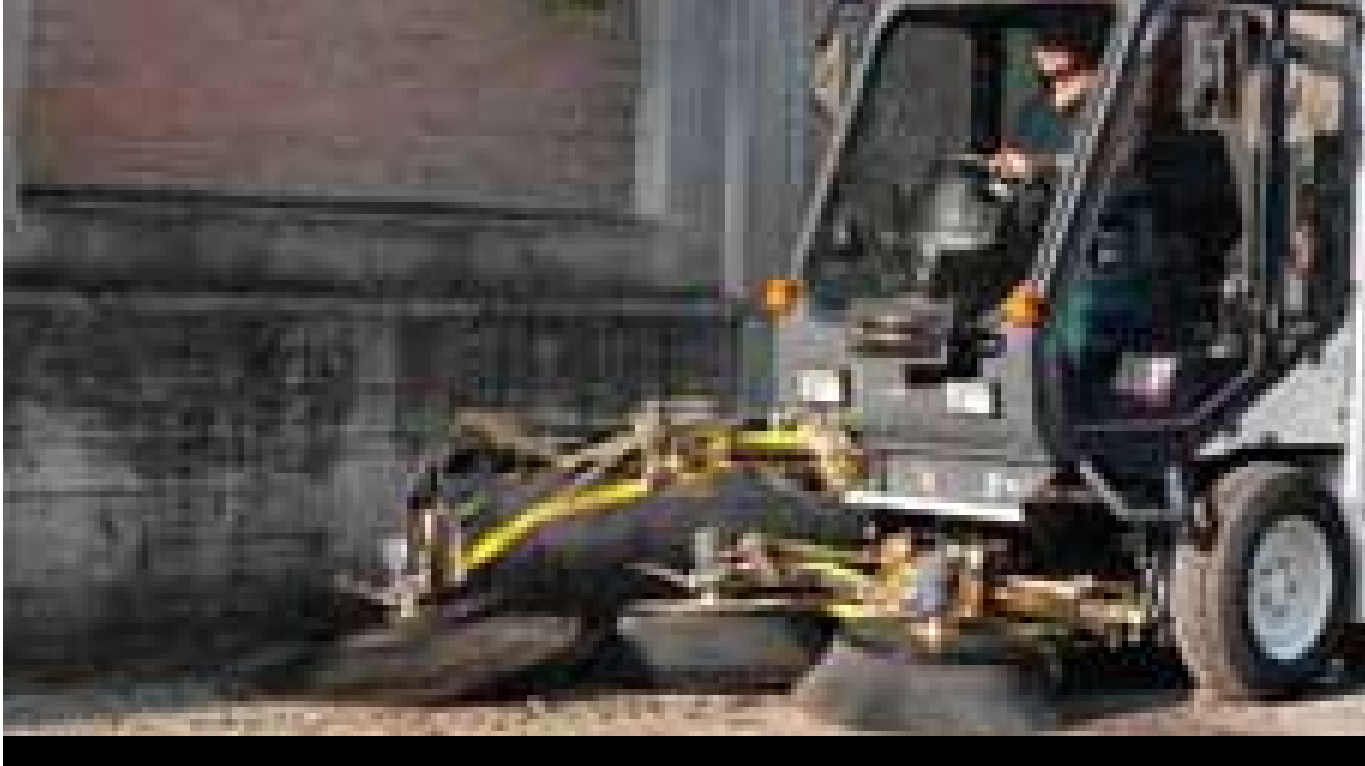
## NILFISK-ADVANCE I 2006

Nilfisk-Advance realiserede i 2006 en organisk vækst på 6,8%. Denne vækst er baseret dels på en succesfuld lancering af 18 nye produkter dels på udviklingen af eksisterende markeder:

De salgsselskaber, der blev etableret i 2005 i henholdsvis Mexico, Tyrkiet, Finland og Ungarn, viste god fremgang. 2006 blev rundet af med akquisitionen af amerikanske U.S. Products, som især udbyder et stort produktprogram indenfor tæpperensere.

Bestræbelserne på at reducere forretningskompleksiteten fortsatte igennem hele 2006. I Nordamerika blev flytningen af produktionen fra Bowling Green til hovedfabrikken i Plymouth afsluttet, mens optimeringen af den samlede produktion fortsat pågår. Lukningen af produktionen i Åmål, Sverige, og den følgende flytning til Ungarn forløb også efter planen.

Integrationen af ALTO, der blev igangsat umiddelbart efter købet i 2004 er afsluttet i 2006. De tiltag, der blev besluttet i



forbindelse med købet af ALTO, er således gennemført, og det forventede besparelsesgrundlag vil blive opnået i perioden frem til 2008.

Det blev i 2006 besluttet at afvikle produktionen af Gerni højtryksrensere og integrere salgsorganisationen i Nilfisk-ALTO. Tiltaget vil både reducere kompleksiteten i højtryksrenserforretningen og samtidig styrke Nilfisk-ALTO varemærket.

For Nilfisk-Advance er det et væsentligt led i den løbende forretning at introducere nye og innovative produkter. I 2006 blev der lanceret 18 nye produkter. Sigtet hermed er at bidrage med opdaterede produktløsninger, som sætter kunderne i stand til at reducere de omkostninger, der er forbundet med rengøringsprocessen. Det er derfor af stor betydning, at nye produkter både tilbyder kunderne supplerende muligheder samtidig med, at forholdet mellem pris og kvalitet til stadighed forbedres.

Af produktintroduktioner bør fremhæves lanceringen af den nye mellemstore "walk-behind" serie af gulvaskemaskiner, som dækker kundesegmenterne rengøringsselskaber, institutioner og lettere industri. Den nye maskiserie er baseret på en designplatform, der er karakteriseret ved lavere støjniiveau, nemmere håndtering/betjening samt en høj kvalitet. I 2006 har Nilfisk-Advance tillige udviklet en løsning til dosering af kemikalier og samtidig vandbesparelse. Hermed kan der nu på alle gulvaskemaskiner tilbydes en ECO Dosages Solution (EDS), som gør det nemmere og billigere for kunden at anvende kemikalier samt at minimere vandforbruget.

Endvidere blev der lanceret en ny kompakt batteridrevet fejmaskine, som henvender sig til mindre virksomheder og institutioner. Indenfor programmet af gadefejmaskiner er der tale om en opgradering af eksisterende produkter med en generel forbedring af ydelses/pris forholdet.

Indenfor højtryksrensere har Nilfisk-Advance lanceret to nye nøgleprodukter: Dels en kompakt professionel koldtvandsrenser, som henvender sig til volumenmarkedet, dels en kompakt varmtvandsrenser, der har udfyldt et hul i det hidtidige produktsortiment.

Endelig blev der introduceret en række nye højtryksrensere samt tre nye støvsugere til forbrugersegmentet. Til det professionelle støvsugermarked er der introduceret både specialindustri støvsugere samt støvsugere til kommercielt brug (rengøringsselskaber samt lettere industri).

For de kommende år er der - i lighed med tidligere år - planlagt fortsat omfattende aktiviteter omkring introduktion af nye produkter:

Med sigte på at øge fokus på Nilfisk-Advances "supply chain" og for at styrke koncerndirektionen er Dan Stig Jensen den 1. oktober 2006 indtrådt i koncerndirektionen med ansvar herfor.

Endvidere er Morten Johansen den 1. februar 2007 indtrådt som ny finans- og økonomidirektør (CFO) efter at Claus Michelsen forlod Nilfisk-Advance den 1. oktober 2006.

## HOVEDTAL

Beløb i mDKK	2006	2005	2004	2003
Omsætning	5.439	5.113	4.111	2.701
EBITDA	636	469	189	276
EBIT før særlig post (jvf. side 14)	508	334	78	163
Capital employed	2.369	2.414	1.969	1.280
Investeringer i materielle aktiver, netto	(132)	22	102	47
Antal ansatte, gennemsnit	3.868	3.838	3.310	2.049

## BELYSNING AF ÅRETS RESULTATER

Nilfisk-Advance realiserede en omsætning på 5.439 mDKK i 2006. Justeret for valutakursændringer og akquisitioner udgjorde den organiske vækst 6,8% i 2006 svarende til niveauet de foregående 3 år:

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA), der udgjorde 636 mDKK, indeholder avancer ved salg af ejendomme samt mindre restruktureringshensætter med en nettoindtægt på 108 mDKK. Justeret herfor er driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) på 528 mDKK svarende til 9,7% af omsætningen. Driftsresultatet - EBIT før særlig post - blev 400 mDKK eksklusive ovennævnte poster af engangskaraktter. Det svarer til en overskudsgrad (EBIT) på 7,4%.

Den positive resultatudvikling i de foregående år er således fastholdt i 2006. Baggrunden er den organiske vækst, der er drevet frem af mange nye produktlanceringer og tiltag, som sigter mod kontinuerligt at effektivisere forretningssystemet.

Se også kommentarerne til Nilfisk-Advances omsætning og driftsudvikling i regnskabsomtalen for koncernen på side 11.

### Valutaforhold

Af Nilfisk-Advances omsætning opnås ca. 26% ved salg i dollar og 8% ved salg i asiatiske valutaer, hvilket indebærer en valutafølsomhed omsætnings- og indtjeningsmæssigt. I 2006 har valutakurserne udvist stabilitet i sammenligning med 2005 og ændrede valutakurser har netto kun reduceret omsætningen med 19 mDKK.

### Organisk vækst

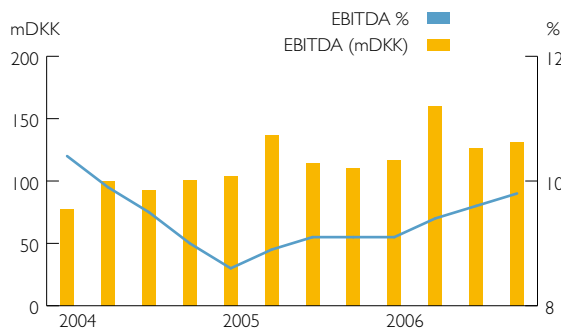
Omsætningsudviklingen målt i faste valutakurser har i 2006 udvist en vækst på 6,8%, hvilket dækker over en vækst på 2,8% i USA, 7,2% i Asien/Oceanien og 8,4% i Europa.

### Driftsudvikling

For 2006 blev der opnået en overskudsgrad før afskrivninger (EBITDA) på 9,7% mod 9,2% året før (ekskl. poster af engangskaraktter). Udvikling i rentabiliteten i figur 4 viser hvorledes EBITDA har udviklet sig de foregående 12 kvartaler, samt hvorledes EBITDA-marginen har udviklet sig målt på rullende 12-måneders basis.

EBITDA

Fig. 4



I såvel 2005 som 2006 er de viste indtjeningsniveauer justeret for poster af engangskaraktter. I 2006 er der således korrigeret for avancer ved salg af en række ejendomme samt for mindre restruktureringshensættelser. Netto svarer dette til en indtægt på 108 mDKK.

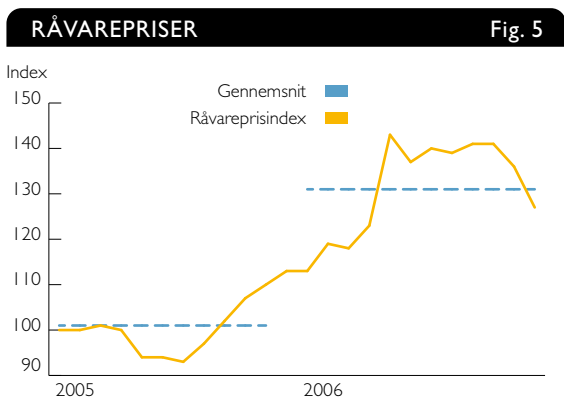


Indtjeningsudviklingen i 2006 har været tilfredsstillende ikke mindst set i lyset af stigende råvarepriser:

## Råvarepriser

Til illustration af hvorledes ændringer i råvarepriser påvirker omkostningsbasen i Nilfisk-Advance viser vi i figur 5 et råvareprisindex for de væsentligste af de råvarer, som indgår i Nilfisk-Advances produkter. Det drejer sig om plast, rustfrit stål, kobber, bly og aluminium.

Figuren viser et vægtet index af udviklingen i disse råvarer igennem de seneste 2 år, og den viser at der i 2006 er sket et niveauskift i opadgående retning, således at gennemsnittet for 2006 er ca. 30% højere end det foregående år.



Dette illustrerer Nilfisk-Advances behov for løbende at kunne nedbringe sin omkostningsbase, idet materialeforbruget repræsenterer i niveauet 40% af den samlede omkostningsbase.

Det er i 2006 lykkedes at kompensere for de stigende råvarepriser i form af en række tiltag, hvor de væsentligste omfatter konsolidering og flytning af produktion til lavtlønsområder; koncentration af indkøb på færre leverandører; anvendelse af underleverandører i lavtlønsområder og ef-

ektiviseringer. Endvidere indgår det som et nøgleområde i forbindelse med produktudvikling at reducere fremstillingsprisen ved reduktion af kompleksitet, anvendelse af platformfilosofi samt ved at optimere materialeforbruget.

## Cash flow

Den likviditetsmæssige udvikling i 2006 har været påvirket af den fortsat høje vækst, der har medført stigende arbejdskapital. Denne udvikling er blevet yderligere forstærket af de mange igangsatte fabriksflytninger, som har medført ekstraordinære lageropbygninger til sikring af leveringsevne. Sammenfattende har dette belastet cash flowet negativt med 68 mDKK. Hertil kommer afløb på restruktureringshensættelser med i alt 106 mDKK, samt provenu ved salg af en række ejendomme med i alt 247 mDKK. Justeret for disse forhold er der realiseret et underliggende frit cash flow på 245 mDKK, hvilket er på linie med den positive udvikling fra de foregående år. Den nettorentebærende gæld udgør 1.048 mDKK mod 1.168 mDKK sidste år:

**NETTORENTEBÆRENDE GÆLD** Fig. 6

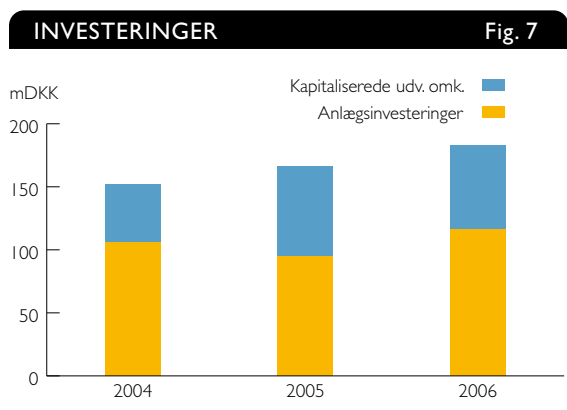
Beløb i mDKK	2006	2005	2004
Primo saldo	(1.168)	(1.073)	(466)
Kapitaltilførsel/Udbytte	(127)	(30)	170
Renteudgifter	(57)	(52)	(39)
	(1.352)	(1.155)	(335)
Akkvisitioner	(14)	(18)	(960)
Frit cash flow m.v.	318	(5)	222
Ultimo saldo	(1.048)	(1.168)	(1.073)

## Investeringer

Investeringer i anlægsaktiver har i 2006 udgjort 116 mDKK, hvilket er på niveau med året før. Endvidere er der investeret 67 mDKK i aktiverede udviklingsomkostninger i forhold til 71



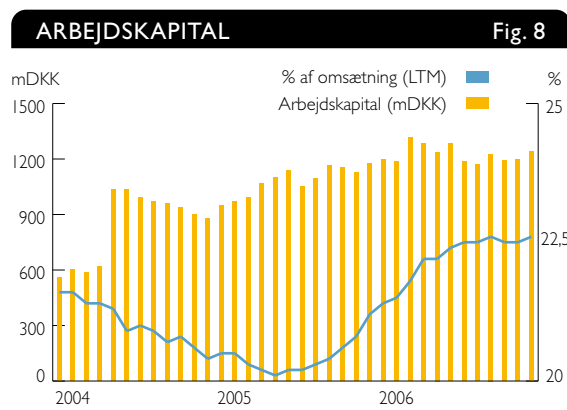
mDKK året før. De aktiverede udviklingsomkostninger har direkte sammenhæng med den intensive produktudviklingsindsats.



De samlede bruttoinvesteringer udgør således 183 mDKK mod 166 mDKK i 2005. Det skal ses i forhold til afskrivninger og amortiseringer på 128 mDKK.

## Arbejdskapital

I de seneste år er der arbejdet systematisk på at reducere kapitalbindingen i arbejdskapitalen, hvilket medio 2005 havde reduceret 12 måneders gennemsnittet af arbejdskapital i procent af helårsomsætningen til 20,1%. Fra medio 2005 til medio 2006 er

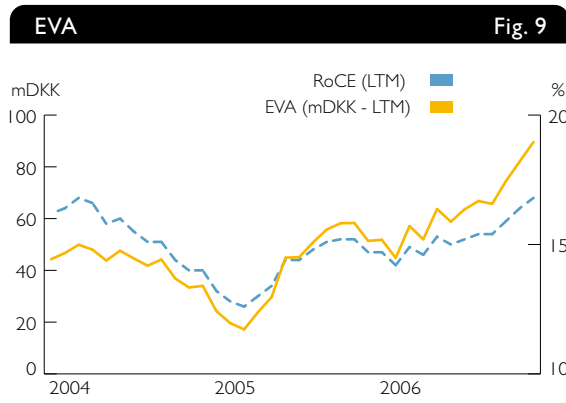


arbejdskapitalen vokset som følge af de gennemførte fabriksflytninger, der medfører behov for lageropbygning til sikring af leveringsevne. Det har midlertidigt forøget pengebindingen i arbejdskapital så den ultimo 2006 udgør 22,6% (se figur 8).

Det er ambitionen i løbet af 2007 at bringe arbejdskapitalen tilbage til niveauet 20% af omsætningen. Den strategiske målsætning er et niveau på 18%.

## Værdiskabelse

Målsætningen om værdiskabelse til gavn for NKTs aktionærer opnår vi bl.a. ved, at der i de kapitalintensive dele af koncernen implementeres styringsværktøjer m.v., som skal sikre at investeringer giver et afkast, som mindst svarer til kapitalgiverens afkastkrav. Ved det øjeblikkelige renteniveau og under hensyntagen til risikoprofilen i Nilfisk-Advance stilles der krav om, at investeringer som minimum skal give et afkast på 8% efter skat. Under hensyntagen hertil kan det "økonomiske resultat" (EVA) beregnes, idet det løbende driftsresultat (EBIT) fratrækkes fuld skat samt kapitalomkostninger beregnet som 8% af den investerede kapital.



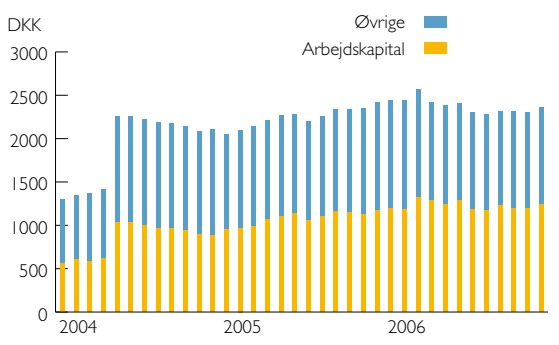
I figur 9 ses udviklingen i EVA og afkast af investeret kapital (RoCE) målt på rullende 12-måneders basis (LTM). Det frem-



går heraf, at Nilfisk-Advance i 2006 har forbedret den tilfredsstillende værdiskabende position yderligere - svarende til et afkast af den investerede kapital i niveauet 17% før skat og 12% efter skat. Det fremgår af figur 10 at den investerede kapital de seneste år har udviklet sig stabilt i niveauet 2,4 mia. DKK.

#### INVESTERET KAPITAL

Fig. 10



Kombinationen af det stabile investeringsniveau og et stigende afkastniveau har forøget EVA til et niveau på 90 mDKK, hvilket er tilfredsstillende.

Det er forventningen, at Nilfisk-Advance i 2007 vil løfte afkastet af den investerede kapital yderligere i retning af målsætningen om et afkast før skat i niveauet 20%.

#### FORVENTNINGER TIL 2007

Forudsat uændrede valutakursforhold forventer Nilfisk-Advance en omsætning i niveauet 5,8 mia. DKK i 2007. Det svarer til en underliggende organisk vækst i niveauet 5%.

Indtjeningsmæssigt forventes en overskudsgrad (EBIT) i niveauet 8,2%, hvor der i 2006 blev realiseret en overskudsgrad på 7,4%.

#### RISIKOFORHOLD

##### Kommercielle risici

For at fastholde sin ledende position som udbyder af rengøringsmaskiner er det afgørende, at Nilfisk-Advance råder over et produktsortiment, som er konkurrencedygtigt i forhold til produkter fra andre udbydere. Det sker ved løbende at lancere produkter med forøget funktionalitet, høj kvalitet og reduceret fremstillingspris i forhold til tidligere modeller.

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

Kunderne, som primært er professionelle brugere, lægger vægt på, at produkterne - udover at være prismæssigt konkurrencedygtige - er robuste, ergonomisk korrekte 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 finansielle risikoprofil knytter sig til de parametre, som er beskrevet på side 86.

##### 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 nyinvesteringer et område, hvor det er nemt at udskyde investeringer med henblik på at værne om sin likviditet.

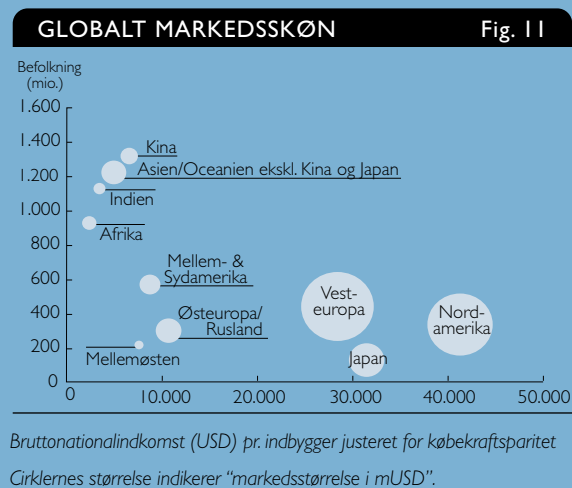


## Nye markeder for rengøringsmaskiner

Efterspørgsel efter Nilfisk-Advances kerneprodukter - professionelle og industrielle rengøringsmaskiner - er nøje knyttet til udviklingen i levestandard og lønniveauer.

Dette skyldes, at incitamentet til at automatisere rengøring stiger i takt med prisen på arbejdsløn. Hertil kommer - som en konsekvens af øget levestandard - ønsket om rene omgivelser og et sundt arbejdsmiljø.

Til illustration af denne sammenhæng har vi i figur 11 vist hvorledes det samlede globale marked for professionelle og industrielle rengøringsmaskiner - på skønsmæssigt 8,2 mia. USD - er fordelt.



Figur 11 viser, at der er en udtalt sammenhæng imellem levestandard og markedsstørrelse. Ca. 80% af markedet befinder sig i dag i Nordamerika, Vesteuropa og Japan, mens - til sammenligning - disse regioner kun repræsenterer ca. 15% af den globale befolkning.

Det kan således konkluderes, at der er et stort potentiale for fremadrettet organisk vækst ved rettidig positionering i de regioner, som befinder sig i figurens venstre halvdel. En række af disse regioner forudses at øge levestandarden væsentligt over de kommende årtier, og rengøringsmaskinindustrien forventer en samlet vækst, der overstiger den globale økonomiske vækstrate.

Det er baggrunden for, at Nilfisk-Advance til stadighed fokuserer på at ekspandere sin markedstilstedeværelse i "nye" regioner. De seneste år er der således etableret egne salgsselskaber i alle væsentlige markeder i Østeuropa samt Rusland, Mexico og Sydkorea. Denne markedspositionering vil blive fortsat i flere udviklingsregioner sideløbende med det arbejde, der gennemføres med henblik på at cementere og udbygge positionen på de etablerede markeder.

---

# NKT Photonics Group

## - forretningsprofilen skærpes

Det er målsætningen at skabe en betydende forretningsaktivitet, der er baseret på de fiberoptiske kompetencer, som ligger i NKT Photonics gruppens selskaber. Der er i 2006 sat yderligere fokus på udviklingen af laserkomponenter, nye avancerede lyskilder og overvågningssystemer baseret på temperaturmåling.

Aktiviteterne i NKT Photonics gruppens selskaber er koncentreret omkring udvikling, fremstilling og markedsføring af:

- › høj-effekt fiberlaserkomponenter (Crystal Fibre)
- › ultra-præcise lasere (KOHERAS)
- › hvidlyskilder (KOHERAS)
- › distribuerede temperaturmålesystemer (LIOS Technology)
- › teknologier til nanomanipulering af polymerer, herunder overfladebehandling (Nanon)

Ud over den finansielle rapportering giver vi på de følgende sider en produkt- og markedsbeskrivelse.

SELSKAB	LEDELSE	ANTAL MEDARB.*
Crystal Fibre, Birkerød, DK	Michael Kjær (38)	27
Koheras, Birkerød, DK, og DE	Jakob Skov (39)	34
Lios Technology, Køln, DE	Thomas Oldemeyer (42)	21
Nanon, Brøndby, DK	Henry Kierkegaard (43)	18
NKT Research & Innovation, Birkerød, DK	Søren Isaksen (55)	18

Andre aktører på markedet er: Coherent, Newport, IP Photonics og Nufem - alle USA og Trumpf, Tyskland.

---

### Fiberlaser modul-enheden KOHERAS BoostiK™

- en ultra-præcis laser - er designet til udendørs anvendelse: LIDAR, vindmålinger og overvågning. Fiberlaseren er isoleret, så den ikke påvirkes af temperatur, støj og rystelser. Den betjenes via en digital remote control.



## PRODUKTER OG MARKEDER 2006

### Høj-effekt fiberlaserkomponenter

Høj-effekt fiberlaserkomponenter, hvor de såkaldte air-clad 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, samt til forskellige mere "high-end"-anvendelser i halvleder- og life science-industrien samt i forskningsverdenen.

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-kvalitet (laserstråle). Fiberlasere ventes derfor i de kommende år at opleve en betydelig vækst på bekostning af de traditionelle lasere. Det globale fiberlasermarked vurderes at være i størrelsesorden 1,1 mia. DKK i 2006, svarende til omkring 7% af det samlede lasermarked. Målt i forhold til 2005 er salget af fiberlasere vokset med omkring 40%, og der forventes en tilsvarende vækst i de kommende år:

### Ultra-præcise lasere

Ultra-præcise lasere fra KOHERAS er fiberlasere med ekstrem smal liniebredde og lavt støjniveau. Sådanne lasere anvendes i instrumenter til forskellige formål:

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

De fleste af disse industrianvendelser er under udvikling og størrelsen af markedet for de ultra-præcise lasere vil være bestemt af den succes sådanne nye instrumenter vil få. Det totale adresserbare marked er derfor vanskeligt at fastsætte, og konkurrencen kommer primært fra helt andre ikke-optiske løsningsmuligheder.

### Hvidlyskilder

I en hvidlyskilde er alle synlige bølgelængder tilgængelige i ét produkt, og man kan tune sig ind på lige præcis de bølgelængder, der er relevante til formålet. Der er tale om en radikal ny produkttype fra KOHERAS, 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 måleinstrumenter o. lign.

Det skønnes, at den del af lasermarkedet, der potentielt kan erstattes med hvidlyskilder, er i størrelsesordenen 1 mia. DKK. Hertil kommer helt nye anvendelsesmuligheder, som muliggøres af hvidlyskilder samt anvendelser, der baseres på andre lyskilder som xenon-lamper o. lign.

Aktørerne på markedet for hvidlyskilder er primært nystartede virksomheder, og alle baserer deres produkter på udnyttelse af krystalfibres ulineære egenskaber:

### Distribuerede temperaturmålesystemer

Det marked, som adresseres af LIOS Technology, er i dag primært domineret af anvendelser inden for brandalarm i risikofyldte bygningskonstruktioner, i tunnelsystemer samt til overvågning af højspændingskabler og til procesovervågning af oliebrønde.

Det samlede marked skønnes at være i størrelsesordenen 500 mDKK. Heraf er bygningsovervågning det største marked på i alt ca. 200 mDKK i 2006, hvor de tre øvrige skønnes at have en global størrelse på omkring 100 mDKK hver.

For de kommende år ventes specielt overvågning af højspændingskabler og oliebrønde at opleve høje vækstrater i størrelsesordenen 30-50%.

LIOS Technology har historisk fokuseret på tunnelsystemer, men er nu også aktiv i de øvrige markeder - ikke mindst inden for overvågning af højspændingskabler.

### Nanomanipulering af polymer

De to patentbeskyttede teknologiområder Softplasma™ og Cohancement™ udgør forretningsgrundlaget for Nanon.

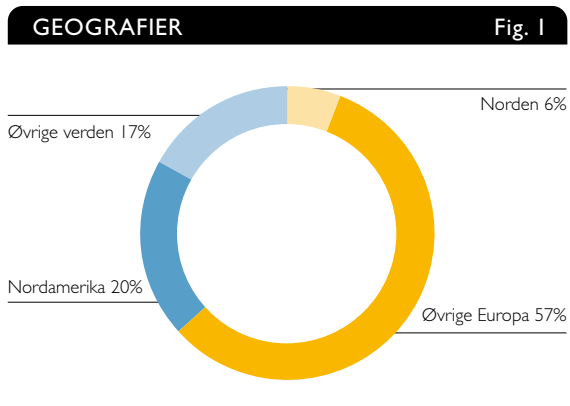
Begge teknologiområder har vist sig særdeles velegnede til overfladebehandling af komponenter, som er fremstillet af silikone (LSR-materialer). Via Nanons teknologier kan uønskede reststoffer fjernes og silikonen kan imprægneres eller pålægges "ny kemi", der giver den helt nye egenskaber. Det samlede globale volumen af LSR-komponenter, der i dag varmhærdes med henblik på bl.a. at fjerne restmaterialer, vurderes at være ca. 25.000 tons og den tilsvarende volumen af silikonegummi-baserede komponenter vurderes at være på omkring 50.000 tons.

Forbruget af LSR- og silikonegummi oplever årlige vækstrater i størrelsesorden 8-10%.

## BELYSNING AF ÅRETS RESULTATER

Den finansielle udvikling i 2006 er stærkt præget af, at det medio 2006 blev besluttet at øge udviklingsindsatsen primært i KOHERAS og sekundært i Crystal Fibre, uden at dette endnu er blevet modsvaret af øget salg.

NKT Photonics Group realiserede i 2006 en omsætning på 104 mDKK. Crystal Fibre og LIOS Technology har haft en god vækst i omsætningen i 2006. KOHERAS har haft en lille vækst i forhold til forrige år, mens Nanon har haft et fald i omsætningen, idet en af de Mercedes-bilmodeller, der tidligere har benyttet sig af en Softplasma™-løsning, nu har skiftet til et helt nyt materiale.



For NKT Photonics Group som helhed er driftsresultatet før afskrivninger et negativt EBITDA resultat på 25 mDKK. Heraf hidrører størstedelen fra de accelererede udviklingstiltag i KOHERAS og Crystal Fibre.

På side 39-41 findes en beskrivelse af aktiviteterne i 2006 i hvert af NKT Photonics gruppens selskaber.

## FORVENTNINGER TIL 2007

NKT Photonics Group forventer at realisere en omsætningsfremgang i niveauet 25%.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) forventes at blive i niveauet (15-20) mDKK, hvilket skal sammenlignes med et resultat på (25) mDKK i 2006. Den intensiverede udviklingsindsats i KOHERAS og Crystal Fibre vil således blive fastholdt også i 2007.

## 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.

## HOVEDTAL

Beløb i mDKK	2006	2005	2004	2003
Omsætning	104	104	81	70
EBITDA	(25)	(8)	(87)	(76)
EBIT	(39)	(29)	(160)	(135)
Capital employed	109	97	83	124
Investeringer i materielle aktiver, netto	7	5	14	10
Antal ansatte, gennemsnit	120	102	153	165

### Finansielle risici

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

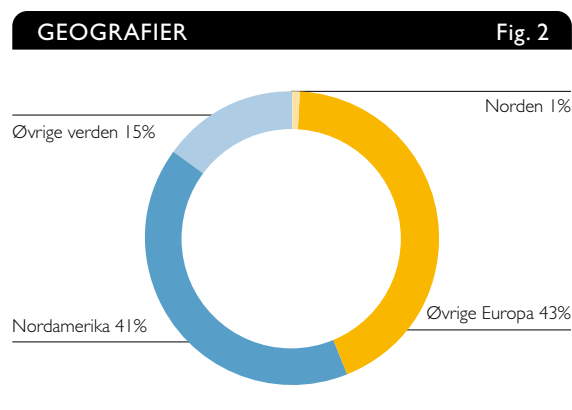
### Konjunkturfølsomhed

NKT Photonics gruppens selskaber vurderes at være konjunkturfølsomme, idet hovedparten af selskabernes omsætning vedrører komponenter, som indgår i industrielle sammenhænge. I forhold til den samlede NKT koncern er selskabernes konjunkturfølsomhed ikke kritisk.

## NKT PHOTONICS I 2006

### Crystal Fibre

Crystal Fibre har fortsat sine bestræbelser på at positionere sig som globalt dominerende virksomhed inden for krystal-fibre.



Virksomheden har haft en vækst på ca. 50% i forhold til 2005 og realiseret et voksende salg inden for alle sine standardprodukter; dvs. non-lineære fibre, air-clad fibre, large-mode-area fibre og hul-kerne fibre.

Air-clad fibre udgør på kort sigt de mest interessante af Crystal Fibres produkter, idet disse muliggør fremstilling af fiberlasere med meget høje udgangseffekter. Med henblik på at lette Crystal Fibres kunders udvikling af fiberlasere baseret på disse krystalfibre udvikler Crystal Fibre sub-assemblies til de forskellige fiberlaser-produktyper. Crystal Fibre har i 2006 etableret en produktionsfacilitet til fremstilling af sub-assemblies.

I en noget længere kommerciel tidshorizont udgør hul-kerne fibre en ny fibertype, der har egenskaber, som slet ikke lader sig realisere i traditionelle optiske fibre. Der er i samarbejde med Honeywell igangsat et større udviklingsprojekt, der sigter mod at demonstrere hul-kerne fibrenes potentiale til udvikling af en ny type gyroskoper.

Det er vigtigt for Crystal Fibre selv at have - og overfor kunder at kunne anvise - industrielt pålidelige teknikker til håndtering af krystalfibre. Det er baggrunden for, at Crystal Fibre i foråret 2006 investerede 9 mDKK for en aktiepost på 27% i den amerikanske virksomhed Vytran LLC. Vytran er den ledende producent af udstyr til håndtering af specialfibre som fx. skære-, splidse og coatingudstyr. Med investeringen i Vytran har Crystal Fibre også fået en platform, hvorfra det er lettere at deltage i amerikanske militærprojekter.



I samarbejde med bl.a. NKT Research & Innovation og COM•DTU har Crystal Fibre fra Højteknologifonden fået bevilget støtte til udvikling af nye ultrahurtige fiberlasere. Som et led i dette projekt udvikler Crystal Fibre en ny type af hul-kerne fibre. Dette arbejde vil blive baseret på den teknologi, som Crystal Fibre erhvervede ved købet af Blaze-Photonics i 2004.

## KOHERAS

KOHERAS har udbygget sin position som globalt ledende leverandør af ultra-præcise fiberlasere, og har i 2006 haft vækst i salget af denne type lasere, der er karakteriseret ved høj spektral renhed og lav støj. Ikke mindst produkttypen BoostiK™, der er en høj-effekt udgave af disse lasere, har oplevet stor efterspørgsel.

De ultra-præcise lasere er igennem de senere år blevet testet på udviklingsniveau i mange forskellige anvendelsesammenhænge. KOHERAS oplever nu, at en række kunder begynder at anvende laserne i industrielle sammenhænge. Dette gælder eksempelvis lysradar (LIDAR) til vindhastighedsmåling, der anvendes til karakterisering og kvalificering af potentielle vindmølleparker. Også inden for udforskning og overvågning af oliereservoarer og overvågning af havneområder er en begyndende industriel anvendelse undervejs.

I takt med at sådanne industrielle anvendelser slår igennem vil dette give basis for stor vækst i KOHERAS over de kommende år.

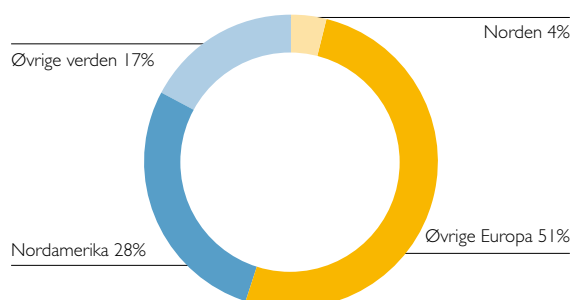
KOHERAS introducerede i slutningen af 2004 et nyt produkt, en hvidlyskilde kaldet SuperK™. Dette produkt bygger på nogle unikke egenskaber, der er mulige at opnå i krystal-fibre. KOHERAS har i 2006 oplevet god efterspørgsel efter dette nye produkt.

KOHERAS har igennem 2006 sammen med Leica, en af verdens største producenter af konfokale mikroskoper, med succes arbejdet med videreudvikling af en særlig intens hvidlyskilde, SuperK™ Extreme til denne type mikroskoper. I tilknytning til udviklingssamarbejdet med Leica har KOHERAS erhvervet en licens til udnyttelse af Leicas hvidlyskilde-relaterede IPR-rettighejder. SuperK™ Extreme markedsføres nu også inden for andre applikationer, som fx. celle-sortering og halvlederlitografi. KOHERAS ventes i 2007 at få en mærkbar vækst i salget stammende fra dette produkt.

KOHERAS har primo 2007 overtaget det fulde ejerskab af den tyske virksomhed LG-Laser Technologies, og virksomheden har skiftet navn til KOHERAS GmbH. Hensigten med investeringen er at sikre en direkte tilstedeværelse på det tyske marked, som - sammen med det amerikanske - er de primære markeder for industrilasere.

### GEOGRAFIER

Fig. 3



## LIOS Technology

LIOS Technology har i 2006 haft en god vækst i omsætning og indtjening og har fortsat styrket bredden i sin markedstilstedeværelse.

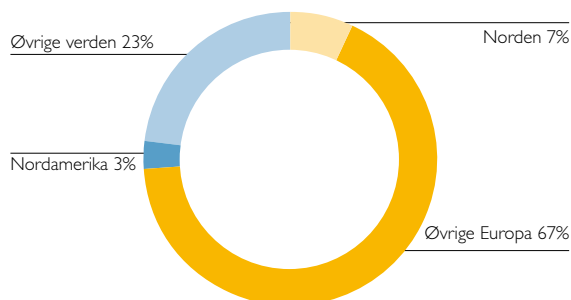
Inden for segmentet brandovervågning i tunneler og andre risikofyldte bygningskomplekser har LIOS Technology indgået partnerskaber med kunder i geografiske markeder, hvor LIOS Technology traditionelt har været svagt repræsenteret.



Det har betydet et ekstra salg inden for dette segment og har til dels kunnet kompensere for det faktum, at LIOS Technology i 2005 var begunstiget af en række større projekter, som ikke gentog sig i 2006.

#### GEOGRAFIER

Fig. 4



I slutningen af 2005 introducerede LIOS Technology en serie nyudviklede temperaturmålesystemer med en rækkevidde på 10 km eller mere, som primært er rettet mod kabelovervågning. Disse produkter er i 2006 blevet suppleret med software til forudsigelse af kablernes termiske belastning (RTTL: Real Time Thermal Loading). Med disse produkter har LIOS Technology nu et komplet produktprogram til kabelovervågning. Dette har udmøntet sig i en markant øget interesse fra kunder og en salgsvækst inden for dette segment i 2006.

Også overvågning af oliebrønde udgør et potentielt attraktivt markedssegment for LIOS Technologys produkter. Fremadrettet vil der være fokus på yderligere udbygning af de fire markedsområder - brandovervågning i tunneler, risikofyldte større bygningsanlæg, belastningsovervågning af højspændingsanlæg samt temperaturovervågning af oliebrønde.

#### NKT Research & Innovation

NKT Research & Innovation har i 2006 fortsat sit fokus på forretnings- og produkt nær udvikling i forhold til selskaberne i NKT Photonics Group, primært Crystal Fibre og KOHERAS.

Aktiviteterne omfatter bl.a. det af Højteknologifonden støttede projekt omkring udvikling af ultrakortpulsede fiberlasere. Projektet, der ledes af NKT Research & Innovation, har også deltagelse af Crystal Fibre, COM•DTU samt Herlev Sygehus. Projektet har et samlet budget på 42 mDKK.

#### Nanon

Nanon har i 2006 fortsat sin indsats med at udvikle sin markedsposition inden for Softplasma™-området og videreudvikle sin teknologi- og markedsplatform inden for Cohancement™-teknikken.

Salget inden for Softplasma™-området har udvist et fald i 2006 i forhold til tidligere år, idet en af de Mercedes-bilmødder, der tidligere har benyttet sig af en Softplasma™-løsning i rattet, har skiftet til et helt nyt materiale. I løbet af 2006 er Softplasma™-løsningen blevet designet ind i andre bilmærker til anvendelse i både ratkomponenter og i parkeringssensorer; således at det i 2006 tabte salg ventes delvis genvundet og på sigt vil kunne øges.

I 2006 er der investeret betydelige ressourcer i at demonstrere Cohancement™-teknikken i forskellige applikationsmuligheder. Ekstraktionsteknikken markedsføres under betegnelsen Cold Curing™ og teknikken anvendes nu kommercielt hos Nanon til i mindre volumen at behandle komponenter, der kræver stor renhed eller ikke tåler varmebehandling.

## NKT Flexibles

# - ordrer til ind i fremtiden

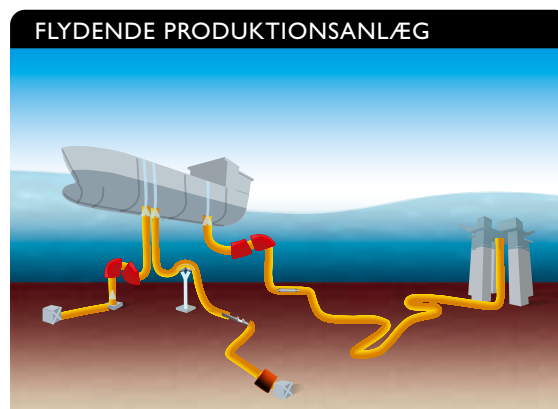
NKT Flexibles leverer fleksible offshore rørsystemer, der er designet til udvindingen af olie og gas fra felter på havets bund. Igennem hele 2006 har efterspørgslen sat sit positive præg på aktivitetsniveauet i NKT Flexibles.

NKT koncernen har en ejerandel på 51% i NKT Flexibles. Det er Acergy M.S. Limited (tidligere Stolt Offshore), der ejer de resterende 49% af virksomhedens egenkapital.

NKT Flexibles er én ud af tre leverandører af fleksible rørsystemer til den globale offshore industri. De to andre virksomheder er Technip, Frankrig, og Wellstream, England.

### DIREKTIONEN I NKT FLEXIBLES

- > Michael C. Hjorth, adm., (40), dansk
- > Reidar Kleven, COO (54), norsk



En særlig armeringsteknik gør, at NKT Flexibles' rør er bøjelige (fleksible). Som følge af bøjeligheden kan rørene fremstilles, transporteres og installeres i kilometerlange længder.

Rørene bliver produceret i Kalundborg, hvor NKT Flexibles disponerer over produktions- og lagerfaciliteter.



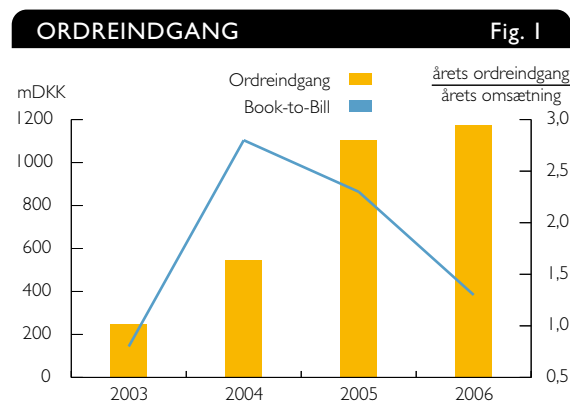
## MARKEDET I 2006

De største markeder for fleksible, undersøiske rør findes i Atlanterhavet ud for Brasilien 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.

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. I 2006 har NKT Flexibles oplevet et stabilt højt aktivitetsniveau. Det er resulteret i den højeste ordreindgang nogensinde i selskabets historie.

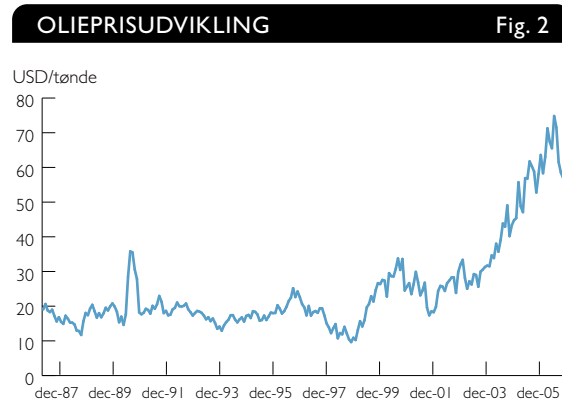
I perioden 2004 til 2006 har ordreindgangen kontinuerligt oversteget omsætningen (se figur 1), hvilket er afspejlet i form af en book-to-bill over 1,0. Som følge heraf er den absolutte ordrebeholdning forøget over perioden og ultimo 2006 udgør den 1,3 mia. DKK. NKT Flexibles' årlige produktionskapacitet ligger i niveauet 1 mia. DKK.



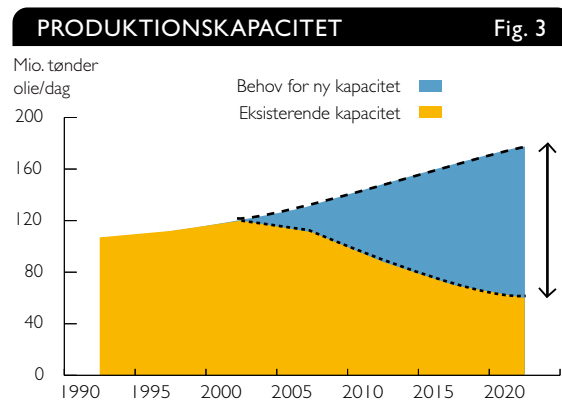
## OLIEPRISEN

Det væsentligt forøgede aktivitetsniveau i olieindustrien igennem de senere år har været positivt påvirket af udviklingen i olieprisen (se figur 2). Olieprisen fluktuerede i 2004 i et niveau fra 30-52 USD/tønde, hvilket er over de priser, som olieselskaberne anvender i deres udbygningssimuleringer (typisk 16-18 USD). I 2005 og 2006 er olieprisen steget yderligere og nåede medio 2006 et niveau tæt på 80 USD/tønde. Efterfølgende er der sket et niveauskift i nedadgå-

ende retning og i begyndelse af 2007 svinger prisen i niveauet 50-60 USD/tønde svarende til niveauet medio 2005. 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 (se figur 3).



Øget efterspørgsel efter energi (+1,5% pr. år) og faldende produktion i eksisterende olie-felter (minus 5% pr. år), har skabt et behov for etablering af nye udvindingsfelter. Figuren illustrerer, at halvdelen af den forventede olie/gas efterspørgsel i 2020 endnu ikke er sikret i form af produktionskapacitet.

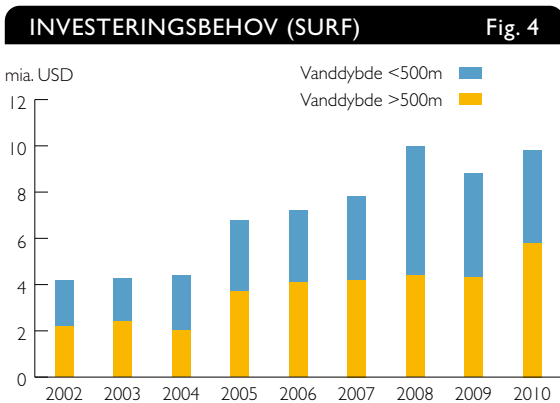
## OLIEPRODUKTION

Historisk er olieudvinding gennemført, hvor det er mest omkostningseffektivt, dvs. på land og offshore på relativt lave vanddybder. I takt med at disse ressourcer bliver udtømt, gennemføres olieefterforskning og -udvinding på stadig større havdybder i konfigurationer, der ofte er baserede 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.

Den forventede udvikling fremgår af figur 4, der illustrerer det forventede yderligere aktivitetsløft i markedet for under-søiske investeringer i olieudvinding (SURF = Subsea Umbilical, Riser and Flowline (dvs. forskellige typer offshore produkter)). Af dette marked adresserer NKT Flexibles i niveauet 15% ved leverancer af riser og flowline løsninger (rør, der henholdsvis hænger i vandet eller løber langs havbunden). Dette marked vurderes at udgøre i niveauet 1 mia. USD.



Der forventes en øget efterspørgsel efter produkter til offshore installationer, hvor der i stigende grad er fokus på udstyr, som kan operere på store vanddybder.

## BELYSNING AF ÅRETS RESULTATER

Siden den 1. januar 2005 er NKT Flexibles indgået i NKT koncernens regnskaber som et 51% ejet joint venture selskab, idet selskabet er fælles ledet af ejerne. Det betyder, at virksomheden ikke indgår fuldt ud i det konsoliderede regnskab for NKT koncernen, men vises på én linie.

NKT Flexibles realiserede i 2006 en omsætning på 884 mDKK, hvilket er en betydelig fremgang i forhold til 491 mDKK, som virksomheden realiserede året før. Dette skyldes markedets markant øgede aktivitetsniveau og NKT Flexibles' forbedrede konkurrenceevne.

Driftsresultatet (EBITDA) udgør 138 mDKK imod 53 mDKK året før. Der er således tale om en kraftig og meget tilfredsstillende fremgang på 85 mDKK. Det realiserede resultat, der svarer til en EBITDA-margin på 15,6%, afspejler den øgede kapacitetsudnyttelse.

NKTs andel af nettoresultatet for 2006 udgør 53 mDKK. Ultimo 2006 udgjorde den rentebærende gæld 25 mDKK i forhold til 167 mDKK ved årets begyndelse. I disse tal er indeholdt udlån fra NKT Holding på 41 mDKK mod 108 mDKK sidste år.

Ordreindgangen har været særdeles tilfredsstillende og ved udgangen af 2006 udgjorde ordrebeholdningen 1.305 mDKK. Ordreindgangen i hele 2006 udgjorde 1.177 mDKK. Der er således lagt et meget solidt fundament hos NKT Flexibles for det kommende år.

## HOVEDTAL

Beløb i mDKK	2006	2005	2004	2003
Omsætning	884	491	197	305
EBITDA	138	53	(34)	(6)
EBIT	106	25	(61)	(32)
Capital employed	279	313	319	315
Investeringer i materielle aktiver, netto	52	22	5	7
Antal ansatte, gennemsnit	356	264	225	222

### NKT FLEXIBLES I 2006

I løbet af 2006 har NKT Flexibles fortsat den positive udvikling som globalt orienteret leverandør af fleksible rørsystemer til alle offshore olie- og gas regioner - med undtagelse af Brasilien, hvor lokale konkurrenceforhold medfører, at prisniveauet på de nuværende markedsvilkår ikke er attraktivt for NKT Flexibles.

I løbet af året har NKT Flexibles med succes færdiggjort og leveret en række projekter af forskellig kompleksitet for både eksisterende såvel som nye kunder. Hermed fastholdt NKT Flexibles i 2006 sin position i markedet, som en virksomhed der deltager i nogle af markedets mest udfordrende projekter - både i teknisk og volumenmæssig henseende.

Et markant eksempel på NKT Flexibles' status som topkvalificeret leverandør af teknisk udfordrende fleksible rørsystemer er en leverance i slutningen af 2006 på i alt 8 styk 15"ID dynamiske risers til udviklingen af et stort oliefelt i Den Mexicanske Golf.

Derudover har NKT Flexibles i løbet af året varetaget en række betydelige leverancer af fleksible rør til projekter i Nordsøen, Vestafrika (Atlantehavet), Det Kaspiske Hav og Indien ("Mumbai High" i Det Indiske Ocean).

Fabrikken i Kalundborg præsterede i 2006 for andet år i træk at leve op til forventningerne om at kunne producere mere end 100 km rør på et år. Virksomheden begynder hermed at se resultater af en række produktionsforbedrende tiltag - herunder lean manufacturing.

Udviklingen i medarbejderstaben er ligeledes fortsat i 2006. Ved årets udgang beskæftigede NKT Flexibles således mere end 400 medarbejdere. Det er en tilgang på omkring 100 medarbejdere. Langt hovedparten af tilvæksten er sket i projektafdelingen, engineering, produktionen og udviklingsafdelingen.

NKT Flexibles har i løbet af 2006 med succes færdiggjort en fuld-skala test på et 6"ID dynamisk fleksibelt rør designet til at kunne operere i vanddybder ned til 2.000 m. Derudover er en række andre associerede tests også gennemført med godt resultat - alle tests er bevidnet af det internationalt opererende certificeringsbureau, Bureau Veritas. Hermed kan NKT Flexibles nu markedsføre sig som leverandør til dybvandsprojekter, som i årene fremover vil stå for en større og større andel af investeringerne indenfor offshore udvinning af olie og gas. Kvalifikation af større rørdimensioner vil følge i de kommende år.

Der er i 2006 desuden opnået succesfuld implementering af ny teknologi på såvel allerede gennemførte som nye projekter. Således har NKT Flexibles indgået kontrakter baseret på brug af det såkaldte lean duplex (en særlig type rustfrit stål) som erstatning for traditionelt rustfrit stål. Materialet anvendes til det inderste lag i et fleksibelt rør.

Af andre væsentlige teknologiske spring kan nævnes anvendelsen af krydsbundet polyætylen som innerliner (et særligt trykbærende polymer-lag i røret) samt anvendelsen af optiske fibre i rørens armering med henblik på etablering af data til overvågning af røret. Fælles for disse teknologiske



landvindinger er, at de både øger virksomhedens konkurrenceevne gennem omkostningsreduktioner og samtidig tilbyder kunderne yderligere værdi.

Et særligt krav til virksomheder, der er aktører i offshore sektoren, er en omfattende fokus på kvalitet, sikkerhed og miljømæssige aspekter. NKT Flexibles har fastholdt sin godkendelse hos Bureau Veritas for fremstilling af offshore olie- og gasrør op til 16"ID.

## FORVENTNINGER TIL 2007

NKT Flexibles forventer i 2007 en yderligere fremgang i omsætningen - bl.a. baseret på den store ordrebeholdning ved årets begyndelse.

Driftsresultatet (EBITDA) forventes at blive væsentligt bedre i 2007 end i 2006. NKTs andel af resultatet efter afskrivninger og renteudgifter forventes at ligge i niveauet 70 mDKK.

## RISIKOFORHOLD

### Kommercielle risici

NKT Flexibles er én ud af kun tre udbydere af fleksible rør-systemer til det globale offshore marked.

Aktivitetsniveauet og dermed offshore markedets størrelse er delvist knyttet til det fremtidige prisniveau på råolie, idet denne har stor indvirkning på investeringslysten i offshore industrien.

Kunderne udbyder som oftest 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.

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.

Da der er tale om teknisk meget udfordrende projekter og ofte ganske forskellige løsninger; veksler den indbyrdes konkurrenceevne ofte efter den enkelte udbyders evne til at levere netop den optimale løsning til det enkelte projekt.

For NKT Flexibles er det i den forbindelse af afgørende betydning at få ordrer; der har en så stor volumen, at virksomhedens produktionsanlæg kan udnyttes optimalt, og rørene dermed fremstilles effektivt.

### Konjunkturfølsomhed

Vi skønner, at NKT Flexibles er 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 olie-reserverne.



## BANEBRYDENDE RESEARCH

Med sin baggrund som kemiingeniør og en karriere hos NKT siden 1969, har afdelingsingeniør Inger-Margrete Procida erhvervet unikke kompetencer indenfor materialeteknologi. Hun udvikler, tilpasser og tester polymermaterialer til brug for de offshore rør, som NKT Flexibles fremstiller.

# Påtegninger

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2006 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, finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 5. marts 2007

### Direktion

Thomas Hofman-Bang  
*Adm. direktør*

Søren Isaksen

### Bestyrelse

Christian Kjær  
*Formand*

Jan Wraae Folting

Jørgen Bjergskov Nielsen

Jan Trøjborg  
*Næstformand*

Jens Maaløe

Gunnar Karsten Jørgensen

Krister Ahlström

Jens Due Olsen

Arne Dan Kjærulff

## 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 2006, omfattende ledelsens påtegning, ledelsens beretning, 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 revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrap-

porten, 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 vor 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 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

*København, den 5. marts 2007*

KPMG C. Jespersen

*Statsautoriseret Revisionsinteressentskab*

Lars Andersen

*Statsautoriseret revisor*

Søren P. Krejler

*Statsautoriseret revisor*

# Koncernregnskabet 2006

Side 50-87

## INDHOLD

Resultatopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

## NOTE

1. Segmentoplysninger
2. Omsætning
3. Andre driftsindtægter
4. Personaleomkostninger
5. Forsknings- og udviklingsomkostninger
6. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
7. Investering i associerede virksomheder
8. Andel i joint venture
9. Finansielle indtægter
10. Finansielle omkostninger
11. Skat af årets resultat
12. Resultat pr. aktie
13. Immaterielle aktiver
14. Materielle aktiver
15. Varebeholdninger
16. Tilgodehavender
17. Aktiekapital og udbytte
18. Egne aktier
19. Pensioner og lignende forpligtelser
20. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser
21. Hensatte forpligtelser
22. Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld
23. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
24. Finansielle instrumenter
25. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
26. Køb af dattervirksomheder
27. Salg af virksomheder
28. Nærtstående parter
29. Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere
30. Ophørte aktiviteter
31. Begivenheder efter balancedagen
32. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
33. Finansielle risici
34. Ny regnskabsregulering

# Resultatopgørelse

for NKT koncernen

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

	Note	2006	2005
Omsætning	2	10.815,0	8.750,1
Andre driftsindtægter	3	209,6	126,3
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		210,9	223,7
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		9,6	9,3
<b>I alt</b>		<b>11.245,1</b>	<b>9.109,4</b>
Omkostninger til råvarer, hjælpemidler samt handelsvarer		(6.534,7)	(4.984,4)
Personaleomkostninger	4,5	(2.075,2)	(2.021,6)
Andre omkostninger	5,6	(1.675,5)	(1.405,4)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	7,8	62,6	15,0
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>		<b>1.022,3</b>	<b>713,0</b>
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	14	(139,4)	(158,5)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	13	(65,2)	(63,2)
Nedskrivning af goodwill	13	0,0	(6,0)
<b>Driftsresultat - EBIT, før særlig post</b>		<b>817,7</b>	<b>485,3</b>
Finansielle indtægter	9	79,5	79,6
Finansielle omkostninger	10	(128,3)	(101,7)
<b>Resultat før skat og særlig post</b>		<b>768,9</b>	<b>463,2</b>
Regulering af goodwill ved forøgelse af skatteaktiv	11,13	(141,5)	-
Skat vedrørende fortsættende aktiviteter	11	(24,1)	(103,6)
Resultat for fortsættende aktiviteter		603,3	359,6
Resultat efter skat for ophørte aktiviteter	30	0,0	1,0
<b>Årets resultat</b>		<b>603,3</b>	<b>360,6</b>
Fordeles således:			
Aktionæreme i NKT Holding A/S		582,4	356,3
Minoritetsinteresser		20,9	4,3
		<b>603,3</b>	<b>360,6</b>
Resultat pr. aktie (EPS)	12	24,9	14,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	12	24,7	14,5
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie	12	24,9	14,7
Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie	12	24,7	14,5

# Balance

for NKT koncernen

31. december

Beløb i mDKK

	Note	2006	2005
<b>Aktiver</b>			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	13		
Goodwill		615,4	807,1
Færdiggjorte udviklingsprojekter		104,1	107,0
Patenter, licenser og varemærker m.v.		41,6	53,3
Udviklingsprojekter under udførelse		58,4	43,3
		<b>819,5</b>	<b>1.010,7</b>
Materielle aktiver	14		
Grunde og bygninger		210,4	301,9
Produktionsanlæg og maskiner		230,4	198,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		240,0	246,7
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver		128,6	58,0
		<b>809,4</b>	<b>805,1</b>
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	7,8	166,9	95,1
Andre investeringer		28,9	25,7
Udskudt skat	20	360,4	274,1
		<b>556,2</b>	<b>394,9</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>2.185,1</b>	<b>2.210,7</b>
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	15	1.893,7	1.624,0
Tilgodehavender	16,22	2.188,7	1.902,1
Selskabsskat		16,6	25,7
Andre investeringer		49,3	135,4
Likvide beholdninger		1.016,5	278,9
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>5.164,8</b>	<b>3.966,1</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>7.349,9</b>	<b>6.176,8</b>

# Balance

for NKT koncernen

31. december

Beløb i mDKK

	Note	2006	2005
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	17,18	470,0	490,0
Reserver		2,5	132,9
Overført resultat		2.079,2	1.754,8
Foreslået udbytte		235,0	294,0
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapitalen		2.786,7	2.671,7
Minoritetsinteresser		18,9	63,1
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.805,6</b>	<b>2.734,8</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	20	6,9	6,8
Pensioner og lignende forpligtelser	19	288,3	284,0
Hensatte forpligtelser	21	21,6	24,0
Kreditinstitutter	22	1.476,8	981,9
		<b>1.793,6</b>	<b>1.296,7</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	22	623,6	218,2
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser m.v.	22,23	1.973,7	1.660,9
Selskabsskat		13,5	43,4
Hensatte forpligtelser	21	139,9	222,8
		<b>2.750,7</b>	<b>2.145,3</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>4.544,3</b>	<b>3.442,0</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>7.349,9</b>	<b>6.176,8</b>

# Egenkapitalopgørelse

for NKT koncernen

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
<b>Egenkapital 1. januar 2006</b>	<b>490,0</b>	<b>99,3</b>	<b>27,8</b>	<b>5,8</b>	<b>1.754,8</b>	<b>294,0</b>	<b>2.671,7</b>	<b>63,1</b>	<b>2.734,8</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2006</b>									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		(101,6)					(101,6)	3,6	(98,0)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			17,4				17,4		17,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (før skat)			(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)	(26,3)	(5,7)	26,0	-	(104,4)	3,6	(100,8)
Årets resultat					347,4	235,0	582,4	20,9	603,3
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>(98,4)</b>	<b>(26,3)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>373,4</b>	<b>235,0</b>	<b>478,0</b>	<b>24,5</b>	<b>502,5</b>
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)
<b>Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(98,4)</b>	<b>(26,3)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>324,4</b>	<b>(59,0)</b>	<b>115,0</b>	<b>(44,2)</b>	<b>70,8</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>470,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>2.079,2</b>	<b>235,0</b>	<b>2.786,7</b>	<b>18,9</b>	<b>2.805,6</b>

# Egenkapitalopgørelse

for NKT koncernen

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
<b>Egenkapital 1. januar 2005</b>	<b>490,0</b>	<b>(47,0)</b>	<b>8,6</b>	<b>40,3</b>	<b>1.985,8</b>	<b>196,0</b>	<b>2.673,7</b>	<b>76,4</b>	<b>2.750,1</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2005</b>									
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		158,6					158,6	3,8	162,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			58,7				58,7		58,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (før skat)			(21,7)				(21,7)		(21,7)
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg				1,1			1,1		1,1
Dagsværdiregulering af værdipapirer disponible for salg overført til resultatopgørelsen				(35,6)			(35,6)		(35,6)
Skat af egenkapitalbevægelser		(12,3)	(17,8)		7,1		(23,0)		(23,0)
Indregnet direkte på egenkapitalen i alt	-	146,3	19,2	(34,5)	7,1	-	138,1	3,8	141,9
Årets resultat					62,3	294,0	356,3	4,3	360,6
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>146,3</b>	<b>19,2</b>	<b>(34,5)</b>	<b>69,4</b>	<b>294,0</b>	<b>494,4</b>	<b>8,1</b>	<b>502,5</b>
Betalt udbytte						(196,0)	(196,0)		(196,0)
Køb af egne aktier					(276,1)		(276,1)		(276,1)
Udnyttede aktieoptioner					(25,5)		(25,5)		(25,5)
Afgang minoritetsinteresser							-	(21,4)	(21,4)
Aktiebaseret vederlæggelse					1,2		1,2		1,2
<b>Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>146,3</b>	<b>19,2</b>	<b>(34,5)</b>	<b>(231,0)</b>	<b>98,0</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(15,3)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2005</b>	<b>490,0</b>	<b>99,3</b>	<b>27,8</b>	<b>5,8</b>	<b>1.754,8</b>	<b>294,0</b>	<b>2.671,7</b>	<b>63,1</b>	<b>2.734,8</b>

# Pengestrømsopgørelse

for NKT koncernen

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

	Note	2006	2005
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)		1.022,3	713,0
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, anvendt af hensættelser samt øvrige ikke likvide driftsposter m.v.		(309,4)	(138,3)
Ændring i driftskapital		(327,5)	(470,7)
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>385,4</b>	<b>104,0</b>
Modtagne finansielle indtægter		54,0	55,3
Betalte finansielle omkostninger		(89,5)	(65,3)
Betalt skat		(85,0)	(52,8)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>264,9</b>	<b>41,2</b>
Køb af virksomheder	26	(13,8)	(18,4)
Salg af virksomheder	27	-	61,4
Køb af materielle anlægsaktiver		(290,3)	(242,3)
Salg af materielle anlægsaktiver		261,5	137,1
Andre investeringer netto		0,6	(49,7)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(42,0)</b>	<b>(111,9)</b>
Ændring i langfristet lån		496,8	240,6
Ændring i kortfristet lån		430,8	(12,6)
Betalt udbytte		(294,0)	(196,0)
Køb af egne aktier		-	(276,1)
Afregnede aktieoptioner/udbytte egne aktier		(50,9)	(25,5)
Til- og afgang minoritetsinteresser		(68,3)	(21,4)
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>514,4</b>	<b>(291,0)</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>737,3</b>	<b>(361,7)</b>
Likvide beholdninger primo		278,9	624,6
Kursregulering af likvider		0,3	16,0
Årets pengestrøm		737,3	(361,7)
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>		<b>1.016,5</b>	<b>278,9</b>

Beløb i mDKK

---

## I 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.

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

I Segmentoplysninger (fortsat) Aktiviteter - primært segment - 2006	NKT Cables	Nilfisk- Advance	NKT Photonics	Ikke fordelt / Øvrige	2006 i alt
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning til eksterne kunder	5.266,8	5.439,2	104,4	4,6	10.815,0
Intern omsætning	0,9	-	-	(0,9)	-
Omsætning i alt	5.267,7	5.439,2	104,4	3,7	10.815,0
Omkostninger og andre indtægter, netto	(4.903,8)	(4.813,0)	(129,3)	(9,2)	(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	(24,9)	47,5	1.022,3
Afskrivninger	(62,0)	(128,0)	(14,3)	(0,3)	(204,6)
Nedskrivninger	-	-	-	-	-
Driftsresultat - EBIT, før særlig post	301,4	508,3	(39,2)	47,2	817,7
Resultat efter skat for ophørte aktiviteter	-	-	-	-	-
Segmentresultat	301,4	508,3	(39,2)	47,2	817,7
Finansielle omkostninger, netto					(48,8)
Skat og særlig post					(165,6)
Årets resultat					603,3
<b>Balance</b>					
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	88,9	1.480,1	6.567,6
Segmentforpligtelser	1.266,9	1.123,4	30,5	2.123,5	4.544,3
<b>Øvrige oplysninger</b>					
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	124,0	307,9	(34,6)	(11,9)	385,4
Investering i materielle og immaterielle anlægsaktiver	175,7	182,7	6,8	0,8	366,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.005	3.868	120	23	6.016
<b>Geografisk - sekundært segment - 2006</b>		Europa	Nord-amerika	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		4.454,4	345,5	325,7	5.125,6
Aktiver, ikke-fordelt					1.608,9
Investering i materielle og immaterielle aktiver		252,0	74,6	39,4	366,0

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

I Segmentoplysninger (fortsat) Aktiviteter - primært segment - 2005	NKT Cables	Nilfisk- Advance	NKT Photonics	Ikke fordelt / Øvrige	2005 i alt
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning til eksterne kunder	3.528,6	5.113,0	103,3	5,2	8.750,1
Intern omsætning	0,1		0,2	(0,3)	-
Omsætning i alt	3.528,7	5.113,0	103,5	4,9	8.750,1
Omkostninger og andre indtægter, netto	(3.287,1)	(4.649,6)	(111,9)	(3,5)	(8.052,1)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures		5,2		9,8	15,0
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	241,6	468,6	(8,4)	11,2	713,0
Afskrivninger	(66,9)	(134,5)	(14,6)	(5,7)	(221,7)
Nedskrivninger	-	-	(6,0)	-	(6,0)
Driftsresultat (EBIT)	174,7	334,1	(29,0)	5,5	485,3
Resultat efter skat for ophørte aktiviteter	1,0			-	1,0
Segmentresultat	175,7	334,1	(29,0)	5,5	486,3
Finansielle omkostninger, netto					(22,1)
Skat					(103,6)
Årets resultat					360,6
<b>Balance</b>					
Segment goodwill	13,6	791,8	1,7	-	807,1
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	0,1	20,5	-	74,5	95,1
Andre segmentaktiver	1.794,0	2.639,1	81,7	759,8	5.274,6
Segmentforpligtelser	988,8	1.169,9	24,2	1.259,1	3.442,0
<b>Øvrige oplysninger</b>					
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	13,8	132,5	(19,0)	(23,3)	104,0
Investering i materielle og immaterielle anlægsaktiver	144,7	166,1	12,3	-	323,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.939	3.838	102	27	5.906
<b>Geografisk - sekundært segment - 2005</b>		Europa	Nord-amerika	Øvrige	2005 i alt
Omsætning til eksterne kunder		6.551,3	1.436,2	762,6	8.750,1
Segment goodwill		456,3	329,1	21,7	807,1
Andre segmentaktiver		3.838,3	356,1	341,0	4.535,4
Aktiver, ikke-fordelt					834,3
Investering i materielle og immaterielle aktiver		217,4	65,7	40,0	323,1

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK	2006	2005
<b>2 Omsætning</b>		
Salg af varer	10.184,6	8.257,2
Salg af tjenesteydelser	584,0	466,2
Lejeindtægter	13,7	3,1
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	32,7	23,6
	<b>10.815,0</b>	<b>8.750,1</b>
<b>3 Andre driftsindtægter</b>		
Lejeindtægter	-	11,0
Ubenyttede hensættelser, tilbageført	17,2	18,6
Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	149,1	62,9
Offentlige tilskud	10,6	6,1
Andre	32,7	27,7
	<b>209,6</b>	<b>126,3</b>
<b>4 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	1.736,1	1.678,9
Omkostninger til social sikring	237,3	250,9
Bidragbaserede pensionsordninger	81,4	73,0
Ydelsesbaserede pensionsordninger	18,2	17,9
Aktiebaseret vederlæggelse	2,2	0,9
	<b>2.075,2</b>	<b>2.021,6</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6.016	5.906
<b>5 Forsknings- og udviklingsomkostninger</b>		
Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under andre omkostninger	141,1	133,0
Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet under personaleomkostninger	103,3	88,2
- indtægtsført som arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	(9,6)	(5,5)
Forsknings- og udviklingsomkostninger udgiftsført ved afholdelse	234,8	215,7
Udviklingsomkostninger indregnet som aktiver	62,1	75,9
	<b>296,9</b>	<b>291,6</b>

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK	2006	2005
6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
KPMG:		
Lovpligtig revision	12,8	11,2
Andre ydelser	8,8	7,4
	21,6	18,6
7 Investering i associerede virksomheder		
Sammendrag af finansiel information - 100 %		
Selskabsoplysninger og ejerandele fremgår af oversigten over koncernselskaber side 102.		
Omsætning	367,3	325,2
Årets resultat	28,7	15,2
Aktiver	274,8	178,1
Forpligtelser	160,4	120,6
NKT Koncernens andel af årets resultat	9,6	5,2
NKT Koncernens andel af egenkapital	37,8	20,6

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

2006

2005

8	Andel i joint venture		
	Sammendrag af finansiel information - 100 %		
	<i>NKT Flexibles I/S, Danmark</i>		
	Omsætning og andre indtægter	888,7	490,7
	Omkostninger	(784,7)	(471,4)
	Årets resultat	104,0	19,3
	Langfristede aktiver	247,5	215,5
	Kortfristede aktiver	429,5	268,5
	Aktiver i alt	677,0	484,0
	Egenkapital	253,1	146,1
	Langfristede forpligtelser	-	-
	Kortfristede forpligtelser	423,9	337,9
	Passiver i alt	677,0	484,0
	NKT Koncernens ejerandel	51%	51%
	NKT Koncernens andel af årets resultat	53,0	9,8
	NKT Koncernens andel af egenkapital	129,1	74,5
	NKT Koncernen har en ejerandel på 51% af NKT Flexibles I/S. NKT Flexibles konsolideres på én linje efter reglerne i IAS 31 om fælleskontrollerede virksomheder idet virksomheden kontrolleres i fællesskab med joint venture partner.		
9	Finansielle indtægter		
	Renter	35,6	22,0
	Valutakursgevinster	35,7	34,7
	Kursgevinst på aktier disponible for salg	8,2	22,9
		79,5	79,6
10	Finansielle omkostninger		
	Renter	77,5	49,4
	Kurstab på aktier disponible for salg	-	1,3
	Valutakurstab	50,8	51,0
		128,3	101,7

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK	2006	2005
II Skat af årets resultat		
Indregnet i resultatopgørelsen		
Aktuel skat	66,9	54,1
Udskudt skat	98,7	49,5
Udskudt skat indtægtsført ved overførsel fra goodwill <sup>1)</sup>	(141,5)	-
	24,1	103,6
Årets skatteprocent	3,1%	22,4%
Skatteafstemning		
Beregnet 28% skat af resultat før skat	215,3	129,7
Skatteeffekt af:		
Forskel i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	26,5	25,4
Nedsættelse af dansk selskabsskat vedrørende skatteaktiver	-	9,0
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger, netto	(8,2)	5,1
Regulering vedrørende tidligere år	(1,5)	0,5
Udskudt skat indtægtsført ved overførsel fra goodwill <sup>1)</sup>	(141,5)	-
Kapitaliserede underskud vedr. tidligere år og andre værdireguleringer, netto	(66,5)	(66,1)
	24,1	103,6

<sup>1)</sup> I henhold til IFRS nr. 3 skal værdien af skatteaktiver, der er 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 forøget skatteaktiverne fra ALTO købet i 2004 med 141,5 mDKK og reduceret goodwillværdien med 141,5 mDKK.

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK	2006	2005
12 Resultat pr. aktie		
Aktionærene i NKT Holding A/S' andel af resultat	582,4	356,3
Resultateffekt af aktieoptioner i datterselskaber	-	(1,5)
Udvandet resultat til aktionærene i NKT Holding A/S	582,4	354,8
Resultat af fortsættende aktiviteter	603,3	359,6
Minoritetsinteressers andel af resultat	(20,9)	(4,3)
Aktionærene i NKT Holding A/S' andel af fortsættende aktiviteter	582,4	355,3
Resultateffekt af aktieoptioner i datterselskaber	-	(1,5)
Udvandet resultat til aktionærene i NKT Holding A/S af fortsættende aktiviteter	582,4	353,8
Vejet gennemsnitligt antal aktier:		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	24.000.000	24.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(585.000)	(276.250)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.415.000	24.223.750
Effekt af aktieoptioner	180.199	228.158
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.595.199	24.451.908
Resultat pr. aktie	24,9	14,7
Udvandet resultat pr. aktie	24,7	14,5
Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter	24,9	14,7
Udvandet resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter	24,7	14,5
Resultat pr. aktie af ophørte aktiviteter	-	-
Udvandet resultat pr. aktie af ophørte aktiviteter	-	-

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

13 Immaterielle aktiver	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter, licenser og varemærker m.v.	Udviklingsprojekter under udfør. og forudbetaling	I alt
Kostpris 1. januar 2005	732,2	111,2	87,2	41,0	971,6
Tilgang ved køb af virksomheder	7,9	-	2,9	-	10,8
Tilgang	2,4	20,6	2,0	55,5	80,5
Afgang	-	(47,7)	(3,0)	-	(50,7)
Overførsel mellem immaterielle aktiver	-	49,9	3,0	(53,8)	(0,9)
Valutakursregulering	70,6	17,7	0,9	0,6	89,8
Kostpris 31. december 2005	813,1	151,7	93,0	43,3	1.101,1
Af- og nedskrivninger 1. januar 2005	-	(25,9)	(17,4)	-	(43,3)
Afskrivninger	-	(40,3)	(22,9)	-	(63,2)
Nedskrivninger	(6,0)	-	-	-	(6,0)
Afgang	-	37,3	1,4	-	38,7
Valutakursregulering	-	(15,8)	(0,8)	-	(16,6)
Af- og nedskrivninger 31. december 2005	(6,0)	(44,7)	(39,7)	-	(90,4)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005</b>	<b>807,1</b>	<b>107,0</b>	<b>53,3</b>	<b>43,3</b>	<b>1.010,7</b>
Afskrives over (år)		5-10	5-20		

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

13 Immaterielle aktiver (fortsat)	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter, licenser og varemærker m.v.	Udviklingsprojekter under udfør. og forudbetaling	I alt
Kostpris 1. januar 2006	813,1	151,7	93,0	43,3	1.101,1
Tilgang ved køb af virksomheder	5,6	-	3,8	-	9,4
Tilgang	-	30,3	2,3	42,8	75,4
Afgang	-	-	(0,3)	(6,3)	(6,6)
Regulering af goodwill <sup>1)</sup>	(141,5)	-	-	-	(141,5)
Overførsel mellem immaterielle aktiver	-	20,0	0,5	(20,5)	-
Valutakursregulering	(55,8)	(12,5)	0,2	(0,7)	(68,8)
Kostpris 31. december 2006	621,4	189,5	99,5	58,6	969,0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(6,0)	(44,7)	(39,7)	-	(90,4)
Afskrivninger	-	(46,9)	(18,3)	-	(65,2)
Afgang	-	-	0,3	-	0,3
Overførsel mellem immaterielle aktiver	-	0,2	-	(0,2)	-
Valutakursregulering	-	6,0	(0,2)	-	5,8
Af- og nedskrivninger 31. december 2006	(6,0)	(85,4)	(57,9)	(0,2)	(149,5)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>615,4</b>	<b>104,1</b>	<b>41,6</b>	<b>58,4</b>	<b>819,5</b>
Afskrives over (år)		5-10	5-20		

<sup>1)</sup> I henhold til IFRS nr. 3 skal værdien af skatteaktiver, der er 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 forøget skatteaktiverne fra ALTO købet i 2004 med 141,5 mDKK og reduceret goodwillværdien med 141,5 mDKK.

## Goodwill

Goodwill kan i al væsentlighed henføres til forretningsområdet Nilfisk-Advance. Ved opgørelsen af genindvindingsværdien vurderes forretningsområdet Nilfisk-Advance at udgøre én pengestrømsfrembringende enhed, idet forretningsstrukturen ikke muliggør opdeling af pengestrømme.

Værdien af goodwill vurderes årligt i forbindelse med ledelsens udarbejdelse af budget og strategiplan.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter og planer for årene 2007-2010. Som diskonteringsfaktor er anvendt 8% efter indregning af skat med 30%. Vækstrate for årene efter 2010 er skønnet til 2%.

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

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

14 Materielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægs-aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2005	677,9	1.552,1	536,9	60,1	2.827,0
Overførsel mellem kostpris og afskrivninger <sup>1)</sup>		(228,9)			(228,9)
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	4,1	-	4,1
Tilgang	20,6	51,8	93,2	77,0	242,6
Afgang	(127,8)	(385,1)	(73,9)	(28,7)	(615,5)
Overførsel mellem materielle aktiver	2,9	25,1	23,4	(51,5)	(0,1)
Valutakursregulering	26,4	43,1	20,0	1,1	90,6
Kostpris 31. december 2005	600,0	1.058,1	603,7	58,0	2.319,8
Af- og nedskrivninger 1. januar 2005	(354,2)	(1.350,9)	(322,3)	(0,1)	(2.027,5)
Overførsel mellem kostpris og afskrivninger <sup>1)</sup>		228,9			228,9
Afskrivninger	(20,4)	(54,9)	(83,2)	-	(158,5)
Overførsel mellem materielle aktiver	0,2	6,5	(6,6)	-	0,1
Afgang	87,7	348,4	71,8	0,1	508,0
Valutakursregulering	(11,4)	(37,6)	(16,7)	-	(65,7)
Af- og nedskrivninger 31. december 2005	(298,1)	(859,6)	(357,0)	-	(1.514,7)
<sup>1)</sup> Regulering til IFRS overgang pr. 1/1 2004					
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005</b>	<b>301,9</b>	<b>198,5</b>	<b>246,7</b>	<b>58,0</b>	<b>805,1</b>
Kostpris 1. januar 2006	600,0	1.058,1	603,7	58,0	2.319,8
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	0,4	-	0,4
Tilgang	22,2	40,2	84,7	143,5	290,6
Afgang	(161,8)	(28,6)	(56,9)	-	(247,3)
Overførsel mellem materielle aktiver	4,9	47,3	22,8	(73,2)	1,8
Andre overførsler	-	-	6,7	-	6,7
Valutakursregulering	(12,7)	(1,7)	(22,6)	0,3	(36,7)
Kostpris 31. december 2006	452,6	1.115,3	638,8	128,6	2.335,3
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(298,1)	(859,6)	(357,0)	-	(1.514,7)
Afskrivninger	(9,7)	(45,0)	(84,7)	-	(139,4)
Overførsel mellem materielle aktiver	2,2	0,2	(4,1)	-	(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)	(398,8)	-	(1.525,9)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>210,4</b>	<b>230,4</b>	<b>240,0</b>	<b>128,6</b>	<b>809,4</b>
Afskrives over (år)	10-25	8-15	4-8		

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK	2006	2005
15 Varebeholdninger		
Råvarer, hjælpevarer og handelsvarer	621,0	562,8
Varer under fremstilling	294,5	196,5
Fremstillede færdigvarer	978,2	864,7
	1.893,7	1.624,0
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	200,0	165,9
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet som omkostning	49,7	18,9
16 Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.878,2	1.604,7
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til assoc. virksomheder og joint ventures	0,8	0,5
Entreprisekontrakter	0,1	23,7
Andre tilgodehavender	245,7	166,1
Periodeafgrænsningsposter	63,9	107,1
	2.188,7	1.902,1
Nedskrivninger modregnet i tilgodehavender	47,1	47,3
Entreprisekontrakter		
Salgsværdi af entreprisekontrakter	56,5	23,7
A contofaktureringer	(56,4)	-
	0,1	23,7

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

2006

2005

## 17 Aktiekapital og udbytte

Antal aktier à 20 DKK, i 1000 stk.

Udstedte antal aktier 1. januar	24.500	24.500
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	(1.000)	-
Udstedte antal aktier 31. december	23.500	24.500
Egne aktier	(78)	(1.105)
Antal aktier i omløb 31. december	23.422	23.395

Pr. 31. december 2006 bestod aktiekapitalen af 23.500.000 stk. aktier à nominelt 20 DKK.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der foreslås et udbytte på 235 mDKK (2005: 294mDKK), svarende til et udbytte pr. aktie på 10 DKK (2005: 12 DKK).

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

## 18 Egne aktier

### 2006

NKT Holding A/S har erhvervet

egne aktier således:

	Antal aktier	Nom. mDKK	Provenu mDKK	Andel af aktiekapital	Kursværdi mDKK
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

### 2005

NKT Holding A/S har erhvervet

egne aktier således:

	Antal aktier	Nom. mDKK	Provenu mDKK	Andel af aktiekapital	Kursværdi mDKK
1. januar	-	-			
Køb	1.105.000	22,1	(276,0)	4,5%	
Modtaget udbytte			-		
31. december	1.105.000	22,1	(276,0)	4,5%	319,3

Køb af egne aktier i 2005 er foretaget som et led i NKT's målsætning om en højere gearing af koncernens kapitalstruktur.

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK	2006	2005
19 Pensioner og lignende forpligtelser		
Koncernens væsentlige ydelsesbaserede pensionsordninger vedrører uafdækkede ordninger i Tyskland og afdækket ordning i England.		
Indregnet forpligtelse af ydelsesbaserede pensionsordninger:		
Nutidsværdi af afdækkede forpligtelser vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger	127,5	125,3
Dagsværdi af pensionsaktiver	(88,6)	(73,6)
	38,9	51,7
Nutidsværdi af uafdækkede ydelsesbaserede pensionsordninger	257,1	256,1
Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster (tab)	(10,9)	(27,5)
Indregnet nettoforpligtelse af ydelsesbaserede pensionsordninger	285,1	280,3
Andre langfristede personaleydelse	3,2	3,7
	288,3	284,0
Beløb indregnet i balancen:		
Forpligtelser ydelsesbaserede pensionsordninger o.lign.	288,3	284,0
Aktiver	-	-
Forpligtelse netto	288,3	284,0
Pensionsomkostning indregnet i resultatopgørelsen:		
Forventede pensionsomkostninger	6,0	6,1
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	15,7	15,3
Forventet afkast af ordningens aktiver	(4,0)	(3,5)
Amortisering af aktuarmæssige gevinster og tab	0,5	-
	18,2	17,9
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	9,5	12,9
Udvikling i nutidsværdi af forpligtelse:		
1. januar	381,4	333,8
Forventede pensionsomkostninger	6,0	6,1
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	15,7	15,3
Bidrag fra deltagerne i pensionsordningen	-	0,7
Udbetalte ydelser	(6,0)	(5,7)
Tilgang ved virksomhedssammenslutninger	-	0,4
Nedskæringer	-	(2,1)
Indfrielse	(1,5)	(2,3)
Aktuarmæssige (gevinster) og tab	(11,4)	35,2
Valutakursreguleringer	0,4	-
	384,6	381,4
Koncernens forventede indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger i 2007:	7,0	

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK	2006	2005	
19 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)			
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver			
I. januar	73,6	58,9	
Forventet afkast på ordningens aktiver	4,0	3,5	
Indbetalt af NKT Koncernen	6,4	3,9	
Udbetalte pensioner	(0,9)	(2,1)	
Aktuarmæssige gevinster og (tab)	5,5	9,4	
	88,6	73,6	
Pensionsaktiverne sammensætter sig således:			
Aktier	70,9	61,3	
Obligationer	10,8	7,9	
Fast ejendom	6,9	4,4	
	88,6	73,6	
Væsentligste forudsætninger for aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen (opgjort som vejet gennemsnit)			
Diskonteringsrente	4,7%	4,6%	
Forventet afkast på ordningens aktiver	5,8%	4,4%	
Fremtidig lønstigningstakt	2,6%	2,5%	
Udvikling for indeværende år og foregående år:			
	2006	2005	2004
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	(384,6)	(381,4)	(333,9)
Dagsværdi af pensionsaktiver	88,6	73,6	58,9
Over-/ (underdækning)	(296,0)	(307,8)	(275,0)
Erfaringsændringer til forpligtelser	(11,4)	35,2	3,8
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	5,5	9,4	2,0

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

2006

2005

## 20 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

Indregnede udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

Udskudt skatteaktiv 1. januar	274,1	342,6
Udskudt skatteforpligtelse 1. januar	(6,8)	(7,4)
Valutakursregulering	(0,7)	4,6
Skat af egenkapitalbevægelser	44,1	(23,0)
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(98,7)	(49,5)
Udskudt skat indtægtsført ved overførsel fra goodwill	141,5	-
Udskudt skat 31. december, netto	353,5	267,3

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	360,4	274,1
Udskudt skatteforpligtelse 31. december	(6,9)	(6,8)
Udskudt skat 31. december, netto	353,5	267,3

## Specifikation af skatteaktiver og skatteforpligtelser

	2006		2005	
	Skatte-aktiver	Skatte-forpligtelser	Skatte-aktiver	Skatte-forpligtelser
Immaterielle aktiver	50,7	5,2	91,7	30,4
Materielle aktiver	190,1	13,0	235,3	23,2
Øvrige langfristede aktiver	1,2	13,6	0,7	16,7
Kortfristede aktiver	14,6	2,6	40,7	33,0
Langfristede forpligtelser	33,1	1,0	43,5	8,9
Kortfristede forpligtelser	26,1	2,3	25,8	3,3
Skattemæssige underskud	440,6		467,7	
Genbeskatning		49,8		51,8
Værdiregulering	(315,4)		(470,8)	
	441,0	87,5	434,6	167,3
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	(80,6)	(80,6)	(160,5)	(160,5)
	360,4	6,9	274,1	6,8

Beløb i mDKK

21 Hensatte forpligtelser	Garanti- forpligtelser	Restruk- turering	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar 2006	106,1	92,9	47,8	246,8
Hensat for året	79,9	35,8	26,5	142,2
Anvendt i året	(66,0)	(109,9)	(32,7)	(208,6)
Ubenyttede hensættelser, tilbageført	(11,3)	(0,3)	(5,6)	(17,2)
Valutakursregulering	(2,2)	0,3	0,2	(1,7)
Hensatte forpligtelser 31. december 2006	106,5	18,8	36,2	161,5
Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen således:				
Langfristede forpligtelser	10,9	5,1	5,6	21,6
Kortfristede forpligtelser	95,6	13,7	30,6	139,9
	106,5	18,8	36,2	161,5

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.

## 22 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

## 23 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	2006	2005
Leverandørgæld	803,5	765,3
Anden gæld	853,1	730,6
Forudbetaling fra kunder	316,8	157,2
Periodeafgrænsningsposter	0,3	7,8
	1.973,7	1.660,9

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

## 24 Finansielle instrumenter

### Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået valutaterminsforretninger til afdækning af koncernselskabernes valutaeksponering vedrørende varesalg og varekøb jf. koncernens valutapolitik.

Udestående valutaterminskontrakter netto pr 31. december:

Valuta	2006		2005	
	Kontrakt- værdi 1)	Urealiseret gevinst / (tab)	Kontrakt- værdi 1)	Urealiseret gevinst / (tab)
USD	(290,4)	(4,5)	(122,2)	7,0
GBP	175,1	(3,4)	288,1	0,6
HUF	(181,8)	17,1	(181,4)	3,2
Øvrige europæiske	183,7	(3,8)	99,1	0,8
Fjernøsten, Australien m.v.	305,0	2,8	351,3	(12,6)
I alt	191,6	8,2	434,9	(1,0)

1) Positive kontraktværdier af valutaterminsforretninger er salg af pågældende valuta, og negative kontraktværdier er køb.

Den urealiserede nettogevinst på 8,2 mDKK består af et driftstført tab på 8 mDKK (2005: tab 9 mDKK) og en gevinst på 16,2 mDKK (2005: gevinst 8 mDKK) vedrørende regnskabsmæssig sikring af fremtidige kommercielle transaktioner i 2007. Gevinsten vedr. fremtidige transaktioner føres på egenkapitalen indtil de sikrede poster indregnes i resultatopgørelsen.

Beløb i mDKK

2006

2005

## 25 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Koncernen er part i retssager 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. 31.12.2006 er opfyldt.

Koncernen hæfter solidarisk med joint venture deltager for forpligtelser i joint venture jf. note 8.

Andel af eventualforpligtelser i joint ventures

-

-

Andel af eventualforpligtelser i associerede selskaber

-

-

Eventualaktiver

-

-

Eventualaktiver og -forpligtelser fra virksomhedssammenslutninger

-

-

### Sikkerhedsstillelser

Regnskabsmæssig værdi af aktiver stillet til sikkerhed for kreditinstitutter

Grunde og bygninger

12,7

14,6

Produktionsanlæg og maskiner

11,2

11,8

Forpligtelser sikret ved pantsætning af aktiver

23,9

49,3

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

2006

2005

## 25 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser (fortsat)

### Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har ikke påtaget sig væsentlige forpligtelser vedrørende køb af bygninger og produktionsanlæg.

#### 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	153,0	108,2
Indenfor 1-5 år	309,1	184,5
Efter 5 år	126,0	38,1
	588,1	330,8

#### Operationelle leasingindtægter

Indtægter vedrørende operationel leasing knytter sig til udlejning af ejendomme.

Uopsigelige minimum lejeindtægter fordeler sig således:

Indenfor 0-1 år	7,9	8,1
Indenfor 1-5 år	8,1	9,9
Efter 5 år	3,7	5,0
	19,7	23,0

Beløb i mDKK

2006

2005

26 Køb af dattervirksomheder	2006		2005	
	Dagsværdi ved overtagelse	Regnskabsmæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi ved overtagelse	Regnskabsmæssig værdi før overtagelse
<i>Langfristede aktiver</i>				
Immaterielle aktiver	3,8	-	2,9	-
Materielle aktiver	0,4	0,4	4,1	4,3
<i>Kortfristede aktiver</i>				
Varebeholdninger	3,0	3,0	5,2	7,5
Tilgodehavender	3,7	3,2	1,5	1,9
Likvide beholdninger	0,3	0,3	2,5	2,5
<i>Langfristede forpligtelser</i>				
Kreditinstitutter			(0,1)	-
<i>Kortfristede forpligtelser</i>				
Leverandørgæld mv.	(2,7)	(3,8)	(3,1)	(3,3)
Overtagne nettoaktiver	8,5	3,1	13,0	12,9
Goodwill	5,6		7,9	
Anskaffelsessum	14,1		20,9	
Heraf likvid beholdning	(0,3)		(2,5)	
Kontant anskaffelsessum	13,8		18,4	

## 2006

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

## 2005

Nilfisk-Advance A/S overtog pr. 1.1.2005 100% af aktiekapital og stemmerettigheder i det ungarske distributionselskab Kvantor Kft. Kvantor er en af Ungarns ledende distributører af rengøringsmaskiner, og er en veletableret leverandør af både maskiner og after-sales service til rengøringselskaber, institutioner og industrien.

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

## 26 Køb af dattervirksomheder (fortsat)

I forbindelse med sammenslutning af virksomhederne samt som følge af overtagelsen af aktiviteterne i det finske selskab Karkone OY pr. 1. juli 2005 har koncernen indregnet immaterielle aktiver, herunder varemærker, udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

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 de tilkøbte virksomheder udgør 27 mDKK og resultat efter skat udgør (1) mDKK.

27 Salg af virksomheder	2006	2005
Værdien af afhændede aktiver og passiver udgør følgende beløb:		
Immaterielle aktiver	-	1,6
Materielle aktiver	-	35,8
Andre langfristede aktiver	-	5,8
Varebeholdninger	-	90,4
Likvide beholdninger	-	10,5
Øvrige kortfristede aktiver	-	81,7
Langfristede forpligtelser	-	(6,3)
Leverandørgæld	-	(116,5)
Andre kortfristede forpligtelser	-	(32,1)
Værdi i alt	-	70,9
Heraf likvide beholdninger	-	(10,5)
Fortjeneste ved afhændelse	-	1,0
Salgssum	-	61,4

NKT Koncernen har ikke afhændet virksomheder i 2006.

NKT Koncernen har i 2005 afhændet emaljetrådsaktiviteten i Polen, telekabelaktiviteten i Østrig og PLC-aktiviteterne m.v. i NKT Integration

Beløb i mDKK

## 28 Nærtstående parter

Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelsen og direktionen i NKT Holding A/S samt disse personers nærtstående familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter nærtstående parter associerede virksomheder og joint ventures jf. oversigten over koncernselskaber samt jf. note 7 og note 8.

### Transaktioner med associerede virksomheder og joint ventures

	2006		2005	
	Associeret virksomhed	Joint ventures	Associeret virksomhed	Joint ventures
Varer solgt til	11,4	-	20,7	-
Varer købt fra	0,1	-	0,1	-
Rente modtaget, netto	-	2,1	-	3,2
Andre ydelser	(1,7)	0,6	0,1	2,7
Tilgodehavender	5,6	0,8	6,9	-
Udlån til, netto	5,4	41,4	-	107,9
Udbytte modtaget	-	-	-	-
Kapitaltilførsel	-	-	-	30,6

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 direktion 2006

	Bestyrelse	Thomas	Søren
		Hofman-Bang	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 29.

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

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

## 28 Nærtstående parter (fortsat)

### Vederlag til bestyrelse og direktion 2005

	Bestyrelse	Tom Knutzen	Søren Isaksen	Thomas Hofman-Bang
Kortfristede personaleydelse	2,1	3,1	1,8	1,9
Bonus	-	-	0,3	0,3
Pensionsbidrag	-	0,5	0,2	0,2
Aktiebaseret vederlæggelse	-	0,2	0,1	0,1
Årets vederlag	2,1	3,8	2,4	2,5
Afregnede aktieoptioner	0,8	2,8	1,6	1,6

Vedr. aktieoptioner henvises endvidere til note 29.

Opsigelsesvarslet for den administrerende direktør er 24 måneder. For direktionens andre medlemmer er opsigelsesvarslet 12 måneder. Der er ingen fratrædelsesordning for moderselskabets direktion.

Beløb i mDKK

## 29 Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere

Selskabet har etableret et incentive program rettet mod alle medarbejdere i NKT Holding og NKT Research & Innovation samt bestyrelsen i NKT Holding (ophørt i 2003). 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 exercisetidspunktet.

### Antal udestående optioner 2006

Udestående optioner	Bestyrelse	Direktion		Ledende medarb.	Øvrige	I alt
		Thomas Hofman-Bang	Søren Isaksen			
<i>Tildeling i 2001:</i>						
I. 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	-	-	-	-	-	-
<i>Tildeling i 2002:</i>						
I. 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
<i>Tildeling i 2003:</i>						
I. 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)
Bortfaldet	-	-	-	-	-	-
31. dec. 2006	-	-	-	-	9.076	9.076
<i>Tildeling i 2004:</i>						
I. jan. 2006	-	22.000	22.000	37.700	52.968	134.668
Regulering til tidl. år	-	-	-	-	1.100	1.100
Bortfaldet	-	-	-	-	-	-
Pr. 31. dec. 2006	-	22.000	22.000	37.700	54.068	135.768
<i>Tildeling i 2005:</i>						
I. 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
<i>Tildeling i 2006:</i>						
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>I alt</i>						
Optioner I. 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

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

## 29 Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere (fortsat)

Udnyttelse af optioner vedr. tildeling i 2001 er sket til en markedskurs på 354,9 og exercisekurs på 189. Differencen på 165,9 DKK pr. option er afregnet kontant. 11.000 stk. er afregnet ved udlevering af egne aktier.

Udnyttelse af optioner vedr. tildeling i 2002 er sket til en markedskurs på 354,9 og exercisekurs på 110. Differencen på 244,9 DKK pr. option er afregnet kontant. 4.500 stk. er afregnet ved udlevering af egne aktier.

Udnyttelse af optioner vedr. tildeling i 2003 er sket til en markedskurs på 354,9 og exercisekurs på 55,2. Differencen på 299,7 DKK pr. option er afregnet kontant. 11.825 stk. er afregnet ved udlevering af egne aktier.

Udnyttelse af optioner vedr. tildeling i 2005 er afregnet med 181,8 DKK pr. aktie.

De i 2002 tildelte tegningsretter kan af indehaveren exercises i marts 2007 til kurs 116.

De i 2003 tildelte tegningsretter kan exercises i marts 2007 eller i marts 2008. Exercisekurs udgør 63,1 ved exercise i marts 2007. Ved senere exercise tillægges en indekseringsfaktor på 9% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2007 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i exercisekurs.

De i 2004 tildelte tegningsretter kan exercises i marts 2007, marts 2008 eller marts 2009. Exercisekurs udgør 116,5 ved exercise i marts 2007. Ved senere exercise tillægges en indekseringsfaktor på 9% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2007 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i exercisekurs.

De i 2005 tildelte tegningsretter kan exercises i marts 2008, marts 2009 eller marts 2010. Exercisekurs udgør 177,8 ved exercise i marts 2008. Ved senere exercise tillægges en indekseringsfaktor på 9% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2007 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i exercisekurs.

De i 2006 tildelte tegningsretter kan exercises i marts 2009, marts 2010 eller marts 2011. Exercisekurs udgør 349,5 ved exercise i marts 2009. Ved senere exercise tillægges en indekseringsfaktor på 8% p.a. Udbyttebetalinger efter 1. januar 2007 og frem til det tidspunkt, hvor aktier modtages, fragår i exercisekurs. Beregnet på første exercisetidspunkt, en aktiekurs på 287 og en tegningskurs på 361,5, udgør værdien af optionerne på tildelingstidspunktet 3,3 mDKK. beregnet jf. nedenfor om Black-Scholes formel.

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

Værdien af aktioptionsordningen pr. 31.12. 2006, baseret på første exercisetidspunkt, er beregnet til 117 mDKK (2005: 92 mDKK). Heraf udgør værdien af direktionens optionsordninger 41 mDKK (2005: 39 mDKK). Værdierne er beregnet ved anvendelse af Black-Scholes formel under hensyntagen til et renteniveau på 3,5% (2005: 3,7%) samt en volatilitet på 23% (2005: 30%).

Beløb i mDKK

## 29 Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere (fortsat)

### Antal udestående optioner 2005

Udestående optioner	Bestyrelse	Direktion			Ledende medarb.	Øvrige	I alt
		Tom Knutzen	Søren Isaksen	Thomas Hofman-Bang			
<i>Tildeling i 2001:</i>							
1. jan. 2005	13.125	35.000	20.000	20.000	28.000	58.500	174.625
Udnyttet	(6.875)					(8.750)	(15.625)
31. dec. 2005	6.250	35.000	20.000	20.000	28.000	49.750	159.000
<i>Tildeling i 2002:</i>							
1. jan. 2005	13.125	35.000	20.000	20.000	34.000	63.625	185.750
Udnyttet	(9.375)	(35.000)	(20.000)	(20.000)	(32.000)	(42.500)	(158.875)
31. dec. 2005	3.750	-	-	-	2.000	21.125	26.875
<i>Tildeling i 2003:</i>							
1. jan. 2005	14.438	38.500	22.000	22.000	39.200	35.202	171.340
Bortfaldet	(458)	(1.013)					(1.471)
31. dec. 2005	13.980	37.487	22.000	22.000	39.200	35.202	169.869
<i>Tildeling i 2004:</i>							
1. jan. 2005	-	38.500	22.000	22.000	37.700	27.639	147.839
Bortfaldet		(13.171)					(13.171)
Pr. 31. dec. 2005	-	25.329	22.000	22.000	37.700	27.639	134.668
<i>Tildeling i 2005:</i>							
Tildelt	-	35.000	20.000	20.000	32.700	21.750	129.450
Bortfaldet		(23.026)				(375)	(23.401)
Pr. 31. dec. 2005	-	11.974	20.000	20.000	32.700	21.375	106.049
Udestående i alt 31. dec. 2005	23.980	109.790	84.000	84.000	139.600	155.091	596.461
<i>I alt</i>							
Optioner 1. jan.	40.688	147.000	84.000	84.000	138.900	184.966	679.554
Udnyttet	(16.250)	(35.000)	(20.000)	(20.000)	(32.000)	(51.250)	(174.500)
Tildelt	-	35.000	20.000	20.000	32.700	21.750	129.450
Bortfaldet	(458)	(37.210)	-	-	-	(375)	(38.043)
31. dec. 2005	23.980	109.790	84.000	84.000	139.600	155.091	596.461

# Noter

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

## 30 Ophørte aktiviteter

NKT Koncernen har ikke afhændet aktiviteter i 2006.

NKT Koncernen har i begyndelsen af 2005 afhændet emaljetrådsaktiviteten i Polen og telekabelaktiviteten i Østrig. Begge aktiviteter hørte under forretningssegmentet NKT Cables Group. Afhændelse er sket som et led i NKT Cables Group's fokuseringsstrategi.

	2006	2005
Omsætning		-
Gevinst ved afhændelse af aktivitet		1,0
Omkostninger		-
Resultat før skat		1,0
Skat af resultat		-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-	1,0
Pengestrøm fra driften		-
Pengestrøm fra salg af virksomhed		38,4
Pengestrøm til investering		-
Pengestrøm fra finansiering		-
Pengestrøm i alt	-	38,4

## 31 Begivenheder efter balancedagen

NKT Cables A/S 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. Virksomheden har en omsætning i niveauet 1,1 mia.DKK

Købsprisen er foreløbig opgjort til 850 mDKK. I de foreløbige købsprisberegninger er det anslået, at 200 mDKK vedrører materielle aktiver, at 380 mDKK vedrører arbejdskapital samt at 270 mDKK vedrører goodwill og andre immaterielle aktiver.

Med virkning pr. 1.1.2007 har Nilfisk-Advance A/S overtaget aktiviteterne i virksomheden U.S. Products, Idaho, USA. Virksomheden fremstiller professionelle rengøringsmaskiner - med hovedvægt på maskiner til rengøring af tæpper og tæppebelagte gulve.

Med akquisitionen af U.S. Products sker der en betydelig udbygning af Nilfisk-Advances produktprogram indenfor tæpperensere. Hermed styrker Nilfisk-Advane sin position som førende, global udbyder af rengøringsmaskiner til professionel anvendelse. Virksomheden omsætter i niveauet 65 mDKK.

NKT Holding har i januar 2007 udstedt i alt 73.950 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 2006 tillagt en årlig indekseringsfaktor på 8 % og med fradrag af løbende udbetalt udbytte til aktionærene frem til udnyttelsestidspunktet.

Beløb i mDKK

---

## 32 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.

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.

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 13.

Udskudte skatteaktiver er indregnet, når det er sandsynligt at de indenfor en kortere tidsperiode vil reducere fremtidige skattebetalinger. De i denne forbindelse foretagne værdireguleringer af skatteaktiver fremgår af note 20.

### **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

for NKT koncernen

Beløb i mDKK

## 33 Finansielle risici

I forbindelse med styring af likviditet og finansielle risikofaktorer 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 2006. De finansielle risikofaktorer kan opdeles i den generelle finansielle risiko ved samhandel med tredjepart eller i tredjepartslande samt valutarisiko og renterisiko.

### Finansiel samhandelsrisiko

Generelle finansielle risici ved samhandel med tredjepart eller i tredjepartslande bliver afdækket med garantier og lignende hvis det skønnes nødvendigt, og hvis risikoen ligger ud over almindelig samhandelsrisiko. Ultimo regnskabsåret skønnes der ikke at bestå væsentlige finansielle risici.

### Valutarisiko

Valutarisiko omfatter risikoen for tab (eller muligheden for gevinst) som følge af ændringer i valutakurser. Risikoen 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 EU-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 valutarisikoen 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 2006 primært USD, GBP, SEK og en række asiatiske valutaer, sikres et vist antal måneder frem.

Koncernens indgåede åbentstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2006 er indgået til afdækning af transaktionstyper i overensstemmelse med koncernens valutapolitik. Der henvises til note 24. 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.

### Renterisiko

Renterisiko 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 1.023 mDKK.

Koncernens gæld med variabel rente udgør 1.963 mDKK pr. 31. december 2006, mens de likvide beholdninger og udlån udgør 1.031 mDKK. Det vurderes, at ét procentpoint stigning i markedsrenten for koncernens nettorentebærende poster med variabel rente vil medføre en resultatpåvirkning i størrelsesordenen 10 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.

Beløb i mDKK

## 34 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye eller ændrede IFRS/IAS og fortolkningsbidrag (IFRIC) der ikke er obligatoriske for NKT Koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006. Medmindre andet er anført, er de tillige godkendt af EU:

Ændret IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation

Ændringen vedrører krav til oplysninger om finansielle instrumenter, der overføres til IFRS 7. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere.

Ændret IFRS 4, Forsikringskontrakter

Ændringen vedrører finansielle garantikontrakter. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere.

Ny IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger

Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere.

Ny IFRS 8, Forretningssegmenter

Standarden vedrører oplysninger om segmenter og træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Ny IFRIC 7, Anvendelse af omregningsmetoden i IAS 29 Regnskabsaflæggelse i hyperinflationsøkonomier  
Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. marts 2006 eller senere.

Ny IFRIC 8, IFRS 2's anvendelsesområde

Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. marts 2006 eller senere.

Ny IFRIC 9, Omvurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter

Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juni 2006 eller senere.

Ny IFRIC 10, Delårsrapporter og nedskrivninger

Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. november 2006 eller senere.  
Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Ny IFRIC 11, Konceminterne transaktioner og egne aktier

Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. marts 2007 eller senere.  
Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Ny 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.

NKT Koncernen forventer at implementere den nye regnskabsregulering fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke får indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår, bortset fra de yderligere oplysningskrav til finansielle instrumenter og forretningssegmenter, der følger af implementering af IFRS 7 og IFRS 8.

# Anvendt regnskabspraksis

NKT Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2006 omfatter både koncernregnskab for NKT Holding A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet i henhold til årsregnskabslovens krav.

Årsrapporten for NKT Holding A/S for 2006 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.


Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det foregående år:

## BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Koncernregnskabet

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

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



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

Kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder indregnes som joint ventures.

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

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

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

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor NKT Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag

for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end NKT Holding koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

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

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

lideligt, 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 gælds-eftergivelse 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.

## 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.

## 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 allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokere, 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 nettosalgprisen 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 selskabets 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 fradrag 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 leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

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	25 år
Byggetekniske installationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	8-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-8 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 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 virksomheds-sammenslutninger.

### **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. Nedskriv-

ning 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 linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller vejet gennemsnit. Er nettorealiseringsværdien 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.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger; der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Tilgodehavender**

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

### **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.

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.

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.

### **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.

#### **Reserve for valutakursregulering**

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer; opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til NKT Koncernens præsentationsvaluta (danske kroner). 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 forholdsmæssigt 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 pensionselskaber, 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 medarbejders 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 aktuarmæs-

sige tab, fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen. Andre langfristede personaleydelse 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.

## 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 gældsmedode 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.

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 før skat diskontingsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på 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.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til 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, 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 samt betalt selskabsskat.

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter; køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

## Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankindeståender.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser; med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

## Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter; der er koncernens primære segmenteringsformat, og geografiske markeder - det sekundære format. Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner; investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver; som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver; som anvendes direkte i segmentets drift, herunder 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 nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

$$\text{Egenkapitalandel} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

$$\text{Earnings per Share (EPS)} = \frac{\text{Resultat}^*}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$$

$$\text{Earnings per Share Diluted (EPS-D)} = \frac{\text{Udvandet resultat}^*}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier}}$$

$$\text{Indre værdi pr. aktie} = \frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.}}{\text{Antal udestående aktier}}$$

\*Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer

# Koncernledelse

## BESTYRELSE

### 1. Christian Kjær, R<sup>1</sup> (63)

#### Formand

Kammerherre, hofjægermester, advokat  
cand.jur. 1972  
Medlem og næstformand 1987  
Formand 1990  
Antal aktier: 613.886

#### Formand for bestyrelsen for

A/S Segalith af 1/4 1987  
Sankt Gjertruds Stræde 10 A/S  
Skærbæk Plantage A/S

#### Medlem af bestyrelsen for

Nye Kommercielle Aktiviteter Holding A/S  
Ejendomsselskabet D.F.K. A/S

### 2. Jan Trøjborg (51)

#### Næstformand

Borgmester  
Forhenværende MF og minister  
Ingeniør; 1986  
Medlem af bestyrelsen 2005  
Antal aktier: 283

#### Medlem af bestyrelsen for

Billund Lufthavn A/S  
KL (Kommunernes Landsforening)

### 3. Krister Ahlström (66)

#### Direktør

Diplomingeniør; 1966, bergsråd, Dr. dr.h.c.  
Medlem af bestyrelsen 1995  
Antal aktier: 0

#### Formand for bestyrelsen for

Wermland Paper AB, Sverige  
Desuden bestyrelsesmedlem i flere industrivirksomheder  
i og udenfor Finland

### 4. Jan Wraae Folting (53)

#### Direktør

Becada A/S - P. Larsens Eftf. A/S  
O.W. Folting Rederi- og Handelselskab ApS  
cand.merc. 1983  
Medlem af bestyrelsen 1995  
Antal aktier: 104.715

### 5. Jens Maaløe (52)

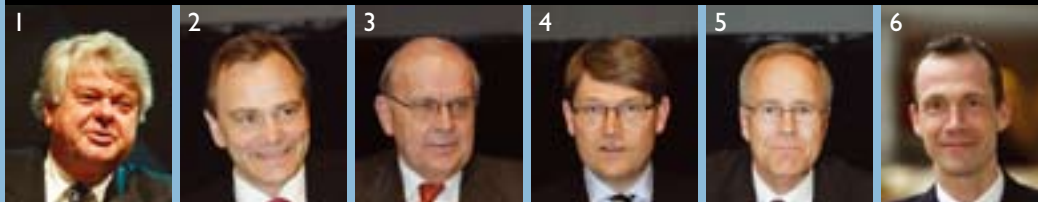
#### Adm. direktør

Terma A/S  
Civilingeniør 1979 - ph.d. 1983  
Medlem af bestyrelsen 2004  
Antal aktier: 162

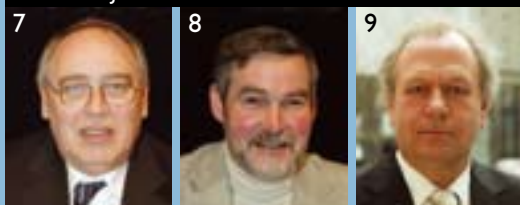
#### Medlem af bestyrelsen for

Topdanmark A/S  
Ingeniørhøjskolen i Århus

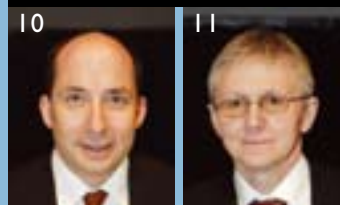
#### GENERALFORSAMLINGSVALGTE BESTYRELSESMEDELMER



#### MEDARBEJDERVALGTE BESTYRELSESMEDELMER



#### DIREKTION



#### 6. Jens Due Olsen (43)

Koncerndirektør  
GN Store Nord A/S  
cand. polit. 1990  
Medlem af bestyrelsen 2006  
Antal aktier: 0

#### Medlem af bestyrelsen for

Industriens Pension A/S  
Cryptomathic A/S

#### 7. Jørgen Bjergskov Nielsen\* (57)

Elektriker  
Medlem af bestyrelsen 1991  
Antal aktier: 410

#### 8. Arne Dan Kjærulff\* (58)

Reparatør  
Medlem af bestyrelsen 2006  
Antal aktier: 50

#### 9. Gunnar Karsten Jørgensen\* (60)

Montør  
Medlem af bestyrelsen 2005  
Antal aktier: 50

\* Medarbejdervalgt

Opdaterede oplysninger vedrørende bestyrelsen kan løbende findes på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk).

#### DIREKTION

#### 10. Thomas Hofman-Bang (42)

Administrerende direktør  
cand.merc.aud. 1992  
Statsautoriseret revisor 1994  
Ansæt i NKT, medlem af direktionen 2000  
Antal aktier: 6.000

#### Formand for bestyrelsen for

NKT Flexibles I/S

#### Medlem af bestyrelsen for

Crystal Fibre A/S

#### 11. Søren Isaksen (55)

Koncerndirektør; teknologi  
cand.scient. 1977 - ph.d. 1981  
Ansæt i NKT 1981  
Medlem af direktionen 1999  
Antal aktier: 5.275

#### Formand for bestyrelsen for

Crystal Fibre A/S  
CAT Forsknings- og Teknologipark A/S

#### Medlem af bestyrelsen for

NKT Flexibles I/S

Aktiebesiddelser, der inkluderer nærtstående parters besiddelser, er opgjort pr. 1.3.2007.

Oplysninger om bestyrelsesposter er givet i overensstemmelse med §107 i årsregnskabsloven vedrørende ledelsehverv i andre danske aktieselskaber.

# Pr. 31. december 2006 – koncernselskaber

Datterselskaber	Hjemsted	Kapitalandel	Datterselskaber	Hjemsted	Kapitalandel
Nilfisk-Advance A/S	Danmark	100%	• Nilfisk-Advance Ltd.	Taiwan	100%
Nilfisk-Advance Nordic A/S	Danmark	100%	Nilfisk-Advance Sdn. Bhd.	Malaysia	100%
ALTO International A/S	Danmark	100%	Nilfisk-Advance Co. Ltd.	Thailand	100%
• ALTO Danmark A/S	Danmark	100%	Nilfisk-Advance Limited	New Zealand	100%
•• ALTO Sverige AB	Sverige	100%	Nilfisk-Advance Pty. Ltd.	Australien	95%
• Nilfisk-Advance Bellenberg GmbH	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance Inc.	USA	100%
•• ALTO Ceská Republika s.r.o.	Tjekkiet	100%	• Nilfisk-Advance America Inc.	USA	100%
ALTO (Ningbo) Mechanical Manufacturing Co. Ltd.	Kina	100%	• Nilfisk-Advance Canada Company	Canada	100%
Nilfisk-Advance AS	Norge	100%	• ALTO Cleaning Systems Inc.	USA	100%
Nilfisk-Advance AG	Tyskland	100%	•• ALTO U.S. Inc.	USA	100%
• Altscher GmbH	Tyskland	100%	•••ALTO Canada Company	Canada	100%
Nilfisk-Advance Limited	England	100%	Nilfisk-Advance A.E.	Grækenland	67%
Nilfisk-Advance Limited	Irland	100%	Nilfisk-Advance Sp.z.o.o.	Polen	100%
Nilfisk-Advance B.V.	Holland	100%	Nilfisk-Advance LLC	Rusland	100%
Nilfisk-Advance S.A.	Belgien	100%	Nilfisk-Advance s.r.o.	Tjekkiet	68%
• Nilfisk-Advance S.A.S.	Frankrig	100%	Nilfisk-Advance Professional Cleaning Equipment (Suzhou) Co. Ltd.	Kina	100%
Nilfisk-Advance Lda	Portugal	100%	Tennab AB	Sverige	100%
Nilfisk-Advance S.A.	Spanien	100%	Nilfisk-Advance de Mexico SdeRL	Mexico	100%
CFM S.p.A.	Italien	100%	Nilfisk-Advance Professionel A.S.	Tyrkiet	100%
• CFM Reitek GmbH	Tyskland	100%	Nilfisk-Advance OY AB	Finland	100%
• CFM France S.A.	Frankrig	100%	Nilfisk-Advance Korea Co. Ltd.	Korea	100%
Nilfisk-Advance AG	Schweiz	100%			
Nilfisk-Advance GmbH	Østrig	100%			
Nilfisk-Advance Production Kft.	Ungarn	100%			
Nilfisk-Advance Commercial Kft.	Ungarn	100%			
Nilfisk-Advance Pte. Ltd.	Singapore	100%			
Nilfisk-Advance Inc.	Japan	100%			
Nilfisk-Advance Ltd.	Hong Kong	100%			
• Nilfisk-Advance Ltd.	Kina	100%			
			Associerede virksomheder		
			Nilfisk-Advance		
			M2H S.A.	Frankrig	34%
			CFM Lombardia S.r.l.	Italien	33%

Nilfisk-Advance A/S ejer herudover 7 selskaber uden aktivitet.



Datterselskaber	Hjemsted	Kapitalandel	Datterselskaber	Hjemsted	Kapitalandel
NKT Cables Group A/S	Danmark	100%	NKT Photonics Group		
• 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	99%
• NKT Cables AS	Norge	100%	LIOStech Technology GmbH	Tyskland	100%
NKT Cables Group GmbH	Tyskland	100%	NKT Research & Innovation A/S	Danmark	100%
• NKT Cables GmbH, Nordenham	Tyskland	100%	Nanon A/S	Danmark	100%
• NKT Cables GmbH, Køl	Tyskland	100%	I. C. Holding A/S	Danmark	100%
•• HFB Hettstedter Fahrleitungs- und Bronzedraht GmbH	Tyskland	100%	Priorparken A/S	Danmark	100%
•• NKT Immobilien Verwal- tung GmbH	Tyskland	100%	SubSeaFlex Holding A/S	Danmark	100%
••• NKT Zweite Immobilien GmbH & Co. KG	Tyskland	100%	Industrielskabet af 1. januar 2002 A/S	Danmark	100%
NKT Cables s.r.o.	Tjekkiet	100%			
NKT Cables China Ltd.	Kina	100%			
NKT Cables Ultera A/S	Danmark	100%			

- Datterdatterselskab i underkoncern
- (eller flere ••) Disses datterselskaber osv.

#### Associerede virksomheder & joint ventures

NKT Cables			SubSeaFlex Holding		
Ericsson NKT Cables Venture Ltd.	England	50%	NKT Flexibles I/S	Danmark	51%
Unique Vantage Ltd.	Kina	50%			
NKT Cables Accessoriers			Crystal Fibre		
Changzhou Co. Ltd.	Kina	100%	Vytran LLC	USA	27%

# Moderselskabets regnskab 2006

Side 104-117

## INDHOLD

Resultatopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

## NOTE

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Udbytte fra datterselskaber
3. Personaleomkostninger
4. Andre omkostninger
5. Finansielle indtægter
6. Finansielle omkostninger
7. Skat
8. Materielle aktiver
9. Kapitalandele i dattervirksomheder
10. Udsudte skatteaktiver og udsudte skatteforpligtelser
11. Aktiekapital
12. Pensionsforpligtelser
13. Tilgodehavender, gæld til kreditinstitutter og øvrig gæld
14. Afledte finansielle instrumenter
15. Eventualforpligtelser
16. Nærstående parter
17. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

# Resultatopgørelse

for NKT Holding A/S

I. januar - 31. december

Beløb i mDKK

	Note	2006	2005
Udbytte fra dattervirksomheder	2	126,8	291,2
Salg af tjenesteydelser		20,4	19,2
<b>Omsætning i alt</b>		<b>147,2</b>	<b>310,4</b>
Personaleomkostninger	3	(23,1)	(25,3)
Andre omkostninger	4	(16,4)	(12,7)
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	8	(0,3)	(0,7)
<b>Driftsresultat</b>		<b>107,4</b>	<b>271,7</b>
Finansielle indtægter	5	747,4	138,6
Finansielle omkostninger	6	(47,6)	(94,3)
<b>Resultat før skat</b>		<b>807,2</b>	<b>316,0</b>
Skat	7	(2,7)	(13,2)
<b>Årets resultat</b>		<b>804,5</b>	<b>302,8</b>
Fordeles således:			
Foreslået udbytte 10 DKK per aktie (2005: 12 DKK per aktie)		235,0	294,0
Overført resultat		569,5	8,8
		<b>804,5</b>	<b>302,8</b>

# Balance

for NKT Holding A/S

31. december

Beløb i mDKK

	Note	2006	2005
<b>Aktiver</b>			
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver	8	1,0	1,0
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	3.265,2	2.629,9
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		287,0	671,5
		<b>3.552,2</b>	<b>3.301,4</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>3.553,2</b>	<b>3.302,4</b>
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	13	1.130,8	477,4
Tilgodehavende hos joint venture	13	42,2	107,9
Andre tilgodehavender	13	1,1	1,0
Andre investeringer		-	13,5
Likvide beholdninger		57,1	190,8
<b>Kortfristede aktiver ialt</b>		<b>1.231,2</b>	<b>790,6</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>4.784,4</b>	<b>4.093,0</b>

# Balance

for NKT Holding A/S

31. december

Beløb i mDKK

	Note	2006	2005
<b>Passiver</b>			
Egenkapital	11		
Aktiekapital		470,0	490,0
Reserver		0,0	5,7
Overført resultat		2.968,4	2.398,1
Foreslået udbytte		235,0	294,0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>3.673,4</b>	<b>3.187,8</b>
<b>Forpligtelser</b>			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	10	36,5	51,2
Pensionsforpligtelser	12	1,2	1,2
Kreditinstitutter		300,0	300,0
		<b>337,7</b>	<b>352,4</b>
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	13	546,7	203,3
Gældsforpligtelser til dattervirksomheder	13	214,7	340,0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	13	11,9	8,8
Skyldig sambeskatningsbidrag		0,0	0,7
		<b>773,3</b>	<b>552,8</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.111,0</b>	<b>905,2</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>4.784,4</b>	<b>4.093,0</b>

# Egenkapitalopgørelse

for NKT Holding A/S

Beløb i mDKK	Aktiekapital	Reserve dagsværdi- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2005</b>	<b>490,0</b>	<b>5,8</b>	<b>2.671,4</b>	<b>196,0</b>	<b>3.363,2</b>
Egenkapitalbevægelser i 2005					
Værdireg. af aktier disponible for salg		1,1			1,1
Overført til resultatopgørelsen vedr. aktier disponible for salg		(1,2)			(1,2)
Skat af egenkapitalbevægelser			2,7		2,7
Indregnet direkte på egenkapitalen i alt	-	(0,1)	2,7	-	2,6
Årets resultat			8,8	294,0	302,8
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>(0,1)</b>	<b>11,5</b>	<b>294,0</b>	<b>305,4</b>
Betalt udbytte				(196,0)	(196,0)
Køb af egne aktier			(276,1)		(276,1)
Aktiebaseret vederlæggelse			0,9		0,9
Udnyttede aktieoptioner	-	-	(9,6)		(9,6)
<b>Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt</b>	<b>-</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(273,3)</b>	<b>98,0</b>	<b>(175,4)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2005</b>	<b>490,0</b>	<b>5,7</b>	<b>2.398,1</b>	<b>294,0</b>	<b>3.187,8</b>
Egenkapital 1. januar 2006					
<b>Egenkapital 1. januar 2006</b>	<b>490,0</b>	<b>5,7</b>	<b>2.398,1</b>	<b>294,0</b>	<b>3.187,8</b>
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
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>(5,7)</b>	<b>585,9</b>	<b>235,0</b>	<b>815,2</b>
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)
<b>Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>570,3</b>	<b>(59,0)</b>	<b>485,6</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>470,0</b>	<b>-</b>	<b>2.968,4</b>	<b>235,0</b>	<b>3.673,4</b>

# Pengestrømsopgørelse

for NKT Holding A/S

1. januar - 31. december

Beløb i mDKK

2006

2005

Driftsresultat før afskrivninger	107,7	272,4
Ikke likvide driftsposter	1,8	0,6
Ændring i driftskapital	(3,2)	(8,1)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	106,3	264,9
Modtagne finansielle indtægter	79,9	64,3
Betalte finansielle omkostninger	(47,6)	(46,1)
Pengestrøm fra ordinær drift	138,6	283,1
Betalt skat	(1,7)	(0,8)
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>136,9</b>	<b>282,3</b>
Salg af materielle anlægsaktiver	0,9	-
Køb af materielle anlægsaktiver	(0,8)	-
Andre investeringer netto	7,8	0,6
Til- og afgang af kapital i dattervirksomheder	24,8	54,7
Ændring i lån til/fra dattervirksomheder	(393,7)	(154,8)
Ændring i lån til/fra joint venture	66,5	23,0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>(294,5)</b>	<b>(76,5)</b>
Ændring i langfristet lån	-	300,0
Ændring i kortfristet lån	355,7	(379,4)
Betalt udbytte	(294,0)	(196,0)
Køb af egne aktier	-	(276,1)
Afregnede aktieoptioner/udbytte egne aktier	(37,8)	(9,6)
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>23,9</b>	<b>(561,1)</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>(133,7)</b>	<b>(355,3)</b>
Likvide beholdninger primo	190,8	546,1
Årets pengestrøm	(133,7)	(355,3)
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>57,1</b>	<b>190,8</b>

# Noter

for NKT Holding A/S

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 funktional 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 aconto-skatteordningen.

# Noter

for NKT Holding A/S

Beløb i mDKK	2006	2005
2 Udbytte fra datterselskaber		
Udbytte modtaget fra datterselskaber	183,6	318,4
Udbytte modregnet i kostpris	(56,8)	(27,2)
	126,8	291,2
3 Personalemkostninger		
Gager og lønninger	19,2	22,5
Omkostninger til social sikring	0,1	0,1
Bidragbaserede pensionsordninger	1,3	1,6
Ydelsesbaserede pensionsordninger	0,3	0,2
Aktiebaseret vederlæggelse	2,2	0,9
	23,1	25,3
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	23	25
Vederlag til bestyrelse og direktion samt aktieoptionsordninger for ledelse og medarbejdere fremgår af koncernregnskabet note 28 og 29.		
4 Andre omkostninger		
I andre omkostninger indgår		
honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
KPMG:		
Lovpligtig revision	0,8	0,8
Øvrige ydelser	0,6	0,3
	1,4	1,1

# Noter

for NKT Holding A/S

Beløb i mDKK	2006	2005
<b>5</b>		
Finansielle indtægter		
Renteindtægter m.v.	10,0	7,5
Rente fra dattervirksomheder	51,8	46,2
Valutakursregulering af egenkapitallignende udlån til dattervirksomheder	7,4	-
Valutakursgevinster	10,5	10,6
Gevinst ved afhændelse af aktier	7,6	-
Tilbageført nedskrivning af tilgodehavende i dattervirksomhed	-	74,3
Tilbageført nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	660,1	-
	<b>747,4</b>	<b>138,6</b>
<b>6</b>		
Finansielle omkostninger		
Renteudgifter m.v.	25,1	7,9
Rente til dattervirksomheder	7,1	7,6
Valutakursregulering af egenkapitallignende udlån til dattervirksomheder	-	1,8
Valutakurstab	15,4	17,3
Kurstab på aktier disponible for salg	-	13,3
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	46,4
	<b>47,6</b>	<b>94,3</b>
<b>7</b>		
Skat		
Aktuel skat	0,2	0,8
Sambeskatningsbidrag	1,5	0,0
Udskudt skat	1,0	12,4
	<b>2,7</b>	<b>13,2</b>
Skatteafstemning		
Beregnet skat 28% af resultatet før skat	226,0	88,5
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige udbytteindtægter	(35,5)	(81,5)
Værdiregulering af kapitalandel og tilgodehavende i datterselskaber	(184,8)	(7,8)
Ikke skattepligtig gevinst ved afhændelse af aktier	(2,1)	-
Ikke fradragsberettigede kurstab på aktier	-	3,7
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,9	1,0
Nedsættelse af dansk selskabsskat	-	9,0
Andre afvigelser	(1,8)	0,3
	<b>2,7</b>	<b>13,2</b>

# Noter

for NKT Holding A/S

Beløb i mDKK

2006

2005

8	Materielle aktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	Kostpris 1. januar	5,8	5,8
	Tilgang	0,8	-
	Afgang	(2,5)	-
	Kostpris 31. december	4,1	5,8
	Afskrivninger 1. januar	(4,8)	(4,1)
	Afskrivninger	(0,3)	(0,7)
	Afgang	2,0	-
	Afskrivninger 31. december	(3,1)	(4,8)
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	1,0	1,0
	Afskrives over (år)	4-8	4-8

# Noter

for NKT Holding A/S

Beløb i mDKK	2006	2005
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	3.928,0	3.731,2
Afgang i årets løb	(128,7)	(62,8)
Kapitaltilførsel	32,0	259,6
Kostpris 31. december	3.831,3	3.928,0
Nedskrivninger 1. januar	(1.298,1)	(1.251,7)
Nedskrivninger	-	(46,4)
Nedskrivninger tilbageført under finansielle indtægter <sup>1)</sup>	660,1	-
Afgang	71,9	-
Nedskrivninger 31. december	(566,1)	(1.298,1)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.265,2	2.629,9

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

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

NKT Holding ejer herudover 5 selskaber uden aktiviteter.

# Noter

for NKT Holding A/S

Beløb i mDKK	2006	2005
<b>10 Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser</b>		
Udskudte skatteaktiver:		
1. januar	0,6	135,0
Reduktion af skatteaktiv som følge af ændret skatteprocent, resultatført i 2005	-	(9,0)
Overført til datterselskaber som følge af ny sambeskatningslov, hvor skatteaktiver optages i de enkelte datterselskaber	-	(177,2)
Overført til genbeskatningssaldo under passiver	-	51,8
Andre reguleringer	(0,7)	0,2
Skat af reguleringer på egenkapitalen	16,4	3,2
Resultatført	(3,0)	(3,4)
31. december	13,3	0,6
Udskudte skatteforpligtelser:		
1. januar	(51,8)	-
Genbeskatningssaldo overført fra skatteaktiver		(51,8)
Resultatført	2,0	
31. december	(49,8)	(51,8)
<b>Udskudte skatteaktiver/forpligtelser i alt</b>	<b>(36,5)</b>	<b>(51,2)</b>
Udskudt skat vedrører:		
Lejede lokaler	0,1	0,2
Materielle anlægsaktiver	(0,1)	-
Forpligtelser	0,3	0,4
Fremførbart underskud	13,0	-
Genbeskatningssaldo	(49,8)	(51,8)
	<b>(36,5)</b>	<b>(51,2)</b>
<b>11 Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalens sammensætning og egne aktier fremgår af note 17 og note 18 til koncernregnskabet.		
<b>12 Pensionsforpligtelser</b>		
Pensionsforpligtelser 1. januar	1,2	1,3
Pensionsomkostninger	0,3	0,2
Udbetalte ydelser	(0,3)	(0,3)
Pensionsforpligtelser 31. december	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
NKT Holding A/S forventer i 2007 at betale 0,3 mDKK til ydelsesbaserede pensionsordninger.		

# Noter

for NKT Holding A/S

Beløb i mDKK	2006	2005
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 Afledte finansielle instrumenter Der henvises til Koncernsregnskabs note 24.		
15 Eventualforpligtelser Poster der ikke er medtaget i Balancen		
Garantier for dattervirksomheder	775,5	707,1
Ansvarlig lånekapital til dattervirksomheder	9,9	228,9
Hæftelse for dattervirksomheders kreditfaciliteter under koncernkontoordning	718,9	580,2
Leje- og leasingforpligtigelser vedr. husleje m.v. Heraf til betaling inden for:	14,9	16,3
0-1 år	4,3	4,1
1-5 år	7,6	12,2
>5 år	3,0	-

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

for NKT Holding A/S

Beløb i mDKK

## 16 Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabet note 28 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder med tilknyttede virksomheder.

Selskabets dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder fremgår af koncernoversigten side 102. Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse på Selskabet. Transaktioner med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

### Dattervirksomheder:

Salg af ydelser til	18,9	18,0
Køb af ydelser fra	-	-
Renter modtaget, netto	44,7	38,6
Tilgodehavender, langfristede	287,0	671,5
Tilgodehavender, kortfristede	1.130,8	477,4
Gældsforpligtelse til dattervirksomheder	214,7	340,0
Modtaget udbytte	126,8	291,2
Modtaget udbytte modregnet i kostpris	56,8	27,2
Kapitaltilførsel	32,0	259,6
Joint venture:		
Salg af ydelser til	0,6	-
Renter modtaget fra	2,1	3,2
Tilgodehavender	42,2	107,9

## 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.

# Hovedtal 2006 EURO

Alle beløb i mEUR

	2002 <sup>1)</sup>	2003 <sup>1)</sup>	2004	2005	2006
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	790	781	957	1.174	1.451
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	23	52	58	96	137
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(128)	(30)	(29)	(21)	(19)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(18)	(10)	(5)	(9)	(9)
Driftsresultat (EBIT) <sup>2)</sup>	(124)	12	24	65	110
Finansielle poster, netto	(2)	2	(3)	(3)	(7)
Resultat før skat <sup>2)</sup>	(126)	14	21	62	103
Årets resultat	(115)	10	27	48	81
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af resultat	(93)	11	25	48	78
<b>Balance og medarbejdere</b>					
Aktiekapital	67	67	66	66	63
Aktionærerne i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	389	380	359	358	374
Minoritetsinteresser	18	17	10	8	3
Koncernens egenkapital	407	397	369	367	376
Balancesum	675	625	787	828	986
Rentebærende poster, netto <sup>3)</sup>	55	55	(19)	(102)	(137)
Investeret kapital (capital employed) <sup>4)</sup>	352	342	388	469	514
Antal medarbejdere, gennemsnit	5.425	4.932	5.747	5.906	6.016
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	47	32	38	6	36
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	8	(16)	19	(14)	(4)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel ultimo	60%	63%	47%	44%	38%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	25.000	25.000	24.500	24.500	23.500
Resultat, EUR pr. udestående aktie (EPS) <sup>5)</sup>	(3,8)	0,5	1,0	2,0	3,3
Udbetalt udbytte, EUR pr. aktie	0,5	0,5	1,1	1,1	1,6
Indre værdi, EUR pr. udestående aktie <sup>6) 7)</sup>	15,9	15,5	14,6	15,3	16,0
Børskurs, EUR pr. aktie	9,9	14,5	21,3	38,8	67,5

1) Sammenligningstal for 2002-2003 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 11

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

4) Koncernens egenkapital med tillæg af netto rentebærende gæld

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

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

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

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

Ved omregning fra DKK til EUR er anvendt valutakursen pr. 29.12 2006 på 745,60.

# Fondsbørsmeddelelser

- 2006 og 2007

Vores meddelelser offentliggøres via Den Nordiske Børs i København. De kan læses i deres fulde omfang på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk).

## Fondsbørsmeddelelser 2006

- > 02.01.06 #1 Børskalender 2006
- > 04.01.06 #2 NKT Holding udsteder tegningsretter
- > 27.01.06 #3 Indberetning om ændringer i aktiebesiddelse
- > 06.03.06 #4 Indberetning om ændringer i aktiebesiddelse
- > 09.03.06 #5 NKTs årsrapport 2005
- > 09.03.06 #6 Ændring til NKT Holdings børskalender 2006
- > 13.03.06 #7 Oplysning vedrørende offentliggjorte fondsbørsmeddelelser i 2005
- > 16.03.06 #8 Indkaldelse til generalforsamling 2006
- > 30.03.06 #9 Medarbejderrepræsentation i NKTs bestyrelse
- > 06.04.06 #10 Ordinær generalforsamling 2006 i NKT Holding A/S
- > 12.04.06 #11 Salg af ejendomme i USA - opjustering af koncernresultat 2006
- > 21.04.06 #12 Insiderers dispositioner med NKT Holding A/S-aktier
- > 11.05.06 #13 Q1 2006 - Tilfredsstillende 1. kvartal 2006
- > 07.08.06 #14 NKT Holdings aktiekapital nedsættes
- > 23.08.06 #15 Ny produktionsdirektør og medlem af direktionen i Nilfisk-Advance
- > 24.08.06 #16 Q2 - Fremgang og opjustering
- > 15.09.06 #17 NKT Cables akkvisition i Tjekkiet
- > 18.09.06 #18 NKT Cables køber IØ-fondens aktier i NKT Cables s.r.o., Tjekkiet
- > 25.09.06 #19 Nilfisk-Advance - ny finansdirektør primo 2007
- > 26.09.06 #20 Indberetning om ændring i aktiebesiddelse
- > 01.11.06 #21 Nilfisk-Advances nye finansdirektør
- > 30.11.06 #22 Q3 - Meget tilfredsstillende udvikling
- > 14.12.06 #23 NKT Cables overtager Kablo Elektro gruppen 2. januar 2007
- > 21.12.06 #24 Nilfisk-Advance overtager U.S. Products

## Fondsbørsmeddelelser 2007

- > 02.01.07 #1 NKT Holdings børskalender 2007
- > 08.01.07 #2 NKT Holding udsteder tegningsretter
- > 05.03.07 #3 Årsrapport 2006

## Planlagte fondsbørsmeddelelser 2007

- > 19.03.07 Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2007
- > 11.04.07 Generalforsamlingsbeslutninger
- > 24.05.07 Kvartalsrapport 1 2007
- > 23.08.07 Kvartalsrapport 2 2007
- > 21.11.07 Kvartalsrapport 3 2007

# Ledelsesberetningens - fremmedord og fagbegreber

## NILFISK-AFSNITTET (SIDE 28-35)

**Rengørings- og facility management selskaber** - virksomheder, der varetager den samlede drift og vedligeholdelse af bygninger indendørs og udendørs.

**ECO Dosages Solution (EDS)** - enhed, der kan dosere vand og rengøringsmidler i en korrekt og mest økonomisk kombination til et givet formål.

**Supply chain** - den række af handlinger, der fører råvarerne igennem produktionsprocessen, kvalitetskontrollen, pakning, forsendelse og levering i overensstemmelse med en given aftale.

**After-sales service** - forpligtelse til at understøtte kunder med reparationer og reservedele.

## NKT PHOTONICS-AFSNITTET (SIDE 36-41)

**Hvidlyskilder** - lyskilden (fiberen) indeholder alle farver - både dem i det synlige og i det ikke synlige frekvensområde.

**Højeffekt fiberlaserkomponenter** - komponenter, der indgår i lyskilder, som udsender en lyseffekt i størrelsesordenen 1 Watt eller mere.

**Ultra-præcise lasere** - lasere med ekstrem smal liniebredde og støjniveau.

**Beam** - laserstråle.

**LSR-materialer** - silikone materialer (baseret på plast).

**Large-mode-area fibre** - fibre, hvor kernen er særlig stor; og lysstyrken derfor bliver særlig lav, således at uønskede non-lineære effekter undertrykkes.

**Non-lineære fibre (ulineære fibre)** - fibre, hvor der kan opnås så høje intensiteter, at lyset ikke længere udbreder sig normalt og f.eks. kan skifte frekvens (farve).

**Air-clad fibre** - optiske fibre med indbygget kappe (cladding) af luft.

**Hulkernefibre** - optiske fibre, hvor kernen, som lyset udbreder sig i, er hul.

**Gyroskop** - en enhed i navigationsudstyr.

**Sub-assemblies** - systemkomponenter.

**Applikationer** - anvendelser.

**Konfokal mikroskoper** - mikroskopteknik, hvor man fx. kan "se" celler, der er gemt i fedt.

**Halvleder litografi** - betegnelse for en proces, der indgår i fremstilling af elektroniske kredsløb.

**IPR-retigheder** - patentrettigheder.

**RTTL (Real Time Thermal Loading)** - online belastningsovervågning.

## NKT FLEXIBLES AFSNITTET (SIDE 42-47)

**Book-to-bill** - betegnelse for forholdet imellem ordreindgang og omsætning.

**LEAN manufacturing** - tiltag, der sigter imod at eliminere alle former for spild (materialer; tidsforbrug, proceshåndtering m.v.), som indgår i den proces, hvori et produkt bliver fremstillet, kontrolleret, pakket og afsendt til kunden. Sigtet er at nå et så lavt omkostningsniveau som muligt.

**Armeringsteknik** - beskyttelsesmetode.

NKT Holding A/S' årsrapport 2006 er offentliggjort den 5. marts 2007 på dansk og engelsk via 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](http://www.nkt.dk), og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig denne service. En trykt udgave af årsrapporten sendes pr. post til de af NKTs aktionærer, der har anmodet om at få denne tilsendt.

Henvendelser vedrørende årsrapporten bedes rettet til vores investorservice - se side 9.

NKT Holding A/S, Vibeholms Allé 25, 2605 Brøndby  
CVR nr: 62 72 52 14

Copyright: NKT, marts 2007

Grafisk koncept: Bysted A/S

Tekst og grafisk produktion: NKT Holding A/S

Fotos: Thornblad Fotografi, Studio 2000,  
Nilfisk-Advance og NKT Flexibles

Tryk: Trykbureauet Grafisk Produktion A/S



## ADRESSER

### **NKT Holding A/S**

Vibeholms Allé 25  
2605 Brøndby  
Tel. 4348 2000  
Fax 4396 1820  
nkt.holding@nkt.dk  
www.nkt.dk

### **Nilfisk-Advance A/S**

Sognevej 25  
2605 Brøndby  
Tel. 4323 8100  
Fax 4343 7700  
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  
Fax +49 221 676 2033  
infoservice@nktcables.com  
www.nktcables.com

### **Crystal Fibre A/S**

Blokken 84  
3460 Birkerød  
Tel. 4348 2800  
Fax 4348 2801  
contact@crystal-fibre.com  
www.crystal-fibre.com

### **KOHERAS A/S**

Blokken 84  
3460 Birkerød  
Tel. 4348 3900  
Fax 4348 3901  
enquiry@koheras.com  
www.koheras.com

### **LIOS Technology GmbH**

Schanzenstrasse 6-20  
D-51063 Köln  
Tel. +49 221 676 3200  
Fax +49 221 676 2069  
info@lios-tech.com  
www.lios-tech.com

### **NKT Research & Innovation A/S**

Blokken 84  
3460 Birkerød  
Tel. 4348 3950  
Fax 4348 3951  
research@nkt-research.dk  
www.nkt-research.dk

### **Nanon A/S**

Priorparken 878  
2605 Brøndby  
Tel. 4348 2790  
Fax 4348 2791  
www.nanon.dk

### **NKT Flexibles I/S**

Priorparken 510  
2605 Brøndby  
Tel. 4348 3000  
Fax 4348 3010  
info@nktflexibles.com  
www.nktflexibles.com

