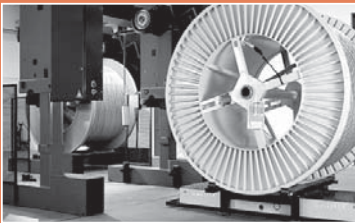


ÅRSRAPPORT 2004



INDHOLD

Ledelsesberetning

- Overblik 2004 - Fremgang understøtter NKTs ekspansionsstrategi	1
- Hovedtal 2004	3
- Strategi - Markante fremskridt i 2004	4
- Regnskabet for 2004 - Bag tallene	6
- IFRS regnskabspraksis i regnskabet for 2005	10
- Andre koncernforhold	12
- NKT aktien	14
- NKT Holding - koncernens hovedsæde	15
- Nilfisk-Advance Group	16
- NKT Cables Group	20
- NKT Photonics Group	24
- Andre selskaber	28
- Risikoforhold	29
- Konjunkturfølsomhed	31
Påtegninger	32

Regnskab 2004

Anvendt regnskabspraksis	34
Resultatopgørelse	39
Balance	40
Pengestrømsopgørelse	42
Egenkapitalopgørelse	43
Segmentoplysninger	44
Noter	47
Hovedtal i EUR	61
Koncernledelse	62
Koncernselskaber	63
Ord- og begrebsforklaringer	64

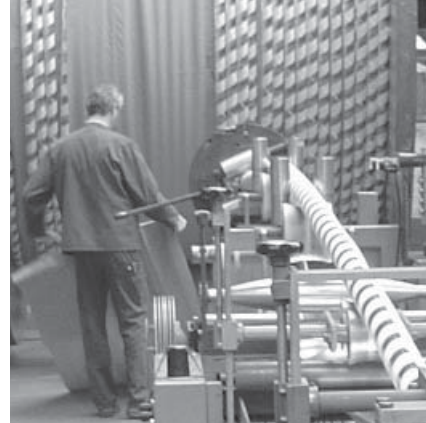
NKTs årsrapport 2004 er den 7. marts 2005 offentliggjort på dansk og engelsk via Københavns Fondsbørs.

Det er den originale danske tekst, der er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå via den engelske oversættelse.

Rapporten er til rådighed på www.nkt.dk, og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig denne service.

En trykt udgave af rapporten sendes pr. post til de af NKT Holdings aktionærer, der har anmodet om at få regnskaber tilsendt.

Henvendelser om den elektroniske eller trykte udgave af rapporten bedes rettet til NKT Holdings kommunikationsafdeling på telefon 43 48 32 92 eller mail nkt.holding@nkt.dk.



FREM GANG

understøtter NKTs

EKSPANSIONSSTRATEGI

Overblik 2004

For NKT koncernen som helhed blev året 2004 præget af forretningsmæssig fremgang, forbedret indtjening og en positiv start på gennemførelsen af "Upgrade to next level" strategien, som blev introduceret i foråret 2004.

Den største enkeltbegivenhed i 2004 var Nilfisk-Advances køb af rengøringsmaskinproducenten ALTO, men også ejendomsselskabet Priorparkens salg af ejendomme og beslutningen om at afvikle NKTs ejerskab af NKT Integration, var blandt årets markante enkeltbegivenheder.

De oprindeligt formulerede forventninger for 2004 forudsagde en omsætning i niveauet 6 mia. DKK og et resultat efter skat og minoriteter i niveauet 100 mDKK.

I takt med at vi realiserede en højere vækst og indtjening end forventet, og som følge af en række gennemførte strategiske tiltag, der ikke var inkluderet i de oprindelige forventninger, har vi opjusteret flere gange i løbet af året. For helåret 2004 realiserede NKT - i overensstemmelse med den seneste udmelding - en omsætning på 7,7 mia. DKK og et resultat efter skat og minoriteter på 262 mDKK.

Udviklingen i 2004 har skabt et solidt fundament for NKT koncernens udvikling i de kommende år.

Således har Nilfisk-Advance befæstet sin globale position som udbyder af professionelle og industrielle rengøringsmaskiner og demonstreret vækstrater og indtjening blandt de førende i sin industri.

NKT er en vækst- og udviklingsorienteret industrikoncern med tre primære forretningsområder repræsenteret ved Nilfisk-Advance Group, NKT Cables Group og selskaberne i NKT Photonics Group.

NKT koncernen 2004

NKT HOLDING

Nilfisk-Advance Group

- Europa
- USA
- Asia/Pacific

NKT Cables Group

- Danmark
- Tyskland
- Polen
- Tjekkiet
- Østrig*
- Kina

NKT Photonics Group

- NKT Integration*
- Crystal Fibre
- KOHERAS
- LIOS Technology
- NKT Research & Innovation
- Nanon

NKT Flexibles (51%)

Priorparken*

* Solgt/afviklet primo 2005

NKT Cables har fortsat sin fokuseringsstrategi som udbyder af energikabler i Central-, Nord- og Østeuropa og har udvist en høj grad af stabilitet. Også NKT Cables har demonstreret vækstrater og indtjening blandt de førende i sin industri.

NKT Photonics Group har reduceret risikoprofilen markant ved fokuseringen på industrielle applikationer uden for telekommunikationssektoren og har yderligere styrket sin patentposition på centrale områder.

For NKTs øvrige selskaber (NKT Flexibles og ejendomsselskabet Priorparken) blev NKT Flexibles undtagelsen, der - på grund af et meget lavt aktivitetsniveau - måtte notere en væsentlig resultat tilbagegang, mens ejendomsselskabet fuldførte sin strategiske målsætning om salg af ejendomsporteføljen i Priorparken. Salgene medførte en nettoavance i 2004 på 179 mDKK.

NKT har et betydeligt finansielt råderum. Ultimo 2004 udgjorde den nettorentebærende gæld 333 mDKK - svarende til

en gearing på 11%. Det er ambitionen gradvist at øge gearingen til 40% i forbindelse med værdiskabende tiltag hen over de kommende år.

Med dette udgangspunkt vil vi fortsætte en balanceret vækststrategi med fokus på indtjening, cash flow og værdiskabelse, og vi vil opretholde en attraktiv dividendepolitik med udbetaling af minimum 5 DKK pr. aktie årligt.

I 2004 valgte vi i tillæg til det ordinære udbytte på 5 DKK pr. aktie at udbetale et ekstraordinært udbytte på 3 DKK pr. aktie - bl.a. på baggrund af planerne om en gradvis tilpasning af koncernens kapitalstruktur. Dette foreslås gentaget i 2005.

NKT aktien steg i 2004 fra kurs 108 ved årets start til kurs 159 ultimo december 2004 - en stigning på 47%.

Forventninger til 2005

Forventningerne til 2005 er baseret på IFRS regnskabsprincipperne, som vi har omtalt på side 10-11.

Vi forventer, at NKT koncernens selskaber får en omsætning i niveauet 8 mia. DKK - svarende til en organisk vækst på 4%.

Vi forventer en overskudsgrad (EBIT) i overkanten af 5% af omsætningen og et resultat efter skat i overkanten af 300 mDKK.

Forventningerne er baseret på, at de nuværende trends i de internationale konjunkturer fortsætter, samt at det nuværende råvarepris-, rente- og valutakursniveau ikke ændres væsentligt. Endvidere er forventningerne baseret på koncernstrukturen primo marts 2005, hvor NKT Cables har frasolgt emaljetråds- og telekommunikationsaktiviteterne i Polen henholdsvis Østrig. Eventuelle yderligere køb og salg af selskaber, ejendomme m.v. er således ikke inkluderet.

Se også forventningsomtalerne under beskrivelsen af de enkelte selskaber.



HOVEDTAL 2004

Alle beløb i mDKK	2000	2001	2002	2003	2004
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	6.509	6.426	5.889	5.824	7.725
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	(133)	315	168	386	616
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(622)	(316)	(958)	(223)	(262)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver eksklusive goodwill og tilkøbte varemærker	(7)	(9)	(15)	(14)	(30)
Driftsresultat før af- og nedskrivninger af goodwill og tilkøbte varemærker (EBITA)	(762)	(10)	(805)	149	324
Af- og nedskrivning af goodwill og tilkøbte varemærker	(316)	(73)	(118)	(57)	(77)
Driftsresultat (EBIT)	(1.078)	(83)	(923)	92	247
Fortjeneste ved afhændelse af aktiviteter	4.919	0	0	0	0
Finansielle poster, netto	77	38	(17)	16	(10)
Resultat før skat	3.918	(45)	(940)	108	237
Årets resultat	3.988	(65)	(856)	77	243
NKTs andel af koncernens resultat efter skat	4.012	(32)	(696)	85	262
Balance og medarbejdere					
Aktiekapital	540	500	500	500	490
Egenkapital	6.734	3.762	2.898	2.831	2.859
Balancesum	9.811	6.446	5.034	4.663	6.112
Rentebærende poster, netto ¹⁾	2.758	71	407	409	(333)
Investeret kapital (capital employed) ²⁾	4.222	3.913	2.626	2.549	3.332
Antal medarbejdere, gennemsnit	6.206	5.690	5.425	4.932	5.972
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(126)	446	354	235	270
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(301)	(123)	57	(116)	135
Forskning og udvikling					
Årets afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	169	215	239	203	249
Nøgletal					
Egenkapitalandel ultimo	69%	58%	58%	61%	47%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	26.980	25.000	25.000	25.000	24.500
Resultat efter skat, DKK pr. udestående aktie (EPS) ^{3) 5)}	154,6	(1,3)	(28,4)	3,5	10,7
Udbetalt udbytte, DKK pr. aktie	16,0	104,0	4,0	4,0	8,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie ^{4) 5)}	264	154	118	116	117
Børskurs, DKK pr. aktie	368	105	74	108	159

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

2) Egenkapital og minoritetsinteresser med fradrag/tillæg af rentebærende aktiver/gæld

3) Resultat efter skat og minoritetsandele i forhold til gennemsnitligt antal udestående aktier

4) Egenkapital ultimo pr. udestående aktie ultimo

5) Udvandingseffekten af aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere svarende til 2,5% (2003: 1,7%) af aktiekapitalen er ikke indregnet i nøgletallene.

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



Strategi

Markante

FREMSKRIDT

i 2004

Med introduktionen af NKT koncernens strategiplan for perioden 2004 - 2008 (Upgrade to next level) i foråret 2004 blev der sat fokus på ekspansion af koncernens tre forretningsområder: Nilfisk-Advance, NKT Cables og NKT Photonics.

Nilfisk-Advance Group

Nilfisk-Advance har som målsætning at være den globalt førende udbyder - størrelses-, vækst- og indtjeningsmæssigt - af rengøringsmaskiner til kommercielt og industrielt brug, som håndterer vask, fejning og støvsugning af indendørs og udendørs arealer.

Den strategiske plan indeholder en række tiltag af såvel organisk som akkvisitiv karakter:

Med akkvisition i 2004 af Ecologica i Italien, G-Power i Australien og den globalt repræsenterede ALTO koncern realiserede Nilfisk-Advance ambitionen om at blive verdensmarkedets førende udbyder af professionelle rengøringsmaskiner med en helårsomsætning i niveauet 5 mia. DKK. Ultimo året og primo 2005 har Nilfisk-Advance yderligere overtaget distributionsvirksomheder i henholdsvis Sverige og Ungarn.

Sideløbende hermed er der arbejdet med den fortsatte udvikling af Nilfisk-Advance. Det er resulteret i en organisk vækst på

7% i Nilfisk-Advance (ekskl. ALTO), og en indtjening før afskrivninger (EBITDA) for Nilfisk-Advance (ekskl. ALTO), der er forbedret fra 10,2% sidste år til 11,1% i 2004. Vækstmæssigt såvel som rentabilitetsmæssigt er dette blandt de bedste i denne industri.

Det er målsætningen i perioden 2005-2008 at fastholde og cementere den globale position via gennemførelse af yderligere udvalgte akkvisitioner, som kompletterer den nuværende forretning produkt- og markeds mæssigt. Planen til realisering heraf er nærmere beskrevet i afsnittet "Elementerne i Nilfisk-Advances forretningskoncept" på side 19.

Sammenfattende er det målsætningen 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%). Dette forventes at svare til et afkast af den investerede kapital (ROI) i niveauet 20%.

NKT Cables Group

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

I 2003 stabiliserede NKT Cables - via en markant forbedret resultatudvikling - sit forretningsmæssige grundlag. Denne udvikling er fortsat i 2004, hvor der er

realiseret en organisk vækst på 7% og en indtjening for andet år i træk svarende til en EBITDA-margin på 6%.

Dette er opnået i kraft af en række tiltag med sigte på at udvide markedstilstedeværelsen på eksisterende og tilgrænsende markeder. Endvidere er der gennemført en række restrukturerings- og effektiviserings tiltag, som har reduceret omkostningsniveauet og forøget konkurrencekraften.

I den central- og østeuropæiske del af organisationen er der endvidere iværksat en række aktiviteter af strategisk karakter - eksempelvis i form af salg af dele af den polske forretning, etablering af ny ejerstruktur i Tjekkiet og frasalg af telekommunikationsaktiviteterne i Østrig. Disse tiltag har alle bidraget til yderligere fokus på kerneforretningen.

I den nordiske del af forretningen er der gennemført akkvisition 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 minoritetsaktionærerne ud af den kinesiske virksomhed, hvilket har øget mulighederne for at videreudvikle denne forretningsenhed.



Det er målsætningen i perioden 2005-2008 at fortsætte udbygningen af markedstilstedeværelsen ved en kombination af organiske tiltag suppleret med gennemførelse af udvalgte akkvisitioner af energikabelproducenter i fortrinsvis Øst- og Nordeuropa. Det er ligeledes en målsætning at forøge rentabiliteten ved yderligere effektivisering af produktionen, ophør eller samproduktion med andre producenter af visse varegrupper, innovative supply chain løsninger, effektivisering af administrative rutiner etc.

Sammenfattende er det målsætningen at realisere en gennemsnitlig organisk vækst over et konjunkturførløb på mindst 3% p.a. samt at realisere en EBIT-margin på 5% (EBITDA-margin på > 7%). Dette forventes at svare til et afkast af den investerede kapital (ROI) i niveauet 15%.

NKT Photonics Group

For NKT Photonics Group er det ambitionen at skabe en sammenhængende og bæredygtig forretningsenhed. Via organisk vækst suppleret med udvalgte akkvisitioner er det ambitionen at forretningsområdet i strategiperioden skal vokse omsætnings- og indtjeningsmæssigt.

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

Disse tiltag har i væsentligt omfang reduceret NKT Photonics gruppens risikoprofil og skabt grobund for en fortsat bæredygtig udvikling i overensstemmelse med de ambitioner, vi har opstillet for forretningsområdet. Det er således forventningen at NKT Photonics Group i 2006

vil være i balance resultatmæssigt (før afskrivninger) for derefter at fortsætte en overskudsgivende udvikling i takt med at markederne for vores højteknologiske produkter modnes og industrialiseres.

NKT Flexibles (51%)

NKT Flexibles, der er producent af fleksible rør til offshore olie- og gassektoren, ejes i et joint venture med Stolt Offshore S.A. Det er intentionen at videreudvikle NKT Flexibles med henblik på at forbedre selskabets indtjening.

Baggrunden herfor er en forventning om forbedrede markedsvilkår i de kommende år som følge af et øget investeringsniveau i den globale offshore olie- og gassektor. Dette - kombineret med en række allerede iværksatte tiltag - vil styrke NKT Flexibles' konkurrencekraft.

Da NKT Flexibles imidlertid ikke hører til NKT koncernens tre fokusområder, er det hensigten herefter at reducere NKTs engagement i aktiviteten. Der er ikke defineret en eksakt tidshorisont for gennemførelsen af denne strategi. Mulighederne og værdiskabespotentialet afvejet i forhold til risikoprofilen vil løbende blive vurderet.

Pr. 1. januar 2005 overgår NKT Flexibles til at være et associeret selskab som følge af en gradvis mere og mere ligedelt ledelse af virksomheden, hvor ejerne har betydelig men ikke bestemmende indflydelse. Det medfører, at NKT Flexibles ikke længere indgår fuldt ud i det konsoliderede regnskab for NKT koncernen.

Revurdering af den finansielle målsætning

For NKT koncernen som helhed er det ambitionen at realisere en omsætning i 2008 i niveauet 10 mia. DKK svarende til en gennemsnitlig vækst på 7% p.a.

Væksten planlægges opnået som en kombination af organisk vækst og udvalgte

værdiskabende akkvisitioner. Grundprincipperne i NKTs akkvisitionsstrategi er beskrevet på www.nkt.dk.

Indtjeningsmæssigt har vi sat som mål, at koncernens driftsindtjening på EBIT-niveau i 2008 skal udgøre i niveauet 7% af omsætningen, og at der skal genereres et afkast, som overstiger det vægtede afkastkrav til såvel egenkapitalen som fremmedkapitalen (p.t. 9% p.a. efter skat) - dvs. et positivt EVA-resultat (Economic Value Added).

Disse mål er skærpet i forhold til de mål, vi havde opstillet ved offentliggørelsen af "Upgrade to next level" strategien i foråret sidste år. Dette er sket på baggrund af den fremgang NKT realiserede i 2004.

Det er fortsat målsætningen gradvist at ændre koncernens kapitalstruktur i retning af en egenkapitalandel på 40% og en gearing på 40% samt at fastholde en stabil ordinær dividendeudlodning på minimum 5 DKK pr. aktie.



Regnskabet for 2004

- bag **TALLENE**

Årsregnskabet for NKT er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og efter de regler, der gælder for børsnoterede selskaber.

Fra 2005 vil NKT overgå til regnskabsaf-læggelse efter IFRS. Udmeldingen ved-rørende vores resultatforventninger for 2005 er således baseret på IFRS prin-cipperne. Vi har på side 10 redegjort for de forskelle, der er imellem IFRS og de prin-cipper; vi anvender i dag, og som i væsentlig grad vil påvirke vores regnskabsaf-læggelse. Herved gives et overblik over konsekven-serne af overgangen til IFRS og dermed præmisserne for vores resultatudmelding.

Resultatopgørelse

Regnskabet for 2004 afspejler den fort-satte fokusering af koncernen inden for de enkelte forretningsområder og den påbegyndte implementering af vækststra-tegien "Upgrade to next level".

Omsætningen er i væsentlig grad påvirket af de gennemførte akquisitioner - her-under specielt købet af ALTO, organisk vækst samt kraftige råvareprisstigninger.

Resultatet er præget af poster af engangs-karakter fra salg af ejendomme i Prior-parken samt salget af NKT Integration og NKT Cables i Østrig.

For forretningsområderne Nilfisk-Advan-ce og NKT Cables afspejler regnskabet for 2004 en fortsat stabil og positiv udvikling.

Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning udgør 7.725 mDKK i 2004 mod 5.824 mDKK i 2003. Omsætningen er 251 mDKK hø-jere end i 2003, når der justeres for køb af virksomheder og ændringer i valuta-

kurser og metalpriser. Det svarer til en organisk vækst på 4%.

Omsætningsudviklingen for de enkelte selskaber er vist i tabellen herunder. I for-hold til 2003 er der justeret for omsæt-ning vedrørende tilkøbte virksomheder, metalpriser og valutaforhold med i alt 1.650 mDKK.

Beløbene er tilnærmede, idet ikke alle be-løb kan opgøres præcist.

88% af koncernens samlede omsætning ligger uden for Danmark. Dette er uæn-dret i forhold til 2003.

Omsætningen i Nilfisk-Advance Group voksede 7% svarende til 188 mDKK når der korrigeres for faldende valutakurser og tilkøbte virksomheder. Fremgangen dækker over en stigning på alle 3 hovedmarkeder i USA (+10%), Europa (+5%) og Asia/Paci-fic (+10%). Fremgangen er understøttet af en række nye produktlanceringer og orga-nisk ekspansion på nye markeder.

Effekten af valutakursændringer, der har reduceret omsætningen med i størrelses-ordenen 75 mDKK, kan primært henføres til US-dollar (-10% i gennemsnit) samt i mindre grad en række asiatiske valutaer, som følger udviklingen i dollaren.

Omsætningen i NKT Cables Group blev 3.324 mDKK mod 2.718 mDKK i 2003 - svarende til en stigning på 606 mDKK eller 22%. Justeret for ændrede valuta-kurser og kraftigt stigende metalpriser er omsætningen øget med 185 mDKK eller 7%. Der er tale om fremgang inden for alle hovedsegmenter.

Ændrede metalpriser påvirker omsæt-ningen væsentligt på grund af det høje metalindhold i produkterne, som påvirker prissætningen. I 2004 har vi oplevet kraftige stigninger på specielt kobber, der er steget med 46% i gennemsnit bereg-net på basis af EURO. Valutakursændrin-ger spiller ligeledes ind på omsætningens størrelse. Specielt er vi påvirket af æn-dringer i polske zloty, tjekkiske koruna og kinesiske renminbi. Sammenfattende har metal- og valutaforhold øget omsætning-en med 421 mDKK.

Energikabler både i form af lavspændings, mellemspændings- og højspændingskabler med tilbehør og installationsydelser udgør 69% af den samlede NKT Cables omsætning. I dette produktområde har vi i 2004 realiseret en væsentlig fremgang hidrørende dels fra vores hjemmemarke-

Omsætningsudvikling pr. selskab

Beløb i mDKK	Akkquisitioner, valuta- og metalpriser			Realiseret 2004	Nominel vækst	Organisk vækst
	Realiseret 2003	Vækst	Vækst			
Nilfisk-Advance Group	2.701	1.222	188	4.111	52%	7%
NKT Cables Group	2.718	421	185	3.324	22%	7%
NKT Photonics Group	70	7	4	81	16%	6%
NKT Flexibles	305		(108)	197	(35)%	(35)%
Øvrige	30		(18)	12		
	5.824	1.650	251	7.725	32%	4%

der - primært Danmark, Tyskland, Polen og Tjekkiet - samt de nære eksportmarkeder. Vi har ligeledes oplevet en stigende efterspørgsel efter kabeltilbehør og relaterede installationsydelser. Samlet set har vi realiseret en organisk vækst på 10% inden for energikabler i Europa.

Endvidere har vi realiseret pæn fremgang i Kina, hvor udbygningen af infrastrukturen understøtter en stigende efterspørgsel af mellemspændingskabler.

Kørreriletråd til elektrificering af jernbaner, som ligeledes er et kerneområde, udgør 6% af den samlede omsætning. Produktet afsættes i et globalt projektorienteret marked. Efter et 2003 med vigende aktivitetsniveau har vi i 2004 oplevet stigende efterspørgsel og har realiseret en fremgang på 10%.

Telekabler i form af kobber og fiberbaserede produkter samt OPGW (Optical Ground Wires), som repræsenterer 9% af den samlede NKT Cables omsætning, har oplevet en omsætningstilbagegang, hvilket er en fortsættelse af tendensen fra 2003.

Omsætningstilbagegangen kan henføres til et fortsat svagt aktivitetsniveau inden for udbygning af fiberoptiske telenetværk og et markant prispres. Til gengæld har vi oplevet fremgang inden for kobberbaserede tele- og signalkabler. Efter regnskabsårets afslutning er telekabelforretningen blevet solgt.

Emaljetråd og diverse bearbejdede metalprodukter udgør 16% af omsætningen i NKT Cables Group. Dette produktområde har samlet set haft vigende salg, hvilket til dels har sammenhæng med afvikling af produktionen af urentable seriestørrelser. Ultimo året er der indgået aftale om salg af emaljetrådsaktiviteterne i Polen.

Omsætningsstigningen i **NKT Photonics Group** afspejler købet af LG-Laser Technologies pr. 1. maj 2004 samt generel fremgang indenfor de ikke telekommunikationsrelaterede aktiviteter. Både Crystal Fibre, KOHERAS og LIOS Technology har i 2004 haft stigende omsætning i takt med, at vores teknologier og løsninger vinder indpas i en række markedsnicher.

NKT Flexibles oplevede i 2004 et kraftigt fald i omsætningen. Dette skyldes primært en meget lav ordrebeholdning ved årets begyndelse samt en uensartet ordreindgang hen over året, som ikke muliggjorde en hensigtsmæssig produktionsplanlægning.

Omsætningen fra NKTs **øvrige aktiviteter** er faldet med 18 mDKK, hvilket skyldes afhændelsen af ejendommene i Priorparken og dermed bortfald af lejeindtægter.

Driftsresultat

Koncernens driftsresultat (EBIT) blev 247 mDKK mod 92 mDKK året før. Det svarer umiddelbart til en resultatfremgang

på 155 mDKK. Korrigeret for ejendomsavancer i Priorparken (+179 mDKK) samt nedskrivninger og engangsomkostninger i NKT Integration (-55 mDKK) og NKT Cables i Østrig (-26 mDKK) samt nedskrivninger og engangsindtægter i 2003 (netto +10 mDKK) er der tale om en regulær resultatfremgang på 67 mDKK.

Fremgangen kan henføres til Nilfisk-Advance (+32 mDKK), NKT Cables (+37 mDKK), NKT Flexibles (-29 mDKK) og øvrige (+27 mDKK).

Driftsresultatet før afskrivninger og poster af éngangskarakter (EBITDA) er steget med 103 mDKK fra 351 mDKK til 454 mDKK. Heraf bidrager akquisitionen af ALTO med 52 mDKK.

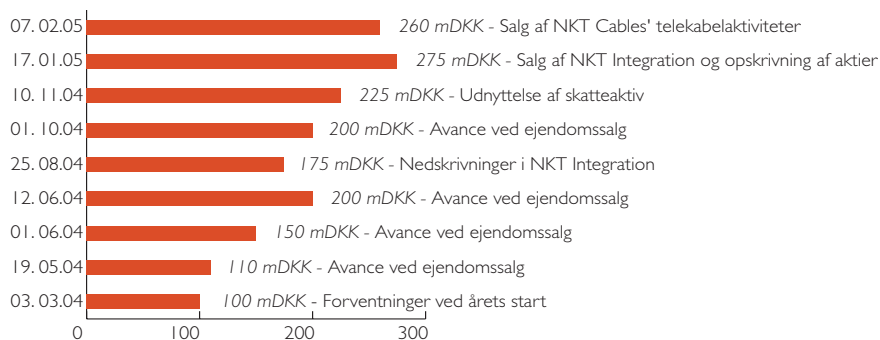
Driftsresultatet (EBITDA) i **Nilfisk-Advance Group** blev 371 mDKK svarende til 9,0% af omsætningen. For Nilfisk-Advance (ekskl. ALTO) svarer den realiserede EBITDA til 11,1% af omsætningen, hvilket er en stigning på 0,9 %-point fra 10,2% året før. Fremgangen er et resultat af organisk vækst, målrettet produktudviklingsindsats samt systematisk fokus på at forbedre og yderligere effektivisere forretningssystemet.

I **NKT Cables Group** blev driftsresultatet (EBITDA) 201 mDKK svarende til 6% af den rapporterede omsætning (ekskl. poster af éngangskarakter). Dette resultat repræsenterer en fremgang på 21% i forhold til 2003, hvor driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) udgjorde 166 mDKK. Som det fremgår ovenfor er omsætningen kraftigt påvirket af stigende metalpriser, hvilket imidlertid ikke har resultateffekt. Måles det realiserede EBITDA resultat i forhold til omsætningen justeret for metalprisstigningen, er der realiseret en EBITDA-margin på 6,9% mod 6,1% året før.

Driftsresultatet (EBITDA) i **NKT Photonics Group** udgør (74) mDKK, hvilket er marginalt bedre end året før. Heri indgår NKT Integration med (44) mDKK, hvilket afspejler det meget lave aktivitetsniveau inden for produktion og salg af optiske komponenter til teleindustrien. I novem-

Driftsresultat			
Beløb i mDKK	2004	2003	2002
Nilfisk-Advance Group	371	276	214
NKT Cables Group	201	166	109
NKT Photonics	(74)	(76)	(81)
Øvrige	(44)	(15)	(78)
Sammenligneligt EBITDA	454	351	164
Poster af éngangskarakter, netto	162	35	4
Rapporteret EBITDA	616	386	168
Afskrivning og amortiseringer	(312)	(269)	(401)
Nedskrivninger	(57)	(25)	(690)
Rapporteret EBIT	247	92	(923)

Resultatudmeldinger 2004



ber 2004 besluttedes det i konsekvens heraf at afvikle aktiviteterne i NKT Integration og med virkning fra medio januar 2005 er aktiviteten solgt til det norske børsnoterede selskab Ignis ASA for 35 mDKK.

De øvrige selskaber i NKT Photonics Group har samlet set haft et resultat på niveau med året før, hvilket afspejler, at der investeres i fremtidig vækst.

Øvrige selskaber udviser en resultatnedgang (EBITDA) på 29 mDKK i forhold til sidste år, hvilket skyldes salget af ejendommene i Priorparken og dermed bortfald af den tilsvarende indtjening. Heri indgår endvidere NKT Flexibles med en resultattilbagegang som konsekvens af det lave aktivitetsniveau.

Poster af engangskarakter

- dækker i 2004 over avancer ved salg af ejendomme i Priorparken m.v. med 186 mDKK samt hensatte afviklingsomkostninger i NKT Integration med 13 mDKK og NKT Cables i Østrig med 11 mDKK. I 2003 vedrørte beløbet på 35 mDKK primært avancer ved salg af SMB og Watech.

Afskrivninger og amortiseringer af goodwill

- er steget fra 269 mDKK i 2003 til 312 mDKK i 2004, hvilket har direkte sammenhæng med de gennemførte akquisitioner.

Nedskrivninger

- på 57 mDKK i 2004 og 25 mDKK i 2003 vedrører NKT Integration og NKT Cables i Østrig.

Under segmentoplysningerne på side 44-45 er udviklingen i driftsresultatet fra 2003 til 2004 yderligere belyst.

Finansielle poster netto

- udgør en udgift på 10 mDKK i 2004 mod en indtægt på 16 mDKK året før. I begge år indgår kursregulering (indtægt) af aktiebesiddelserne i American Superconductor Technologies og Inverness Medical Innovations med ca. 20 mDKK. Stigningen i øvrige finansielle udgifter på 25 mDKK har direkte sammenhæng med de gennemførte akquisitioner, som isoleret set har forøget koncernens nettorentebærende gæld med 972 mDKK.

Resultat før skat

Koncernens resultat før skat for 2004 blev 237 mDKK mod 108 mDKK året før. Valutakursudsving har ikke påvirket resultatet i væsentlig grad.

Skat

- af koncernens resultat udgør en indtægt på 6 mDKK sammensat af en indtægt på 49 mDKK fra ændring af den bogførte værdi af koncernens udskudte skatteaktiv, og en betalbar skatteudgift på 43 mDKK. Den forventede skat baseret på den aktuelle danske selskabsskat på 30% ville udgøre en udgift på 71 mDKK. For-

skellen til den driftsførte skat relateres til skatteeffekten af forskellen mellem danske og udenlandske skatteprocenter, ikke fradragsberettiget goodwill afskrivninger, forskydning i værdiregulering af skatteaktiver og andre afvigelser. Der henvises til note 8.

Årets resultat

NKT koncernens resultat for 2004 efter skat blev 243 mDKK mod 77 mDKK året før. NKTs andel af koncernens resultat efter skat og minoritetsinteresser blev 262 mDKK mod 85 mDKK i 2003.

Med et resultat efter skat og minoriteter for 2004 på 262 mDKK er vores seneste forventninger blevet realiseret, og der er tale om et væsentligt forbedret resultat i forhold til de forventninger, som vi havde ved årets start. I figuren øverst tv. er illustreret hvorledes resultatforventningerne er udmeldt hen over året samt begrundelsen herfor.

Balancen

Den samlede balancesum udgør 6.112 mDKK ved udgangen af 2004 mod 4.663 mDKK ved udgangen af 2003. Stigningen på 1.449 mDKK skyldes de gennemførte akquisitioner, hvoraf ALTO ved årets udgang indgår med en balancesum på ca. 1,2 mia. DKK. Den lavere dollarkurs har påvirket balancesummen i Nilfisk-Advance i nedadgående retning.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 2.859 mDKK ved udgangen af 2004 mod 2.831 mDKK i 2003. Egenkapitalandelen udgør 47% imod 61% året før. Kursregulering af udenlandske virksomheder har reduceret egenkapitalen med 53 mDKK.

Investeret kapital

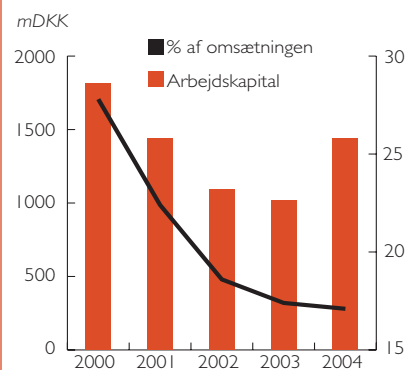
Den investerede kapital udgør 3.332 mDKK mod 2.549 mDKK året før. Det er 783 mDKK højere end sidste år og afspejler, at der er investeret 972 mDKK i forbindelse med akquisitioner, samt at ejendommene i Priorparken er afhændet. Endvidere er arbejdskapitalen forøget med ca. 75 mDKK som følge af de

Rentebærende poster

Beløb i mDKK	2004	2003	2002
Saldo primo	409	407	71
Salg af ejendom / ændring minoriteter	318	0	265
Akkvisitioner	(972)	0	0
Afløb restruktureringshensættelse	(11)	(85)	0
Årets øvrige likviditet m.v.	123	187	171
Udbytte til aktionærene	(200)	(100)	(100)
Saldo ultimo	(333)*	409	407

* Gæld

Arbejdskapital Fig. 1



kraftigt stigende metalpriser, hvilket har forøget specielt varelagre og debitorer i NKT Cables.

Det er fortsat et fokusområde at reducere den investerede kapital og derved frigøre likviditet og forøge værdiskabelsen. På side 19 og 23 er vist hvorledes afkastet af den investerede kapital - udtrykt som EVA har udviklet sig i hovedforretningerne Nilfisk-Advance og NKT Cables i de seneste år:

Arbejdskapital

Arbejdskapital udgør 1.435 mDKK ultimo 2004 og 994 mDKK i 2003. Det svarer til 17% af omsætningen, når de gennemførte akkvisitioner indregnes på helårsbasis. Dette niveau er marginalt lavere end året før. Den gennemsnitlige arbejdskapital udgør uændret 19% af omsætningen. Det højere gennemsnitlige niveau i forhold til ultimo året afspejler det udtalte sæsonmønster, som gør sig gældende for NKT Cables. Figur 1 viser resultatet af den indsats der er gjort over de seneste år for at nedbringe den investerede kapital.

Investeringer

Koncernens nettoinvesteringer i 2004 er 263 mDKK imod 159 mDKK i 2003. Udviklingen i koncernens bruttoinvesteringer for perioden 2002 - 2004 er vist i figur 2.

Investeringerne i materielle anlægsaktiver i 2004 beløber sig til 218 mDKK mod 163 mDKK året før, mens salg af mate-

rielle anlægsaktiver i regnskabsåret udgør 354 mDKK mod 47 mDKK i 2003.

Der er kapitaliseret 55 mDKK i udviklingsomkostninger, hvilket er 15 mDKK mere end året før. Hovedparten heraf vedrører Nilfisk-Advance og relaterer sig til produktudviklingsindsatsen.

Der er endvidere investeret 22 mDKK i øvrige materielle aktiver:

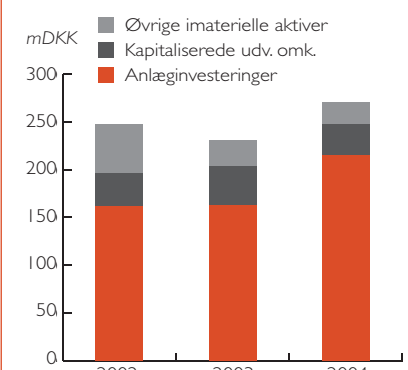
Tilgangen af materielle anlægsaktiver omfatter almindelig udskiftning af produktionsanlæg, maskiner og driftsmateriel. Endvidere er investeringerne i 2004 påvirket af produktudvikling samt etableringen af produktionsenheder i Ungarn og Kina i Nilfisk-Advance. Stigningen i investeringen i materielle anlægsaktiver på 45 mDKK kan således henføres til Nilfisk-Advance.

Rentebærende poster

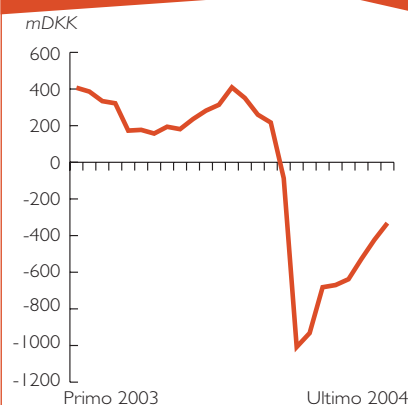
NKT koncernens nettorentebærende gæld ultimo 2004 udgør 333 mDKK, hvilket skal ses i forhold til et rentebærende aktiv året før på 409 mDKK. Udviklingen er belyst i tabellen ovenfor:

Det fremgår heraf at kapitalstrukturen i 2004 er ændret gradvist i retning af en vis gearing i overensstemmelse med strategien. Ultimo 2004 udgør den nettorentebærende gæld 333 mDKK svarende til en gearing på 11%. Det er målsætningen at øge gearingen til 40%. De gennemførte

Bruttoinvesteringer Fig. 2



Rentebærende gæld Fig. 3





akkvisitioner og vækstinvesteringer samt den ekstraordinære forhøjelse af udbyttet til aktionærerne i 2004 og 2005 bidrager til denne udvikling.

Likviditetsgenereringen er endvidere påvirket af den ekstraordinære stigning i arbejdskapitalen på grund af stigende metalpriser. Uden dette forhold ville den øvrige likviditet (se tabellen på side 9) have ligget på samme niveau som de foregående år.

Af figur 3 fremgår hvorledes den netto-rentebærende gæld har udviklet sig hen over året i 2003 og 2004. Denne udvikling afspejler for begge års vedkommende det udtalte sæsonmønster, der er i specielt NKT Cables. I 2004 er udviklingen endvidere præget af akkvisitionerne, bygningssalgene samt udbytteudbetalingen.

Sammenfattende kan det konkluderes, at NKT koncernen fortsat har et solidt finansielt grundlag. Som det fremgår af omtalen af vores fremadrettede strategi, er det planen at anvende dette til at sikre værdiskabende vækst og udvikling for koncernen i de kommende år, samt at sikre et fortsat attraktivt udbytniveau for selskabets aktionærer.

Risici

Det er vores opfattelse, at NKT koncernens aktiviteter ikke indebærer risici af usædvanlig karakter. På side 29-31 giver vi en beskrivelse af de risici, der knytter sig til vores aktiviteter.

Segmentoplysninger

På siderne 44-45 fremgår hovedtallene for vores segmenter samt udviklingen i driftstal for 2004 sammenholdt med 2003.

I afsnittet om anvendt regnskabspraksis, der starter på side 34, er praksis for behandling af segmentoplysninger beskrevet.

Under omtalerne af de enkelte koncernselskaber, der starter på side 16, giver vi en detaljeret beskrivelse af de enkelte forretninger og deres finansielle udvikling i 2004.

IFRS REGNSKABSPRAKSIS

i regnskabet for 2005

Fra 1. januar 2005 overgår NKT koncernen til at aflægge regnskaber efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS/IAS). Vores regnskabspraksis igennem de senere år har kun på få områder afvejet fra den kommende regnskabspraksis.

Overgangen gennemføres i overensstemmelse med IFRS nr. 1 om førsteangangsbrug af IFRS. Det bevirker, at den nye regnskabspraksis indføres i 2005 med virkning fra sammenligningsåret 2004. Balancen tilpasses pr. 1. januar 2004 (åbningsbalancen). Effekten af praksisændringer føres på egenkapitalen.

Ved aflæggelsen af kvartalsrapporter i 2005 og årsrapport for regnskabsåret 2005 vil sammenligningstallene for 2004 blive tilpasset den nye regnskabspraksis og dermed være sammenlignelige.

Baseret på gældende IFRS standarder vil ændringen fra den nuværende regnskabspraksis til IFRS regnskabsstandarder betyde ændringer på følgende områder:

1 For **immaterielle aktiver med ikke bestemt levetid** foretages ikke længere systematisk amortisering af anskaffelsestallet. I stedet foretages en årlig nedskrivningstest. Det betyder, at vi ophører med at amortisere goodwill fra 1. januar 2004. Goodwill amortiseringer i 2004 udgjorde 74 mDKK. Som følge heraf vil resultat, balance og egenkapital blive forøget.

2 **Virksomhedssammenslutninger** foretaget 1. januar 2004 eller senere omarbejdes efter IFRS 3. I de tilfælde, hvor der ved akkvisitioner blev indregnet restruktureringsudgifter i opgørelsen af goodwill vil disse restruktureringsudgifter efter IFRS blive udgiftsført direkte over resultatopgørelsen ved afholdelsen. Dette medfører, at de etablerede restruktureringshensættelser ved købene af ALTO, Ecologica og G-Power - i alt 183 mDKK - vil blive udgiftsført i resultatopgørelsen for 2004. Som følge heraf vil balance og egenkapital blive reduceret.

3 **Pensionsforpligtelser**, som ikke er forsikringsmæssigt afdækket, indregnes med den fulde kapitaliserede forpligtelse ved overgangen til IFRS. Ultimo 2004 udgør ikke indregnede aktuariemæssige nettotab 95 mDKK, som efter den hidtidige praksis er udskudt til senere indregning i overensstemmelse med korridormetoden. Beløbet er notetoplyst som en eventualforpligtelse. Ved overgangen til IFRS vil den fulde forpligtelse blive indregnet og de aktuariemæssige tab vil reducere egenkapitalen i åbningsbalancen.

4 Værdien på tildelingstidspunktet af **egenkapitalafregnede aktiebaserede incitamentsprogrammer** etableret efter 7. november 2002, der ikke er fuldt vestede pr. 1. januar 2005, udgiftsføres løbende over programmets løbetid. Det ventes at medføre en årlig udgift i niveauet 3 mDKK som modposteres på egenkapitalen.

5 **Minoritetsinteressers** andel af resultat og egenkapital indgår fremover som en integreret del af årets resultat henholdsvis egenkapital. NKT Flexibles konsolideres på én linie efter reglerne i IAS 31 om fælles kontrollerede virksomheder. For at opnå hensigtsmæssig sammenlignelighed vil den ændrede regnskabsaflæggelse blive indarbejdet i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004.

6 Beholdningen af aktier i American Superconductor Technologies og

Inverness Medical Innovations klassificeres som "**disponible for salg**". Det medfører at værdistigning efter første indregning føres direkte på egenkapitalen. Ved salg af aktierne vil forskellen mellem anskaffelsessum og salgspris blive indtægtsført i resultatopgørelsen. Det medfører en tilbageførsel i resultatopgørelsen af den i 2004 indtægtsførte værdiregulering på 20 mDKK.

7 **Øvrige reguleringer** omfatter medarbejderforpligtelser ved fratræden/jubi-

læum samt værdireguleringer af varelagre m.v.

8 **Ændret klassifikation.** Hensættelser udgår som en særskilt post under passiver. I stedet medtages beløbene under kort- og langfristede forpligtelser.

Påvirkningen af egenkapital og resultatopgørelse for 2004 og 2005 forventes at blive som vist i tabellen herunder:

Vi har her illustreret, hvorledes et resultat på 300 mDKK for året 2005 forventes at være sammensat under hensyntagen til IFRS regnskabspraksis og i sammenligning med 2004. Der henvises i den forbindelse til regnskabsomtalen side 6 vedrørende resultatet for 2004 samt side 2 vedrørende de præcise resultatforventninger for 2005.

Udarbejdelse af IFRS åbningsbalance pr. 1. januar 2004 er p.t. ikke afsluttet, og der kan således komme korrektioner til den illustrative resultat- og egenkapitaleffekt.

Illustrativ resultat- og egenkapitaleffekt - koncernen

Beløb i mDKK	Resultatopgørelse		Resultat guidance	
	Egenkapital 1.1.2004	2004	Egenkapital 31.12.2004	2005
Urevideret				
Justeret resultat		95		~ 210
Salg af NKT Integration og NKT Cables, Østrig		(81)		0
Afvikling Priorparken pga. ejendomssalg		179		0
Ændring af skatteaktiv		49		0
Værdiregulering af aktier		20		0
NKTs andel af egenkapital / resultat (eksisterende praksis)	2.831	262	2.859	~ 210
Minoritetsinteresser [5]	126	(19)	141	~ (10)
Koncernens egenkapital / resultat (eksisterende praksis)	2.957	243	3.000	~ 200
Goodwill amortiseringer [1]		74	74	~ 85
Restruktureringsudgifter [2]		(183)	(183)	0
Pensionsforpligtelser mv. [3]	(95)	0	(95)	0
Aktiebaseret aflønning [4]	0	(3)	0	~ (3)
NKT Flexibles' minoritetsinteresser [5]	(65)	32	(64)	~ 18
Aktier disponible for salg [6]	0	(20)	0	0
Øvrige reguleringer [7]	(35)	1	(34)	0
Skatteeffekt af reguleringer		55	55	0
Koncernens egenkapital / resultat (IFRS praksis)	2.762	199	2.753	~ 300



Andre

KONCERNFORHOLD

Corporate Governance

Den Corporate Governance praksis, som vi arbejder efter i NKT Holding, er blevet gennemgået primo 2005 i forhold til anbefalingerne fra Københavns Fondsbørs komité for god selskabsledelse. Ud over en opdatering af faktuelle oplysninger, er der tillige sket en justering indenfor følgende områder:

- Fuldmagtsblanketten, som NKT benytter i forbindelse med sin ordinære generalforsamling, er blevet udbygget, således at den giver plads til, at vores aktionærer kan meddele deres stillingtagen til hvert enkelt punkt på dagsordenen.
- NKT Holding har udviklet en opfølgingsrutine, således at efterlevelsen af NKTs koncernpolitikker kontrolleres og en opdatering af de enkelte politikker løbende kan foretages.
- Oplysninger om bestyrelsens og direktionens tillidshverv er udbygget til også at omfatte organisationsrelaterede poster af væsentlig karakter. Endvidere oplyser vi, hvormange NKT aktier hvert bestyrelses- og direktionsmedlem ejer.

- Fra og med 2005 behandles bestyrelsens aflønning som et selvstændigt punkt på dagsordenen til generalforsamlingen.
- Fra 2005 indstilles til NKTs generalforsamling at vælge ét revisionselskab imod tidligere to.

NKTs Corporate Governance beskrivelse findes på www.nkt.dk under Investoraftsnittet.

Medarbejdere

Ved udgangen af 2004 havde NKT koncernen 6.291 medarbejdere imod 4.746 ultimo 2003. Den relativt store fremgang i antallet af medarbejdere skyldes især tilkøbet af nye selskaber i Nilfisk-Advance, hvor alene ALTO-akkvisitionen tilførte NKT koncernen 1.500 nye medarbejdere.

Illustrationerne på side 13 viser en geografisk fordeling af koncernens medarbejdere ultimo 2004 samt udviklingen i medarbejderstaben hen over de seneste 5 år.

Oplysning om antallet af medarbejdere i de enkelte koncernselskaber findes under de respektive selskabsbeskrivelser.

Videreudvikling af de kompetencer, som koncernens medarbejdere besidder, og varetagelse af medarbejderinteresser i øvrigt finder sted i regi af de enkelte koncernselskaber - men under de overordnede retningslinier, som er beskrevet i koncernpolicyens udarbejdet af NKT Holding.

Køb, salg, afvikling af aktiviteter

I 2004 og begyndelsen af 2005 er der i overensstemmelse med de ekspansionsplaner, der knytter sig til koncernens strategi, realiseret køb, salg og afvikling af aktiviteter med det sigte at styrke de

tre hovedforretningers produkt- og markeds mæssige position.

Nilfisk-Advance realiserede således en række markante ekspansionstiltag via akkvisition af:

- Ecologica, Italien - producent af fejmaskiner
- G-Power, Australien - distributør af især højtryksrensere
- ALTO, Danmark - global udbyder af højtryksrensere, gulvbehandlingsmaskiner og støvsugere
- Tennab, Sverige - distributør af industrimaskiner
- Kvantor, Ungarn - distributør af maskiner til rengøringselskaber, institutioner og industriel anvendelse

NKT Cables har gennemført et antal virksomhedstransaktioner, således:

- Køb af Odin Kabel, Norge
- Salg af emaljetrådsforretningen i Polen
- Iværksat ny ejerstruktur i Tjekkiet
- Øget ejerandelen i NKT Cables, Kina fra 70 til 100%
- Salg af telekabelaktiviteterne i Østrig

KOHERAS købte i foråret 2004 aktiemajoriteten (51%) i den tyske virksomhed LG-Laser Technologies GmbH og supplerede sin ejerposition primo 2005 med overtagelsen af yderligere 35% af virksomhedens aktiekapital. Således er KOHERAS nu ejer af 86% af aktierne i denne virksomhed.

Crystal Fibre positionerede sig - via akkvisition af aktiviteterne i den engelske konkurrent BlazePhotonics - som den absolut førende udbyder af krystalfibre til det globale marked.

NKTs ejerskab af **NKT Integration** er ophørt primo 2005 via salg til den norske virksomhed Ignis ASA af en del af virk-

somheden og afvikling af den resterende del.

Ejendomsselskabet **Priorparken** har - med salg af stort set alle de enkelte ejendomme, der ligger i Priorparken i Brøndby - realiseret strategien om at reducere NKTs kapitalbinding i Priorparkens ejendomme. Ejendomsselskabets organisation er som følge heraf under afvikling.

Miljø

NKT koncernens to "produktionstunge" 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.

Begge virksomheder udarbejder grønne regnskaber og lever op til de love og regler, som miljømyndighederne stiller til deres virke, og det kan konkluderes, at forureningen fra produktionsanlæggene i form af røg, støj og spildevand er ubetydeligt.

Der er i alle NKT koncernens selskaber løbende fokus på de sundheds- og sikkerhedsmæssige aspekter, som knytter sig til de ansattes virke, ligesom det er en selvfølge, at miljøaspekter indgår som en væsentlig parameter i forbindelse med udvikling af nye produkter. Fra NKT Holdings side foreligger en miljøpolitik, der bl.a. fastslår, at koncernens selskaber - hvis det er relevant i forhold til aktiviteterne i selskabet - skal drage omsorg for at:

- udarbejde en miljøhandlingsplan
- medarbejdere gøres bekendt med og involveres i miljøarbejdet
- miljøpåvirkningen fra produktionsanlæg kontrolleres
- udnyttelse af de ressourcer, der indgår i produktionsprocesserne (råvarer og energi), løbende optimeres
- ulykker og forureningsrisici forebygges

- miljølovgivningen efterleves
- miljøspørgsmål altid besvares med åbenhed

www.nkt.dk

NKT Holdings hjemmeside www.nkt.dk er skabt med det sigte primært at servicere vores nuværende og potentielle investorer. Vi bestræber os på at udvikle vores hjemmeside, så den kan tjene som vores primære kommunikationskanal til omverdenen. Fra www.nkt.dk er der mulighed for at linke sig ind på de forskellige koncernselskabers egne hjemmesider, ligesom det via hjemmesiden er muligt at abonnere på vores elektroniske nyhedsservice.

Begivenheder efter 31.12.2004

Vi har i 2005 offentliggjort følgende meddelelser via Københavns Fondsbørs. De kan læses i deres fulde omfang på www.nkt.dk.

3. jan. #1

NKT Holdings børskalender 2005.

4. jan. #2

Indberetning af aktiebesiddelser.

6. jan. #3

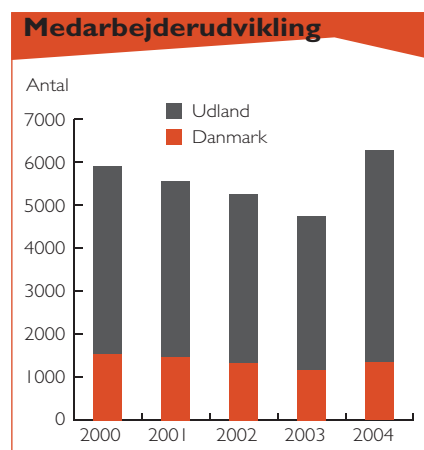
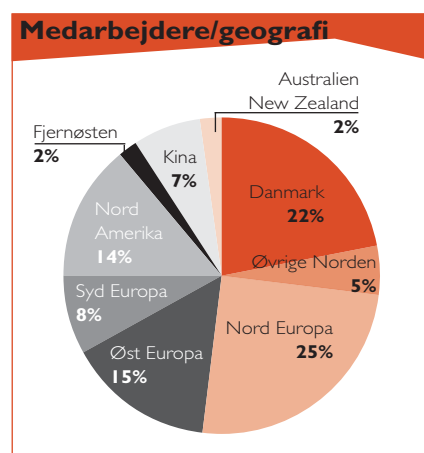
NKT Holding udsteder tegningsretter.

17. jan. #4

NKT Integration fortsætter under norsk ejer. Opjustering af NKTs resultatforventninger for 2004.

7. feb. #5

NKT Cables sælger telekabelaktiviteter.





NKT aktien

NKT aktien er noteret på Københavns Fondsbørs, hvor den indgår i børsens MidCap index.

I 2004 var den gennemsnitlige daglige omsætning i NKT aktien 6,3 mDKK imod 2,4 mDKK i 2003.

Den 30. december 2004 var kursen 159 imod 108 ved årets start. Der er således tale om en stigning i NKTs aktiekurs hen over 2004 på 47%.

NKTs markedsværdi ultimo året var 3,9 mia. DKK.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et ordinært udbytte på NKT aktien på 5 DKK pr. aktie og et ekstraordinært udbytte på 3 DKK pr. aktie for regnskabsåret 2004. Den samlede udbytteudbetaling i 2005 forventes at udgøre 196 mDKK svarende til 5% af koncernens markedsværdi ultimo 2004 og 75% af koncernens andel af resultatet for 2004.

Generalforsamling

NKT Holding afholder ordinær generalforsamling onsdag den 6. april, kl. 16.00. Den finder sted på Radisson SAS Falkoner Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

Bestyrelsesmedlem Ole Løvig Simonsen, der er næstformand i NKT Holdings bestyrelse, stiller ikke op til genvalg på grund af aldersgrænsen. Bestyrelsens forslag til nyt generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem vil fremgå af den dagsorden, der forud for generalforsamlingen udsendes til alle navnenoterede aktionærer. Der vil blive foreslået genvalg af bestyrelsens øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Som følge af salget af NKT Integration udtræder Søren Therkelsen (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem) af bestyrelsen. Der gennemføres herefter nyvalg af medarbejderrepræsentant til bestyrelsen.

Kapitalstruktur

NKT koncernen havde ultimo 2004 en nettorentebærende gæld på 333 mDKK

og en egenkapital på 2.859 mDKK - svarende til en soliditet på 47% og en gearing på 11%. Det er sigtet at udnytte det stærke, finansielle råderum til på værdiskabende vis at videreudvikle og ekspandere NKT koncernen i henhold til strategien samtidig med, at der løbende opretholdes en attraktiv udbyttepolitik. Inden for disse rammer er det hensigten i perioden frem imod 2008 gradvist at ændre kapitalstrukturen med henblik på at opnå en soliditetsgrad i niveauet 40% og en gearing på 40%.

Det er vores sigte, at vi i strategiperioden fastholder en stabil ordinær dividendeudlodning på minimum 5 DKK pr. aktie (svarende til 122,5 mDKK). Hertil kan komme ekstraordinære udlodninger og aktietilbagekøbsprogrammer som følge af eventuelle ønsker om at justere vores finansielle gearing. Bestyrelsen evaluerer løbende koncernens kapitalstruktur.

Egne aktier og tegningsretter

Ultimo 2004 ejer NKT Holding ingen egne aktier. 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.

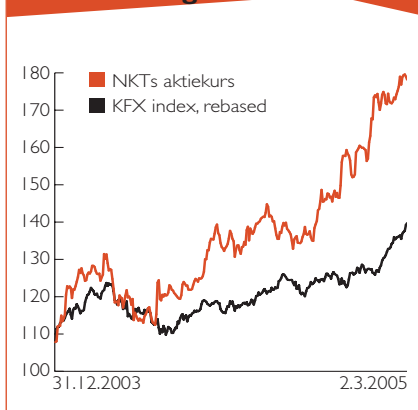
Der er igen i januar 2005 udstedt tegningsretter til ledelse og medarbejdere i NKT Holding A/S og NKT Research & Innovation A/S omfattende i alt 129.450 stk. tegningsretter, der kan udnyttes enten i 2008, 2009 eller 2010. Tegningsretterne er udstedt til markedskurs med en årlig indeksering på 9%. Meddelelse herom findes på www.nkt.dk.

Der er ikke tildelt aktieoptioner til bestyrelsens medlemmer siden 2003. Tidligere udstedte optioner til bestyrelsen, der omfatter ialt 40.688 stk. aktier, kan indløses senest i 2008 (se note 25).

Flere oplysninger om NKT-aktien

På www.nkt.dk under menupunktet "Investor" findes flere oplysninger om NKT aktien sammen med andre oplysninger, som er relevante for vores investorer.

Kursudvikling



Børskalender 2005

7. marts	Årsrapport 2004
6. april	Generalforsamling
12. maj	Kvartalsrapport 1
25. august	Kvartalsrapport 2
22. november	Kvartalsrapport 3

Præsentation af års- og kvartalsrapporter online transmitters. Se nærmere herom på www.nkt.dk.

Investorkontakt

Professionelle investorer og aktieanalytikere:

Thomas Hofman-Bang
Koncerndirektør, finans og økonomi
thomas.hofman-bang@nkt.dk

Private investorer:

Inger Jessen
Kommunikationschef
ingerjessen@nkt.dk

Aktionærservice:

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Telefon: 4339 2885



NKT HOLDING

- koncernens **hovedsæde**

Investorafsnittet på www.nkt.dk

indeholder oplysninger om følgende emner:

- Regnskaber
 - Årsrapporter
 - Kvartalsrapporter
 - Præsentationer
 - Hovedtal
 - Seneste forventninger
- NKT aktien
 - Kursudvikling
 - Udbytte
 - Markedsværdi
 - Kapitalstruktur
 - Børsanalytikere
 - Tegningsret/option
 - Medarbejderaktier
 - Insiderforhold
 - Sammenlignelige selskaber
- Fondsbørsmeddelelser
- Pressemeddelelser
- Børskalender
- Investorkontakt
- Policies
 - Insider policy
 - Fortrolig viden
 - IR Policy
 - Presse Policy
- Risikoforhold
- Orienteringsmøder
- Aktionærfortegnelse
- Vedtægter
- Corporate Governance
- Konjunkturfølsomhed
- Strategi 2004 - 2008

Som ejer af NKT koncernens operative forretninger er det NKT Holding A/S, der tilsikrer, at de enkelte forretningsenheder drives og udvikles efter retningslinier, der skaber størst mulig langsigtet værdi for NKT Holdings aktionærer. Det aktive ejerskab, som karakteriserer NKT, udøves via koncernledningens tætte samspil med lederne i hvert enkelt af koncernens direkte ejede selskaber samt via de fagkompetencer, som stilles til rådighed for koncernens selskaber fra NKT Holding.

Således varetager NKT Holding på hele koncernens vegne både en række relationer i forhold til omverdenen - specielt i forhold til aktionærer og investorer - og er ikke mindst en aktiv supportfunktion i forhold til de enkelte selskaber i koncernen indenfor fagområderne finans, økonomi, jura/IP, kommunikation og HR. Stabscheferne for de enkelte fagområder er bl.a. ansvarlige for udarbejdelse og implementering af en serie policies, der tjener som guidelines for de forretningsmæssige standarder, som skal karakterisere NKT koncernen.

I 2004 har NKT Holdings medarbejdere deltaget i realiseringen af de køb og salg af aktiviteter, som er gennemført i regi af NKT Holding, Nilfisk-Advance, NKT Cables, Crystal Fibre og KOHERAS, ligesom de har medvirket ved ejendomstransaktioner i ind- og udland, planlægning og styring af ophavsrettigheder, ansættelses- og overenskomstmæssige forhold, forsikringsforhold, skatteoptimering, cash management, valutaafdækning og miljøforhold.

Organisationen består udover koncernledningen af 11 "professionals" samt dertil knyttet administrativt personale.

Aktiv ejer



NILFISK-ADVANCE GROUP

Nilfisk-Advance positionerede sig i 2004 som én af verdensmarkedets førende udbydere af professionelle rengøringsmaskiner, med et produktprogram, der omfatter både støvsugere og maskiner til vask, fejning og polering af inden- og udendørs arealer samt et omfattende sortiment af højtryksrensere.

Kunderne betjenes af Nilfisk-Advances salgs- og serviceselskaber i et nøje samspil mellem virksomhedens produktionsenheder i Danmark, Sverige, Italien, Ungarn, USA og Kina - samt af et omfattende net af forhandlere. Således er Nilfisk-Advance repræsenteret med egne selskaber i 29 lande.

Sammenlignelige virksomheder er bl.a. amerikanske Tennant, tyske Kärcher og Hako samt italienske Interpump.

Det vurderes at Nilfisk-Advance og disse udbydere tilsammen har en markedsandel på op til 40% af verdensmarkedet for professionelle og industrielle rengøringsmaskiner, mens det resterende marked er fordelt på mange mindre producenter.

I 2004 fordelte salget sig på produkter, kunder og geografiske markeder som vist i figurene til højre på siden.

Markedet i 2004

Nilfisk-Advance afsætter sine produkter til det *kommercielle marked*, som omfatter rengørings- og facility management selskaber, institutioner, skoler, supermarkeder, hoteller og detailbutikker. I 2004 har vi på dette område oplevet vækst på det amerikanske og asiatiske marked, mens der for Europa har været tale om en begrænset markedsvækst. For 2005

forventer vi en mere afdæmpet vækst i USA og Asien, og det europæiske marked forventes fortsat at udvise en begrænset vækst.

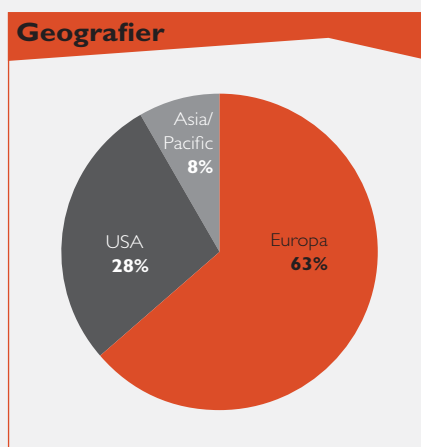
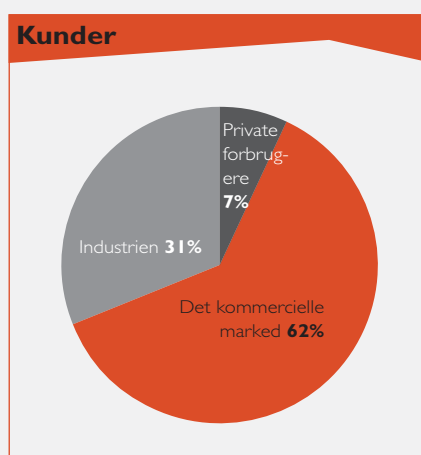
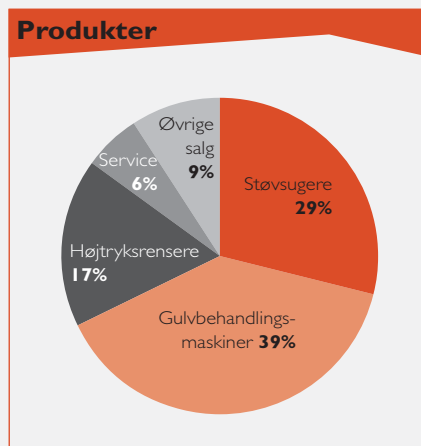
Det *industrielle marked*, der omfatter virksomheder indenfor produktion og distribution, aftager især de større maskiner, der kan håndtere vask, fejning og støvsugning af områder, som udsættes for tung og snavset trafik. Til dette marked tilbyder Nilfisk-Advance også en række special- og ofte kundetilpassede - rengøringsmaskiner, som benyttes i specifikke sammenhænge - bl.a. i halvleder-, metal- og fødevarerindustrien. I 2004 så vi en voksende efterspørgsel på det industrielle marked, hvilket forventes at fortsætte i 2005.

After-sales service i form af reparations-service og reservedelssalg er en væsentlig konkurrenceparameter. After-sales service elementet spiller 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 2004 har vi oplevet en mindre fremgang i salget af husholdningsprodukter, hvilket forventes at fortsætte i 2005.

Direktion

- Johan Molin, adm., (45), svensk
- Christian Cornelius-Knudsen (40), dansk
- Claus Michelsen (43), dansk
- Jørgen Jensen (36), dansk





Hovedtal

Beløb i mDKK	2004	2003	2002
Omsætning	4.111	2.701	2.733
EBITDA	371	276	214
EBITA	268	218	153
EBIT	195	163	95
Capital employed	2.106	1.280	1.362
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	102	47	25
Antal ansatte, gennemsnit	3.310	2.049	2.121

Årets resultater

Nilfisk-Advance realiserede en omsætning på 4.111 mDKK i 2004 hvoraf 1.232 mDKK blev realiseret af ALTO i den 8 måneders ejerperiode fra overtagelsen 1. maj 2004.

Justeret for valutakursændringer og akquisitioner udgjorde den organiske vækst 7% i 2004 mod 5% i 2003.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) udgjorde 371 mDKK svarende til 9,0% af omsætningen. For Nilfisk-Advance, ekskl. ALTO, udgjorde marginen 11,1% mens den for ALTO var 4,2%. Til sammenligning realiserede Nilfisk-Advance, ekskl. ALTO, i 2003 en EBITDA-margin på 10,2%.

Den positive resultatudvikling i de foregående år er således fastholdt i 2004. Baggrunden er den opnåede organiske vækst drevet frem af de mange nye produktlançeringer samt de mange tiltag, som sigter mod kontinuerligt at effektivisere alle dele af forretningsystemet, jf. omtalen på side 19.

Se også kommentarerne til Nilfisk-Advances omsætning og driftsudvikling i regnskabsomtalen for koncernen på side 6-7.

Valutaforhold

Af Nilfisk-Advances omsætning opnås ca. 30% ved salg i dollar, hvilket indebærer en valutafølsomhed omsætnings- og indtjeningsmæssigt. Faldende valutakurser har i 2004 reduceret omsætningen med ca. 75 mDKK i forhold til 2003 primært pga. USD prisfaldet (-10%).

Organisk vækst

Omsætningsudviklingen målt i faste valutakurser har i 2004 udvist en vækst på 7% mod 5% i 2003, hvilket dækker over en vækst på 10% i USA, 10% i Asia/Pacific og 5% i Europa.

Driftsudvikling

For 2004 blev der opnået en overskudsgrad før afskrivninger (EBITDA) på 11,1% mod 10,2% året før i Nilfisk-Advance, ekskl. ALTO. Til illustration af denne udvikling i rentabiliteten er i figur 4 vist hvorledes EBITDA har udviklet sig for de foregående 9 kvartaler, samt hvorledes EBITDA-marginalen har udviklet sig målt på rullende 12-måneders basis.

Det fremgår heraf, at Nilfisk-Advance i 2004 oplevede et typisk sæsonforløb med et lidt lavere 3. kvartal pga. ferisesæson og nogenlunde ens udvikling i de tre øvrige kvartaler.

Cash flow

Den likviditetsmæssige udvikling i 2004 har fortsat den positive udvikling fra de foregående år. Det frie cash flow har reduceret den nettorentebærende gæld med 222 mDKK mod 163 mDKK sidst år. Se tabellen side 18.

Investeringer

Investeringer i anlægsaktiver har i 2004 udgjort 106 mDKK, hvilket er en fordobling i forhold til året før og skyldes primært værktøjer/udstyr til nye produkter. Endvidere er der investeret 46 mDKK i aktiverede udviklingsomkostninger i forhold til 27 mDKK året før. De aktiverede udviklingsomkostninger har direkte sam-

menhæng med den intensive produktudviklingsindsats.

De samlede bruttoinvesteringer udgør således 153 mDKK mod 96 mDKK i 2003. Det skal ses i forhold til afskrivninger og amortiseringer ekskl. goodwill på 106 mDKK. Udviklingen i investeringerne i de seneste 3 år fremgår af figur 5.

Arbejdskapital

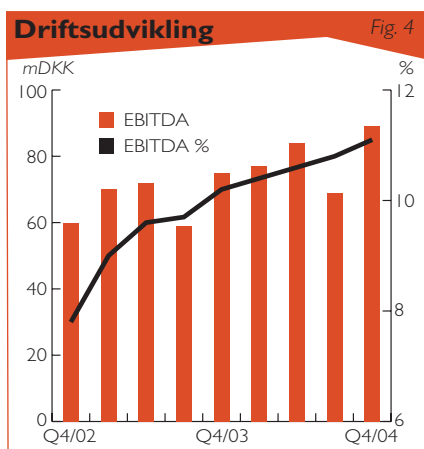
I de seneste år er der arbejdet systematisk på at reducere kapitalbindingen i arbejdskapitalen. Ultimo 2004 udgør arbejdskapitalen 19% af omsætningen mod 20% året før. Udviklingen fremgår af figur 6.

Værdiskabelse

NKT koncernen drives ud fra en overordnet målsætning om værdiskabelse til gavn for aktionærerne. Med henblik på opnåelse heraf er der i de kapitalintensive dele af koncernen implementeret styringsværktøjer m.v. som skal sikre at foretagne 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 9% efter skat.

Under hensyntagen hertil kan det "økonomiske resultat" (EVA) beregnes, idet det løbende driftsresultat (EBITA) fratrækkes fuld skat samt kapitalomkostninger beregnet som 9% af den investerede kapital.

Af figur 7 ses udviklingen i EVA målt på rullende 12 måneders basis. Det frem-



går heraf, at Nilfisk-Advance i 2004 har en faldende men stadig værdiskabende position. Det skyldes købet af ALTO, der som forventet og offentliggjort vil have en negativ indvirkning på EVA de første ca. 12-18 måneder indtil dele af synergi-potentialet er realiseret. EVA niveauet ultimo 2004 svarer til et afkast af den investerede kapital i niveauet 13% før skat og 9% efter skat.

Begivenheder i 2004

2004 blev året, hvor visionen om at cementere positionen som en af verdensmarkedets førende udbydere af rengøringsmaskiner, blev realiseret. Hermed høstede Nilfisk-Advance et håndgribeligt resultat af sin strategiske plan, som nøje er blevet forfulgt i organisationen igennem de seneste 3 år.

I forhold til sin ekspansionsstrategi gennemførte Nilfisk-Advance i 2004 et antal akkvisitive tiltag, nemlig købet af den danske rengøringsmaskinproducent ALTO og den italienske producent af fejmaskiner, Ecologica, samt overtagelsen af den australske forhandler G-Power og den svenske forhandler Tennab.

Integrationen af ALTO har i 2004 haft højeste prioritet hos ledelsen i Nilfisk-Advance. I forbindelse med akkvisitionen offentliggjorde vi hovedelementerne i integrationsplanen, herunder at der forventes realiseret et årligt synergi-potentiale på 150 mDKK over de kommende år; samt at de samlede implementeringsomkostninger estimeres til 175 mDKK.

Rentebærende gæld

Beløb i mDKK	2004	2003	2002
Primo saldo	(466)	(603)	(748)
Kapitaltilførelse, netto	170	0	0
Renteudgifter	(39)	(14)	(33)
	(335)	(617)	(781)
Akkvisitioner	(960)	(12)	(76)
Frit cashflow m.v.	222	163	254
Ultimo saldo	(1.073)	(466)	(603)

I løbet af andet halvår 2004 er igangsat og delvist gennemført en lang række af definerede integrationsopgaver, herunder flytning af produktion fra Hadsund (Danmark) og Bellenberg/Neresheim (Tyskland) til de nyetablerede fabrikker i Ungarn og Kina. Endvidere har fokus primært været rettet mod ledelsesmæssig integration i Nilfisk-Advance organisationen, sammenlægning af salgsselskaber i lande hvor der er overlap og centralisering af distributionscentrene i Europa. Sammenfattende forløber integrationsprocessen i overensstemmelse planerne.

Et større antal produktlanceringer fandt sted i 2004, herunder introduktion af tre forskellige serier af store og mellemstore maskiner til fejning, vask og tørring af gulve, samt en serie våd/tør støvsugere og en batteridrevet udgave af den rygbårne støvsuger.

I efteråret 2004 er der indledt en dialog med arbejdstagerside på fabrikken i Åmål, Sverige med henblik på at undersøge mulighederne for at overføre hele eller dele af produktionen til Nilfisk-Advances produktionsfaciliteter i Ungarn. Dette spørgsmål forventes afklaret i løbet af 2005 og vil i givet fald medføre en restruktureringsomkostning i niveauet 30 mDKK med en forventet tilbagebetalingstid på 1-2 år.

På ALTOs højtryksrensersfabrik i Hadsund blev der taget skridt til en omlægning af aktiviteterne. Der arbejdes således med en fastholdelse af produktudviklingsaktiviteterne, salgsafdelingen og en del af produk-

tionen i Hadsund, mens andre dele af produktionen overføres til Ungarn og Kina.

I 2004 har Nilfisk-Advance oplevet prisstigninger på stort set alle de råvarer; der medgår til fremstillingen af virksomhedens produkter; et forhold, der har medført øget konkurrence i forbindelse med prissætningen af de enkelte maskiner. Til imødegåelse heraf er der gennemført ekstraordinære prisforhøjelser; ligesom der arbejdes aktivt med Nilfisk-Advances underleverandører. Den lange række af implementerede tiltag de seneste år til reduktion af produkternes fremstillingspris og det generelle omkostningsniveau har endvidere bidraget til at kompensere for råvareprisstigningerne.

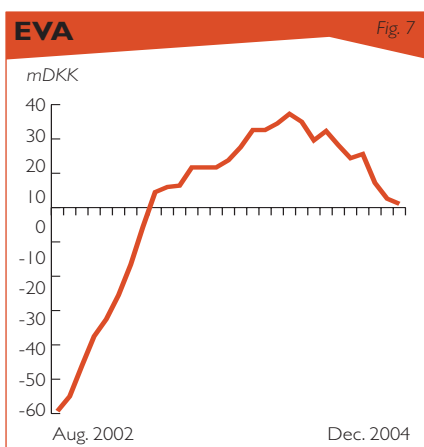
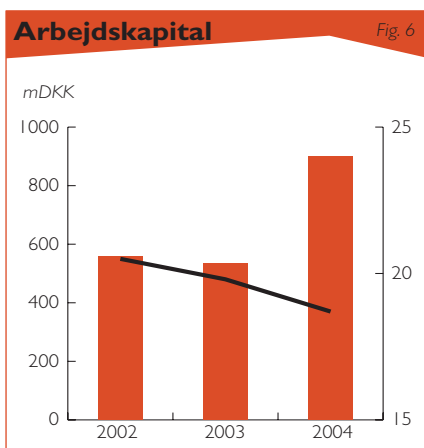
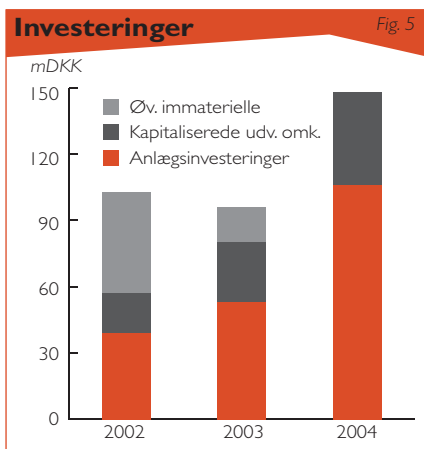
Forventninger til 2005

Forudsat et uændret valutakursforhold og under hensyntagen til helårseffekten af de gennemførte tilkøb i 2004 forventer Nilfisk-Advance en omsætning i niveauet 5 mia. DKK i 2005. Det svarer til en underliggende realvækst i niveauet 4% og forudsætter uændrede valutakurser i forhold til nuværende niveau.

Indtjeningsmæssigt forventes en overskudsgrad (EBIT) i niveauet 7%.

Resultatforventningerne er baseret på selskabets nuværende struktur og tager højde for offentliggjorte og igangsatte restruktureringsiltag.

Som følge af sammenlægning af Nilfisk-Advance og ALTO aktiviteterne vil disse fremover blive rapporteret samlet.



Elementerne i Nilfisk-Advances forretningskoncept

Med sigte på at imødekomme det ultimative krav fra kunderne om at kunne tilbyde "Best value" - dvs. bidrage til at effektivisere alle former for rengøringsopgaver og reducere de omkostninger, der knytter sig hertil, har Nilfisk-Advance gennemført en målrettet intern omstilling og tilpasning af sit samlede forretningsystem med henblik på at imødekomme de primære kundebehov - uanset hvor i verden kunderne befinder sig.

Udvikling: I erkendelse af, at Nilfisk-Advance er en produktorienteret forretning har virksomhedens stab af udviklingsingeniører konstant fokus på innovative forbedringer af produktprogrammet - dvs. udvikling af nye produkter, der tilbyder bedre, hurtigere og billigere rengøringsløsninger i kombination med et produkt design, der i høj grad tilgodeser en smidig og omkostningseffektiv fremstillingsproces.

Produktion: Igennem de senere år har Nilfisk Advance omlagt sine produktionsaktiviteter fra på alle fronter at være selvproducerende. I dag fremstiller Nilfisk-Advance sine maskiner på basis af eget design og indkøbte komponenter, mens selve samlingen af maskinerne og kvalitetsafprøvnin-gen af dem sker på Nilfisk-Advances egne montagefabrikker i Europa, USA og Kina. Herfra leveres maskinerne til kunderne via Nilfisk-Advances distributionssystemer. For enkelte af de mindre maskiners vedkommende outsources hele fremstillingen. På basis af dette koncept er det lykkedes for Nilfisk-Advance at reducere sine produktionsomkostninger betydeligt.

Salg: Markedstilstedeværelsen er en kritisk succesparameter, når man udbyder servicekrævende tekniske produkter. Det er baggrunden for Nilfisk-Advances målrettede tiltag for at cementere tilstedeværelsen på sine traditionelle markeder og etablere sig på nye vækstorienterede markeder, eksempelvis i Østeuropa og Fjernøsten. Med et øget program af rengøringsmaskiner, der er lette at betjene

og servicere, er der tillige sket en kraftig udbygning af forhandlernettet i områder, hvor markedsunderlaget for at etablere eget selskab endnu ikke er til stede.

Logistik: Overgangen til "On Demand" produktion frem for den hidtil forventningsbaserede produktionstilrettelægning, repræsenterer en markant forandring af Nilfisk-Advances forretningsystem.

Hermed elimineres risikoen for at fremstille maskiner, som ikke efterspørges, eller fremstilling af et for stort eller for lille antal maskiner. Nilfisk-Advance har udviklet et komponentbaseret logistik system, hvor produkterne kan ordreproduceres i store volumener og distribueres med meget korte leveringstider via de logistikcentre, der i dag findes i henholdsvis USA (Minnesota) og Europa (Danmark). En centralisering af de administrative funktioner, IT og økonomi, i tilknytning til logistikcentrene har ligeledes bidraget til det effektiviserede forretningsystem, som Nilfisk-Advance betjener sig af i dag.

After-sales service: Som et afgørende led i sit forretningskoncept, tilbyder Nilfisk-Advance en 24-timers service alle ugens 7 dage med henblik på at sikre reparation, reservedelsleverancer eller erstatningsmaskiner til de kunder, hvis succes afhænger af, at deres rengøringsmaskiner til enhver tid er funktionsdygtige. Således er Nilfisk-Advances egen after-sales service stab blevet udbygget i takt med at denne aktivitet er vokset betydeligt siden 2001.

Medarbejdere: Det forhold, at Nilfisk-Advance hen over en 3-års periode har været i stand til at gennemføre en succesfuld turnaround af sin forretning, må ultimativt tilskrives organisationens mange kompetente medarbejdere. Med en høj grad af fleksibilitet og ansvarlighed hos den enkelte medarbejder, er det lykkedes at decentralisere opgaverne til løsning i projektorienteret samspil på tværs af funktions- og landegrænser. Omlægningerne har været mange og omfattende, og de betydeligt forbedrede resultater er opnået med indsatsen fra en medarbejderstab, som udelukkende er øget antalsmæssigt med medarbejdere i tilkøbte selskaber.

NKT CABLES

GROUP

NKT Cables er blandt de toneangivende udbydere af kabler i Europa - energikabler, telekabler og specialkabler - hovedsagelig til det central-, nord- og østeuropæiske marked. Kunderne betjenes fra NKT Cables' produktions- og salgsvirksomheder i Danmark, Tyskland, Polen, Tjekkiet og Norge - sidstnævnte som følge af akquisitionen af Odin Kabel ultimo 2004.

På sine primære forretningsområder er NKT Cables blandt de fem største på de markeder, hvor virksomheden er repræsenteret.

Sammenlignelige virksomheder er franske Nexans, italienske Pirelli, hollandske Draka og polske Tele-Fonika.

I Changzhou, Kina, driver NKT Cables en mellemstor kabelfabrik som en separat forretningsenhed.

I 2004 fordelte salget sig på produkter, kunder og geografiske markeder som det fremgår af figurene til højre på siden.

Markedet i 2004

NKT Cables' lavspændingskabler sælges til elselskaber og elgrossister til anvendelse i byggeindustrien. I 2004 har vi som følge af konjunkturudviklingen overordnet set oplevet en tilfredsstillende markedsudvikling i dette segment på de markeder, hvor vi er aktive. Dette forventes også at være tilfældet i 2005.

Mellem- og højspændingskabler, OPGW (Optical Ground Wires) og kabeltilbehør afsættes primært til elselskaberne. Endvidere tilbyder NKT Cables installationsydelser på det danske og tyske marked. Aktivitetsniveauet på mellem- og højspændingskabelområdet har i 2004 været præget af en stabil markedsudvikling og vedrører primært kabellægning af luftledninger og vedligeholdelse samt udbygning af eksisterende net. I forlængelse af de oplevede strømudfald i USA, England, Skandinavien og Italien i 2003 har der

været en stigende bevågenhed omkring kvaliteten af elnettene. Det vurderes på lidt længere sigt at føre til et stigende investeringsniveau med henblik på at øge elnettets kvalitet og forsyningsikkerhed.

For 2005 forventes dog fortsat tilbageholdenhed med moderat markedsudvikling til følge.

Det kinesiske marked tæller et stort antal udbydere af kabelprodukter, som henvender sig til de samme kundesegmenter som NKT Cables. Vi vurderer, at en nødvendig udbygning af det kinesiske elforsyningsnet vil skabe en øget efterspørgsel efter det kabelsortiment, som NKT Cables fremstiller i Kina.

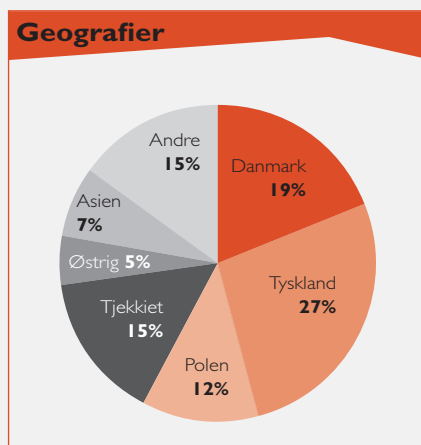
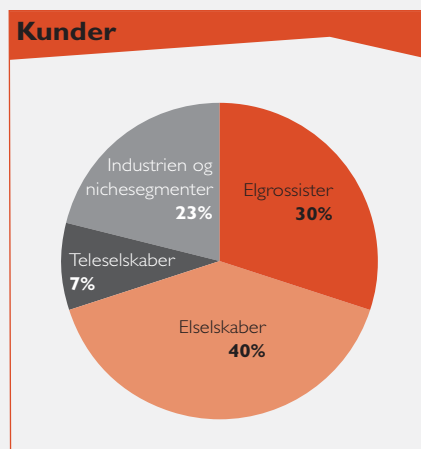
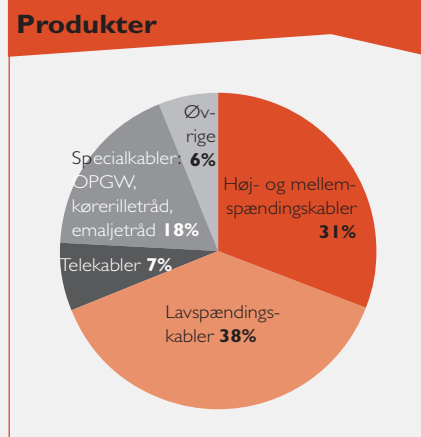
OPGW-produkterne afsættes til det globale marked. Der er tale om et projektorienteret marked, som primært følger udbygning og opgradering af transmissionsnettene.

NKT Cables' aktiviteter på telekabelområdet er primo 2005 blevet solgt til en anden kabelproducent.

Afsætningen til industrien og til forskellige nichesegmenter (emaljetråd, kørerilletråd til jernbaneelektrificering samt bearbejdede metalprodukter) har i 2004 udviklet sig uensartet. Markedet for emaljetråd og kørerilletråd har udvist vækst, mens afsætningen af metalprodukter har været stabil. Med henblik på at fokusere aktiviteterne inden for energikabler er emaljetrådsforretningen solgt ultimo året. Kørerilletrådsmarkedet forventes at vokse i 2005 mens markedet for metalprodukter forventes at være uændret.

Direktion og ledergruppe

- Dion Metzemaekers, adm. (50), hollandsk
- Dietrich Zeibig (62), tysk
- Arend F. Knol (53), hollandsk
- Asger Bruun-Christensen (55), dansk
- Jiri Rivola (46), tjekkisk





Hovedtal

Beløb i mDKK	2004	2003	2002
Omsætning	3.324	2.718	2.820
EBITDA	190	166	(12)
EBITA	117	104	(699)
EBIT	115	104	(732)
Capital employed	679	550	502
Investeringer i materielle anlægsaktiver; netto	59	55	29
Antal ansatte, gennemsnit	2.249	2.438	2.778

Belysning af årets resultater

NKT Cables realiserede en omsætning på 3.324 mDKK og levede op til forventningerne om et driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) i niveauet 6%. Med et realiseret resultat på 190 mDKK er der umiddelbart tale om en EBITDA-margin på 5,7% og en resultatfremgang på 24 mDKK. Justeret for en omkostning på 11 mDKK vedrørende salget af NKT Cables, Østrig, er der imidlertid realiseret et EBITDA-resultat på 201 mDKK svarende til en EBITDA-margin på 6%.

Driftsresultatet (EBIT) blev 115 mDKK svarende til 4% mod 104 mDKK i 2003.

EBITDA og EBIT-resultaterne er påvirket negativt med henholdsvis 11 mDKK og 26 mDKK vedrørende salget af den østrigske forretningsenhed.

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 lande. Ligeledes medfører den organiske vækst på 7% en bedre kapacitetsbelægning, hvilket ligeledes har bidraget til resultatudviklingen.

Se også kommentarerne til NKT Cables' omsætning og driftsudvikling i regnskabsomtalen for koncernen på side 6-7.

Valutaforhold

Af NKT Cables' omsætning opnås 60% ved salg i eurozonen eller Danmark, mens de resterende 40% opnås ved afsætning på andre markeder, hvilket indebærer en valutafølsomhed omsætnings- og indtjeningsmæssigt. I 2004 har valutaerne på hovedmarkederne Polen (-3%), Tjekkiet (uændret), England (+2%) og Kina (-11%) været relativt stabile, og har samlet set reduceret omsætningen med ca. 43 mDKK.

Metalpriser

Metal - primært kobber og aluminium - udgør den væsentligste råvare ved kabelproduktion og udgør gennemsnitligt ca. 25% af salgsprisen for produkterne ved det nuværende salgsmix. Dette kan variere fra 20% til 70% afhængig af det enkelte produkts type og kompleksitet.

Sammenfattende vurderer vi, at indtjeningen over tid er neutral over for ændringen i metalpriser. Omsætning derimod svinger i takt med metalprisudviklingen og for 2004 vurderes omsætningen af denne grund at være forøget med ca. 464 mDKK i forhold til 2003. Udviklingen i metalpriser fremgår af figur 8.

Driftsudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) i 2004 udgør 190 mDKK svarende til 5,7% af omsætningen. Året før var resultatet

166 mDKK eller 6,1% af omsætningen. Til illustration af det udtalte sæsonmønster samt udviklingen i rentabiliteten er i figur 9 vist hvorledes EBITDA har udviklet sig de forgangne 9 kvartaler, samt hvorledes EBITDA-marginalen har udviklet sig på rullende 12 måneders basis.

Det fremgår heraf, at NKT Cables i 2004 har oplevet et typisk sæsonforløb med højest aktivitet koncentreret omkring andet og tredje kvartal. Ligeledes fremgår, at den i 2003 opnåede EBITDA-margin i niveauet 6% er fastholdt i 2004 på trods af de kraftigt stigende metalpriser, som alt andet lige udvander driftsmarginen. Den realiserede margin på 5,7% for helåret 2004 svarer til en margin på 6,9% målt på en omsætning opgjort i uændrede metalpriser. På den baggrund vurderes den opnåede driftsindtjening som tilfredsstillende.

Cash flow

Den likviditetsmæssige udvikling i 2004 har fortsat den positive udvikling fra de foregående år. Der er i året genereret et frit cash flow på 47 mDKK efter finansiering af opbygningen af arbejdskapital som følge af de stigende metalpriser, der har forøget debitorer og varelagre. Dette vurderes isoleret set at have påvirket cash flowet negativt med ca. 75 mDKK.

Nettorentebærende gæld

Beløb i mDKK	2004	2003	2002
Primo saldo	(110)	(172)	(598)
Kapitaltilførelse, netto		0	250
Renteudgifter	(22)	(26)	(44)
	(132)	(198)	(392)
Afholdte restruktureringsomkostninger	(11)	(85)	0
Akquisitioner og minoritet Kina	(37)	0	0
Frit cashflow m.v.	47	173	220
Ultimo saldo	(133)	(110)	(172)

Investeringer

Investeringer i anlægsaktiver har i 2004 udgjort 86 mDKK, hvilket er uændret i forhold til året før. Endvidere er der investeret 9 mDKK i aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende højspændingskabler og tilbehør.

De samlede bruttoinvesteringer udgør 95 mDKK for året, hvilket skal ses i forhold til de samlede afskrivninger og amortiseringer på 75 mDKK. Udviklingen i investeringerne i de seneste 3 år fremgår af figur 10.

Arbejdskapital

Arbejdskapital har været et fokusområde de seneste år med sigte på at reducere kapitalbindingen. Ultimo 2004 udgør arbejdskapitalen 13,5% af omsætningen hvilket er en forbedring i forhold til året før. Udviklingen fremgår af figur 11.

Værdiskabelse

NKT koncernen drives ud fra en overordnet målsætning om værdiskabelse til gavn for aktionærene. Med henblik på opnåelse heraf er der i de kapitalintensive dele af koncernen implementeret styringsværktøjer m.v. som skal sikre at foretagne investeringer giver et afkast, som mindst svarer til kapitalgiverens 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 9% efter skat.

Under hensyntagen hertil kan det "økonomiske resultat" (EVA) beregnes, idet det løbende driftsresultat (EBITA) fratrækkes fuld skat samt kapitalomkostninger beregnet som 9% af den investerede kapital.

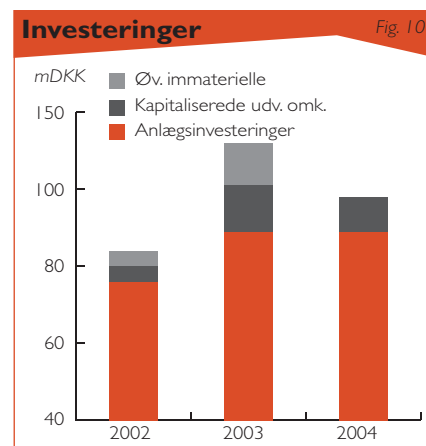
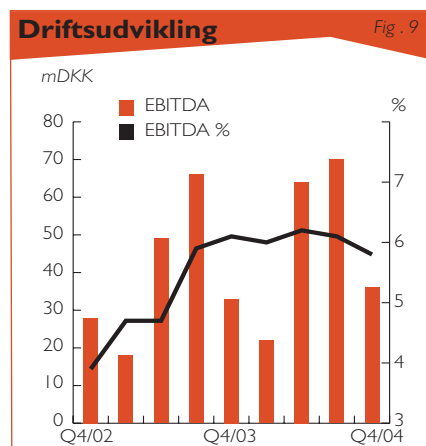
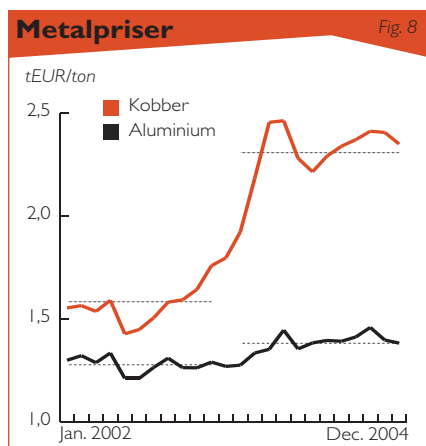
Af figur 12 ses udviklingen i EVA målt på rullende 12-måneders basis. Det fremgår heraf, at NKT Cables i 2004 har fastholdt en tilfredsstillende værdiskabende position. Som det fremgår ovenfor ligger de løbende investeringer højere end afskrivningsniveauet. Dette i sammenhæng med det uændrede EVA-niveau illustrerer, at der opnås et afkast på minimum 9% efter skat af disse investeringer. EVA-niveauet ultimo 2004 svarer til et afkast af den investerede kapital i niveauet 18% før skat og 13% efter skat.

Begivenheder i 2004

NKT Cables har i 2004 fortsat fokuseringen på at udbygge sin position som udbyder af energikabler til det europæiske marked.

En stærk fokusering på kundernes behov og markedsmuligheder er et væsentligt element heri og har været medvirkende til at der for året er realiseret en organisk vækst på 7%. De gennemførte restruktureringer de seneste år har understøttet dette i form af mere effektive og fleksible organisationer i de enkelte forretningsenheder.

Det er ligeledes en integreret del af strategien at skabe markedstilstedeværelse på tilstødende markeder i forhold til de lande, hvor NKT Cables er tilstede med produktionsfaciliteter. Specielt Frankrig, England og Sverige er nøglemarkeder i den forbindelse. Det er lykkedes at få ty-



pegodkendt en række produkter på disse markeder.

På såvel hjemmemarkeder som eksportmarkeder tilstræber NKT Cables partnerskabslignende samarbejdsrelationer med de større kunder; som typisk er grossister og elselskaber. Det indebærer indgåelse af samarbejds- og rammeaftaler som fastlægger kommercielle vilkår; herunder samarbejde omkring ordrefølgelse, distribution og leverance. På visse markeder er dette udbygget i form af integrerede IT-systemer, som optimerer såvel NKT Cables' som kundens lagre og minimerer leveringstiden.

Med henblik på at kunne dække kundernes fulde behov for kabler; tilbehør og installationsydelser har NKT Cables i 2004 introduceret samproduktion med andre kabelproducenter omkring krydsleverance af produkter med lav seriestørrelse. Således er der indgået en aftale med Ericsson Kabel i Sverige vedrørende udvalgte produkter til levering på det svenske, danske og engelske marked.

I januar 2005 har NKT Cables Danmark købt et mindre selskab i Norge, Odin Kabel. Det er hensigten hermed gradvist at etablere en bredere markedstilstedeværelse på dette marked.

I februar 2005 solgte NKT Cables sit østrigske selskab, som producerer kobber- og fiberbaserede tele- og signalkabler. Dette er sket i forlængelse af en læn-

gere restruktureringsproces, hvor der er arbejdet på at opnå tilstrækkelig effektivitet til kompensation for den underkritiske masse i dette markedssegment. Blandt andet på grund af den stadigt faldende efterspørgsel efter fiberbaserede kabler samt på grund af fysiske begrænsninger i det eksisterende fabrikslayout har dette forretningsområde ikke genereret en tilfredsstillende indtjening i NKT Cables regi. Det har derfor været naturligt at afhænde selskabet til en anden kabelproducent, som ved samdrift med eksisterende fabrikker inden for disse produktgrupper har mulighed for at opnå synergier.

Medio 2004 afviklede NKT Cables i Tjekkiet sit engagement i fremstillingen af gummikabler og i slutning af 2004 blev emaljetrådsaktiviteterne i Polen solgt - begge dispositioner er et led i fokuseringsstrategien. Sidstnævnte muliggør konsolidering og effektivisering af NKT Cables' aktiviteter i Polen på én fabrik. For at imødekomme en stigende efterspørgsel vil fabrikken blive moderniseret.

I foråret 2004 erhvervede NKT Cables de resterende aktier i NKT Cables i Kina og blev dermed 100% ejer af dette selskab. Det har forøget mulighederne for at videreudvikle selskabet, og vi kan med tilfredshed konstatere, at salget i 2004 er forøget betydeligt. Dette er et resultat af stigende salg af mellemspændingskabler i forbindelse med udbygningen af infrastrukturen i Kina. Endvidere har NKT Cables i 2004 øget salget af kørerilletråd

på det kinesiske marked og overvejer ligeledes at lade det kinesiske selskab varetage salget af OPGW-produkterne til det kinesiske marked.

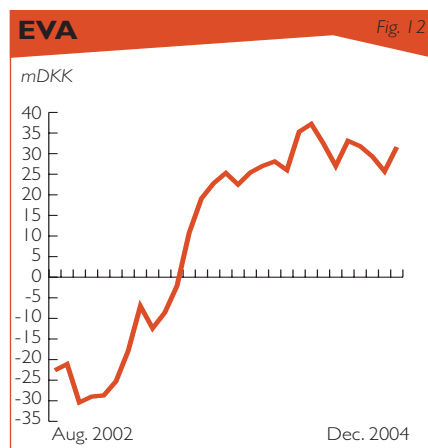
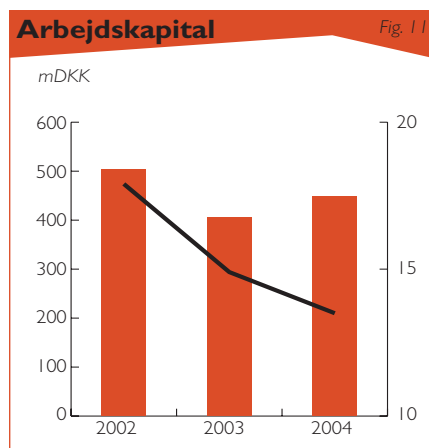
"Ultera"-projektet, der omhandler udvikling af et superlederkabelsystem, som skal sættes i drift i det offentlige netværk i Ohio, forløber teknologisk fornuftigt og forventes installeret i foråret 2006. Udviklingen foregår i samarbejde med Southwire, som er en førende kabelproducent på det amerikanske marked.

ITjekkiet arbejdes på en afnotering af selskabet fra fondsbørsen i Prag og i samme forbindelse afkøbe de mindre minoritetsaktionærer. Det forventes i løbet af 2005 af føre til, at NKT Cables ejer 77% (mod tidligere 70%). De resterende 22% vil være ejet af IØ Fonden.

Forventninger til 2005

Forudsat en uændret valuta- og metalprisudvikling og under hensyntagen til de gennemførte køb og salg af aktiviteter i 2004 og begyndelsen af 2005 forventer NKT Cables en omsætning i underkanten af 3 mia. DKK i 2004, hvilket svarer til en organisk vækst i niveauet 3%.

Indtjeningsmæssigt forventes en overskudsgrad (EBIT) på over 4%.



NKT PHOTONICS GROUP

NKT Photonics Group repræsenterer NKTs strategiske satsning på fremadrettet at etablere sig som højteknologisk udbyder af optiske komponenter og systemer.

Gruppens selskaber, der i 2004 omfattede NKT Integration, Crystal Fibre, KOHERAS, LIOS Technology og Nanon, henvender sig til specifikke kundesegmenter på det globale marked med et program af avancerede optiske produkter i form af optiske chips og komponenter, krystalfibre, fiberlasere og temperaturmåleudstyr, samt overfladebelægninger med unikke egenskaber.

NKT Integration henvender sig udelukkende til den optiske del af telekommunikationsmarkedet, hvorimod de øvrige selskaber primært henvender sig til industrielle anvendelser.

NKT Research & Innovation opererer som forsknings- og produktudviklingscenter for gruppens selskaber.

Pr. 1. juli 2004 blev Nanon udskilt fra NKT Research & Innovation som en selvstændig forretningsenhed, og primo 2005 er NKT Integration overgået til ny ejer.

Markedet i 2004

Crystal Fibre og KOHERAS henvender sig globalt dels til forskellige industrisektorer med submoduler til indbygning i industriprodukter dels til offentlige og private forskningsmiljøer. Begge virksomheder har i 2004 haft vækst, dels organisk

stammende fra introduktion af nye produkter og voksende salg af eksisterende, dels via ekstra salg hidrørende fra de to tilkøbte aktiviteter, BlazePhotonics og LG-Laser Technologies. En betydelig del af salget for begge virksomheder foregår på dollar-baserede markeder, hvilket har haft en dæmpende effekt på væksten. Den stigende efterspørgsel har for Crystal Fibre især relateret sig til air-clad-fibre til kunder, som arbejder med udvikling af højeffekt-lasere, og for KOHERAS er væksten primært sket inden for højeffektversioner af virksomhedens produkter. I slutningen af året har der været en øget efterspørgsel efter virksomhedens nyudviklede hvidlyskilde til indbygning i eksempelvis analyseinstrumenter.

De seneste års meget lave aktivitetsniveau for den optiske del af telekommunikationsmarkedet fortsatte i 2004.

Specielt inden for long-haul markedet (de overordnede fiberoptiske net), som NKT Integrations produkter traditionelt har henvendt sig til, har efterspørgslen været lav. I løbet af året har der vist sig indikationer af et svagt stigende aktivitetsniveau på metromarkedet og mod årets slutning er der også - specielt i Fjernøsten - opstået et øget aktivitetsniveau inden for fibre-to-the-home-markedet (FTTH). Systemer inden for metro- og FTTH-markedet er oftest karakteriseret ved færre kanaler end systemerne til long-haul-markedet, hvorfor NKT Integrations PLC-løsninger har været under et ekstra prispres fra alternative løsninger.

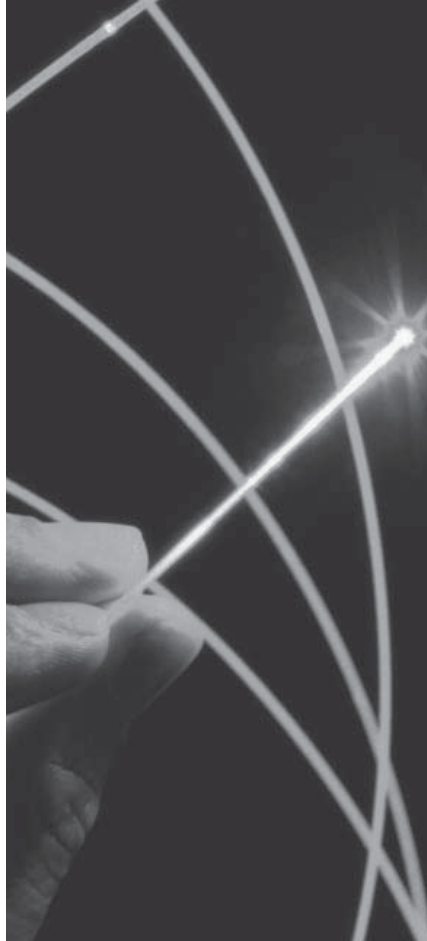
LIOS Technologys produkter anvendes fortrinsvis til overvågning af "brandfarlige" bygningsanlæg og i mindre udstrækning indenfor udvalgte industrisektorer, hvor løbende temperaturovervågning har et sikkerhedsaspekt og/eller et økonomisk sigte. Især fra det sidste område er der oplevet en stigende efterspørgsel i takt med, at kendskabet til virksomhedens produkter udvides, og der er etableret referenceanlæg inden for nye anvendelsesområder. Produkterne indgår som led i brandovervågningsudstyr, eksempelvis i underjordiske trafik anlæg eller som temperatur-overvågningsudstyr i industriovne, kabelanlæg, diger og dæmninger og i olie/gas sammenhænge.

Direktionen i NKT Photonics Group

- Søren Isaksen* (53), dansk
NKT Integration**
NKT Research & Innovation
- Michael Kjær (36), dansk
Crystal Fibre
- Jakob Skov (38), dansk
KOHERAS
- Stefan Daiser (48), tysk
LIOS Technology
- Henry Kierkegaard (41), dansk
Nanon

* Tillige CTO i NKT Holding A/S

** Udgået af selskabsporteføljen primo 2005



Belysning af årets resultater

NKT Photonics Group realiserede en omsætning på 81 mDKK, hvilket er en fremgang på 11 mDKK i forhold til året før. Fremgangen er realiseret i Crystal Fibre, KOHERAS og LIOSTechnology og er opnået inden for den række af industrielle nichesegmenter uden for telekommunikation, som disse selskaber adresserer. Købet af LG-Laser Technologies bidrager med 7 mDKK til årets omsætning.

Den optiske del af telekommunikationsmarkedet var fortsat præget af en meget tilbageholdende efterspørgsel, hvilket betød at NKT Integration kun opnåede en omsætning på et meget lavt niveau.

For NKT Photonics Group som helhed har forventningerne til driftsresultatet før afskrivninger været et negativt EBITDA-resultat i overkanten af 70 mDKK. Det realiserede resultat er negativt med 87 mDKK, hvoraf afviklingsomkostningerne i NKT Integration udgør 13 mDKK. Det regulære driftsresultat er således negativt i niveauet 74 mDKK svarende til forventningerne.

Heri indgår NKT Integration med et EBITDA-resultat på (44) mDKK, mens de fortsættende aktiviteter realiserede et negativt driftsresultat før afskrivninger på 30 mDKK.

Forventninger til 2005

De fortsættende aktiviteter - dvs. Crystal Fibre, KOHERAS, inkl. LG-Laser Technologies, LIOS Technology, Nanon og NKT Research & Innovation - forventer at realisere en omsætning i niveauet 100 mDKK svarende til en omsætningsfremgang i niveauet 25 mDKK.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) forventes at blive væsentligt forbedret fra (87) mDKK i 2004 til i niveauet (15) mDKK i 2005.

Begivenheder i 2004

NKT Integration valgte i 2004 at fokusere sine aktiviteter mod de mest aktive markedssegmenter inden for optisk kommunikation, dvs. metro- og FTTH-markedet, via udvikling af to produkter målrettet til dette marked. Mulighederne for at sammenlægge eller afhænde NKT Integration til andre aktører inden for industrien blev også undersøgt. Da der ikke viste sig acceptable fremadrettede konsolideringsløsninger, og da det endvidere viste sig urealistisk - inden for den fastsatte tidshorizont - at gennemføre udviklingen af de nye produkter, besluttede NKT Holding pr. 10. november 2004 at indstille aktiviteterne i NKT Integration. Efterfølgende er det med virkning fra 17. januar 2005 lykkedes at afhænde PLC-aktiviteterne i den danske del af NKT Integration samt pakke- og pigtailaktiviteterne i Montreal til den norske børsnoterede virksomhed Ignis ASA for en pris af 35 mDKK. Som en del af transaktionen tegnede NKT Holding endvidere for 10 mDKK nye aktier i Ignis ASA.

Crystal Fibre har i 2004 fortsat sine bestræbelser på at blive den globalt dominerende virksomhed inden for krystalfibre.

Virksomheden har haft et voksende salg inden for sine standardprodukter, dvs. non-lineære fibre, air-clad fibre, large-mode-area fibre og air-guidende fibre,

hvilket er et udtryk for, at kunderne i stigende udstrækning begynder at anvende disse fibre i deres produkter.

Air-clad fibre udgør på kort sigt de mest interessante af Crystal Fibres produkter, idet disse muliggør fremstilling af fiberlasere med meget høje udgangseffekter. Således har en af Crystal Fibres kunder, JenOptik Laser Diodes, demonstreret en fiberlaser med en udgangseffekt på 1,5 kW ved anvendelse af en air-clad fiber fra Crystal Fibre. Fiberlasere med så høje effektniveauer rummer et stort potentiale inden for metalbearbejdning i form af skæring og svejsning i eksempelvis bilindustrien. Endvidere har Crystal Fibre i 2004 leveret systemer af monterede air-clad fibre til en førende amerikansk forskningsinstitution, hvilket har medført at denne forskningsinstitution med succes har kunnet demonstrere et princip, der vil muliggøre ekstremt høje lasereffektniveauer.

I august 2004 overtog Crystal Fibre for en pris af 20 mDKK alle aktiver i den konkurrerende engelske virksomhed BlazePhotonics. Alle aktiver er overført til Crystal Fibre i Birkerød. Med overtagelsen af BlazePhotonics aktiver har Crystal Fibre i væsentlig grad fået styrket sin patentposition, samt fået adgang til den kundeportefølje og de tekniske resultater, som BlazePhotonics havde udviklet - ikke mindst inden for air-guidende fibre. BlazePhotonics har sammen med Crystal Fibre været ledende aktør inden for udvikling og fremstilling af mikrostrukturerede optiske fibre. Med overtagelsen af BlazePhotonics har Crystal Fibre cementeret sin position som den absolut ledende udbyder af krystalfibre.

I slutningen af 2004 afsluttede Crystal Fibre udbygningen af sine produktionsfaciliteter, så de omfatter et renrum og nye bearbejdningsteknikker til fremstilling af præformer med særlig høj renhed. Denne udbygning sker med henblik på at kunne



fremstille krystalfibre, der vil muliggøre fiberlasere med endnu højere effektivitet end hidtil set.

For tredje år i træk fik Crystal Fibre primo 2005 én af de 25 innovationspriser fra amerikanske Photonics Circle of Excellence Award.

Ved udgangen af 2004 beskæftigede Crystal Fibre 21 medarbejdere mod 20 i 2003.

KOHERAS har i 2004 udbygget sin position som en anerkendt leverandør af højkvalitets-lasere, og har i 2004 oplevet en vækst i salget af sine standardprodukter, der er karakteriseret ved høj spektral renhed.

KOHERAS introducerede ved indgangen til 2004 en række nye produkter og har haft stor succes med disse. En af de nye produktintroduktioner var Boostik, som er en højeffektudgave af KOHERAS' standardlasere. Der har været stor efterspørgsel efter dette produkt til lysradar (LIDAR), fx. til hastighedsmåling af vind indenfor vindmølleindustrien.

En anden nyhed, SuperK, som er en hvidlyskilde har påkaldt sig interesse og afprøves af kunder med henblik på indbygning i en række forskellige typer måleinstrumenter.

Med hvidlyskilden var KOHERAS én af de 25 virksomheder, der i 2005 blev belønnet med den amerikanske Photonics Circle of Excellence Award for innovative produkter.

Pr. 1. maj 2004 købte KOHERAS 51 % af aktierne i den tyske virksomhed LG-Laser Technologies (LG). LG har et program af traditionelle lasere i form af Argon-lasere og diode-lasere, der primært leveres til europæiske industrielle kunder. LG og KOHERAS' teknologiske kompetencer og markedsadgang supplerer således i høj grad hinanden, og med akquisitionen har KOHERAS fået direkte adgang til det tyske marked, som globalt set er det dominerende marked inden for industrielle højeffektlasere.

Efter årets afslutning har KOHERAS udnyttet sin option til at erhverve yderligere 35% af aktierne i LG, således at KOHERAS nu ejer i alt 86% af aktierne i LG. Den samlede investering i LG har udgjort 6 mDKK.

KOHERAS har i 2004 indgået en licensaftale med OFS Fitel, der giver adgang til en lang række patenter inden for fiberlaserområdet, der for de flestes vedkommende er udviklet i regi af det tidligere Bell Labs.

Ved udgangen af 2004 beskæftigede KOHERAS 28 medarbejdere, heraf 12 hos LG i Tyskland. Ved udgangen af 2003 beskæftigede virksomheden 16 medarbejdere.

LIOS Technology har i 2004 haft en mindre vækst i omsætningen og har styrket bredden i sin markedstilstedeværelse.

I de foregående år har LIOS Technology salg været domineret af leverancer til brandovervågning i tunneler suppleret af enkeltstående leverancer i form af temperaturmålesystemer til andre applikationer.

I løbet af 2004 er det lykkedes at øge salget af en række af disse nye applikationer, specielt til overvågning af industrier og kabelanlæg.

I 2004 ekspanderede LIOS Technology tillige geografisk via leverancer til nye markeder som f.eks. Kina, Brasilien, Canada, Malaysia og Finland.

Fremadrettet vil der være fokus på yderligere udbygning af disse markedssegmenter samt på geografisk udbygning af markedsadgang inden for brandovervågning i tunneler og andre større bygningsanlæg.

LIOS Technology har et meget fokuseret produktprogram bestående af flere forskellige systemer med en rækkevidde på op til 4 km. Differentieringen i forhold til de forskellige kundesegmenter foregår ved at tilbyde forskellige typer målekabler og forskellige typer kundespecifik software til præsentation af måleresultaterne.

Ved udgangen af 2004 havde LIOS Technology 21 medarbejdere, hvilket er uændret i forhold til 2003.

NKT Research & Innovation har i 2004 fortsat sit fokus på forretnings- og pro-

duktnær udvikling i forhold til selskaberne i NKT Photonics Group.

I grænsefladen for de teknologiske og markedsmæssige kompetencer, der findes i Crystal Fibre og KOHERAS, arbejder NKT Research & Innovation med udvikling af nye højeffektlasere og nye typer lyskilder.

NKT Research & Innovation omfatter også medarbejdere, der er beskæftiget med udvikling af et superledende kabel til det amerikanske forsyningsselskab AEP i Ohio. Arbejdet foregår i regi af ULTERA™, der er navnet på det joint venture, som er indgået imellem NKT Cables og den amerikanske kabelproducent Southwire Company. Ultera ventes at idriftsætte kablet i Ohios elnet i foråret 2006.

NKT koncernens kompetencer indenfor Intellectual Properties Rights (patentforhold) er forankret i NKT Research & Innovation.

Ved udgangen af 2004 beskæftigede NKT Research & Innovation 16 medarbejdere imod 30 i 2003. Nedgangen skyldes i overvejende grad udskillelsen af Nanon.

Nanon beskæftiger 14 medarbejdere og arbejder med nanomanipulering af polymerer; herunder overflader med ringe vedhæftningsevne.

Med virkning fra 1. juli 2004 blev Nanon udskilt fra NKT Research & Innovation A/S og organiseret i selvstændig selskabsform. I samme forbindelse blev navnet ændret fra AdSphere til Nanon.

Forretningsgrundlaget er baseret på de patenterede teknologier Softplasma™ og Cohancement™. Begge teknologier har vist sig særdeles velegnede til overfladebehandling og imprægnering af bl.a. silicone, gummi, polymerer, plast og glas. Dette åbner op for helt nye funktionaliteter og dermed anvendelsesmuligheder af en lang række konventionelle materialer og applikationer.

Nanons forretningsmodel fokuserer på i samarbejde med kunderne at udvikle og industrialisere teknologierne inden for en lang række forskelligartede områder. Efter demonstration af teknologien i pilotskala vil kunden derefter typisk opskalere teknologien og varetage volumenproduktionen i eget regi på licensbasis. I andre tilfælde kan der blive tale om, at kunden køber rettighederne til den udviklede teknologi af Nanon.

Nanon har i en årrække udført overfladebehandling af bl.a. silikoneknapper til de bilrat, som sidder i Mercedes Benz og Seat. Dette samarbejde er fortsat i 2004 og der forhandles med kunderne om at overdrage dele af produktionen på licensbasis. I samme forbindelse er den eksisterende eksklusivitet ophævet, og Nanon vil fremadrettet arbejde på at introducere teknologien til andre aktører i bilindustrien.

ANDRE SELSKABER

NKT Flexibles (ejerandel 51%)

NKT Flexibles leverer fleksible offshore rørledninger, der er designet til at transportere olie og gas fra udvindingsfelterne på havets bund og frem til en produktionsplatform eller et transportfartøj.

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

Markedet

Karakteristisk for offshoremarkedet 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.

De største markeder for fleksible, undersøiske rør findes ud for Brasilien og Vestafrika samt i Nordsøen. Mindre markeder findes i Asien samt i den Mexicanske Golf.

Aktivitetsniveauet var i 2003 og første halvdel af 2004 præget af en generel afmatning i tildelingen af nye projekter. I andet halvår har der derimod været et stigende antal projekter i udbud.

Olieprisen lå i hele 2003 stabilt på et niveau omkring 25 USD/tønde eller højere, hvilket er over de priser, som olieselskaberne anvender i deres udbygningssimuleringer (typisk 16-18 USD). I 2004 har olieprisen fluktueret meget med priser fra 30-52 USD/tønde.

Direktionen i NKT Flexibles:

- Michael C. Hjorth, adm., (38), dansk
- John Baxter (38), skotsk



Belysning af årets resultater

NKT Flexibles realiserede i 2004 en omsætning på 197 mDKK, hvilket er en væsentlig tilbagegang i forhold til 305 mDKK året før. Dette er begrundet i en meget lav ordrebeholdning på 44 mDKK ved årets begyndelse samt en uensartet ordreindgang i løbet af året. Begge forhold har umuliggjort en hensigtsmæssig produktionsplanlægning, og i perioder af året har fabrikken i Kalundborg været lukket eller har kørt med et utilfredsstillende lavt aktivitetsniveau.

Driftsresultatet (EBITDA) blev negativt med 34 mDKK, hvilket er en resultatforværring på 28 mDKK i forhold til året før. Denne udvikling er meget utilfredsstillende og afspejler det lave aktivitetsniveau og det meget konkurrencebetonede marked, hvor ordrer vindes til lave dækningsgrader. Endvidere har omkostningsoverskridelser på et enkelt projekt

isoleret set belastet resultat i årets sidste kvartal.

I andet halvår har ordreindgangen været meget tilfredsstillende og ordrebeholdningen ultimo 2004 udgør 397 mDKK, hvilket betyder at der samlet set er realiseret en ordreindgang i niveauet 550 mDKK i 2004.

Produktmix og de skærpede konkurrencevilkår bevirker imidlertid en gennemsnitlig lavere dækningsgrad i ordreindgangen i forhold til foregående år.

I 2004 har aktionærerne tilført 60 mDKK i yderligere egenkapital, hvoraf NKT har bidraget med 31 mDKK.

Ultimo 2004 udgør den rentebærende gæld 187 mDKK i forhold til 181 mDKK ved årets begyndelse. I disse tal er indeholdt udlån fra NKT Holding på 131 mDKK mod 140 mDKK sidste år.

Begivenheder i 2004

Fokus i 2004 har været rettet mod at forbedre ordresituationen samt løbende at tilpasse kapaciteten på fabrikken i Kalundborg og dermed begrænse de negative konsekvenser af det lave og uensartede aktivitetsniveau.

I 2004 lykkedes det NKT Flexibles at skabe et solidt fodfæste i ét bestemt marked med mange projekter, dog med relativ lav indtjening. Ligeledes oplevede vi en stor ordreindgang af nye projekter som et re-

Hovedtal

Beløb i mDKK	2004	2003	2002
Omsætning	197	305	223
EBITDA	(34)	(6)	(16)
EBIT	(61)	(32)	(168)
Capital employed	319	315	326
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	5	7	7
Antal ansatte, gennemsnit	225	222	227



RISIKOFORHOLD

sultat af gennemførte tiltag til forbedring af konkurrenceevnen samt en langsigtet strategi rettet mod bestemte fleksible rørsystemer.

Udviklingen af dybvandsrør til havdybder mellem 1000 og 2000 meter fortsatte i 2004 og forventes at føre til kvalifikation i 2005 af i første omgang 6" rør. Kvalifikation af større rørdimensioner forventes at følge i 2006.

Se også omtalen af NKT Flexibles under strategifsnittet på side 5.

Forventninger til 2005

NKT Flexibles forventer i 2005 en væsentlig fremgang i omsætningen - bl.a. baseret på den store ordrebeholdning ved årets begyndelse.

Driftsresultatet (EBITDA) forventes at blive væsentligt bedre i 2005 end i 2004. NKTs andel af resultatet efter afskrivninger og renteudgifter forventes at være negativt i niveauet 20 mDKK mod negativt 33 mDKK i 2004.

Pr. 1. januar 2005 overgår NKT Flexibles til at være et associeret selskab. Det medfører, at NKT Flexibles ikke længere indgår fuldt ud i det konsoliderede regnskab for NKT koncernen.

Ejendomsselskabet Priorparken

Ejendomsselskabet Priorparken har i 2004 afhændet hovedparten af ejendomsporteføljen for sammenlagt 343 mDKK. Dette har udløst ejendomsavancer som isoleret set udgør 179 mDKK.

Under hensyntagen til mistet lejeindtægt og hensættelser til visse påtagne forpligtelser har Priorparken i 2004 realiseret et driftsresultat på 180 mDKK, hvilket er meget tilfredsstillende.

De resterende ejendomme har en bogført værdi på 20 mDKK. Der er indgået hensigtserklæring om afhændelse af disse i april 2005 for 26 mDKK.

Ejendomsselskabet Priorparken er primo 2005 under afvikling.

På baggrund af NKT koncernens diversitet - både hvad angår forretningsområder, geografisk spredning og opdeling i helt separate forretningsenheder, er det NKTs vurdering, at ingen enkeltstående begivenhed/risiko kan true NKT koncernens eksistens.

Med henblik på at undgå eller begrænse risici i det daglige virke og i vores beslutninger, har vi defineret en række koncernpolitikker på væsentlige områder som økonomi, finans, jura, forsikring, personale (HR), patenter (IPR), sundhed, sikkerhed og miljø (HSE), kommunikation og investor relationer (IR).

Det er vurderingen, at der for NKT koncernen som helhed ikke er **kommercielle risici** ud over dem, der er sædvanlige for de brancher og markeder, koncernens selskaber opererer på. De forhold, der er afgørende for vores virksomheders succes, dvs. vores *value drivers* og de kommercielle risici, der knytter sig til vores aktiviteter, er i det følgende beskrevet selskab for selskab.

De **finansielle risici** er - i kraft af NKTs kapitalstruktur - begrænsede. Som følge af koncernens globale virke er vi eksponeret for ændringer i valutakurser. NKT spekulerer ikke aktivt i finansielle risici, og koncernens finansielle styring retter sig alene mod afdækning af allerede påtagne risici.

KOMMERCIELLE RISICI

Nilfisk-Advance

For at fastholde sin ledende position som udbyder af rengøringsmaskiner er det afgørende for Nilfisk-Advance at kunne udvikle, producere og levere produkter og serviceydelser, der er konkurrencedygtige.

Afgørende for Nilfisk-Advance er det at skabe et produktsortiment, som er mere konkurrencedygtigt end tilsvarende produkter fra andre udbydere. Det sker ved en målrettet produktudviklingsindsats, for 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 leverandører efter hvilken markedsdækning og udbud af after-sales service, der tilbydes. Dette søger Nilfisk-Advance at imødekomme ved i stigende grad at afsætte sine produkter til slutbrugeren gennem forhandlere.

NKT Cables

For NKT Cables, der er en mellemstor 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 margin herpå. Forudsat produktionen er baseret på opti-

male produktrecepter; effektive indkøb af råvarer; en effektiv logistik samt lave salgs- og administrationsomkostninger; får NKT Cables grundlag for at udbyde sine produkter til konkurrencedygtige priser. Det giver øget salg, øgede markedsandele og en øget indtjening.

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

NKT Flexibles

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

Aktivitetsniveauet og dermed offshoremarkedets størrelse er delvist knyttet til prisen på råolie, idet denne har indvirkning på investeringslysten i offshore industrien.

Kunderne udbyder som oftest projekter i licitation, hvor det er muligt både at byde på rørløseren separat, og på en totalløsning, der også omfatter installation på havbunden. I den forbindelse er det af strategisk betydning for NKT Flexibles, at Stolt Offshore ejer 49% af selskabet.

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

NKT Photonics Group

Succesen for udviklingselskaberne Crystal Fibre, KOHERAS og LIOS Technology afhænger af deres evne til at skabe banebrydende produkter til et som regel nichepræget og krævende marked.

Det er således evnen til at tiltrække innovative og kompetente medarbejdere samt

mulighederne for at skabe attraktive udviklingsmiljøer og etablere konstruktive samspil imellem teknologiske og kommercielle drivkræfter, der er kritiske faktorer for udvikling af disse selskaber.

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, FRA og lignende inden for fastlagte retningslinier. Af disse instrumenter er alene valutaterminsforretningerne åbne ved udgangen af 2004.

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 omfatter såvel produktion som salg, mens aktiviteterne i oversøiske lande samt i Fjernøsten 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 2004 primært USD, GBP, SEK og en række asiatiske valutaer sikres et vist antal måneder frem.

Koncernens indgåede åbentstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2004 er indgået til afdækning af transaktionstyper i overensstemmelse med koncernens valutapolitik. Der henvises til note 24.

Translationsrisiko					
Beløb i mDKK	Omsætning		Resultat før skat		Kursændring 2003 til 2004
USA	1.327	17%	68	29%	-10%
Vesteuropa	4.615	60%	126	52%	Uændret
Østeuropa	1.233	16%	47	20%	-3%
Asien/Pacific	550	7%	(4)	(1)%	-10%
	<u>7.725</u>	<u>100%</u>	<u>237</u>	<u>100%</u>	

Ca. 75% af omsætning og indtjening oparbejdes i lande med valutaer, som i 2004 har vist stabilitet i forhold til DKK. Ca. 25% oparbejdes i lande med valutaer, der anvender USD eller som følger udviklingen i USD. Det vurderes at koncernens indtjening i 2004 er påvirket negativt på grund af valutaforhold i niveauet 7 mDKK ved omregning til DKK.



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.

Translationsrisikoen kan illustreres ved opdeling af den realiserede omsætning i 2004 og resultat før skat (se tabellen side 30).

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 omsætningsaktiver med 333 mDKK.

Koncernens gæld med variabel rente udgør 954 mDKK pr. 31. december 2004, mens de likvide beholdninger udgør 626 mDKK. Det vurderes, at ét procentpoint stigning i markedsrenten for koncernens nettorentebærende poster med variabel rente vil medføre en resultatpåvirkning i størrelsesordenen 3 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.

KONJUNKTURFØLSOMHED

I 2004 har vi oplevet en afdæmpet økonomisk vækst på de europæiske markeder, mens væksten på det amerikanske og de asiatiske markeder har været pæn. Ved indgangen til 2005 forventer vi, at der fortsat vil være en stabil men moderat vækst i Europa, og at væksten på det amerikanske og de asiatiske markeder vil aftage.

NKTs konjunkturfølsomhed relaterer sig på forskellig vis til vores selskaber:

Nilfisk-Advance

Vi vurderer Nilfisk-Advance til at være konjunkturfølsom i bred forstand. Det skyldes, at hovedparten af slutbrugerne er professionelle eller institutionelle, der betragter køb af rengøringsmaskiner som anlægsinvesteringer.

I nedgangstider er nyinvesteringer et af de områder, som først påvirkes, fordi det er nemt for vores kunder at værne om deres likviditet ved at udskyde investeringsbeslutninger.

NKT Cables

For NKT Cables vurderer vi, at primært den del af omsætningen, som vedrører lavspændings- og visse metalprodukter, er konjunkturfølsom. Det skyldes, at forbruget af disse produkter har sammenhæng med byggeaktiviteten og industriproduktionen. Størrelsesmæssigt svarer det til ca. halvdelen af NKT Cables' omsætning.

Den resterende omsætning vedrører mellem- og højspændingsprodukter, som

hovedsagelig afsættes til energisektoren. Aktivitetsniveauet i denne sektor vurderer vi som ikke at være særlig konjunkturfølsomt, men styret af vedligeholdelsestilstanden i det eksisterende elnet - og i mindre grad af behovet for kapacitetsudvidelser i nettet.

NKT Flexibles

Vi skønner, at NKT Flexibles er moderat konjunkturfølsom.

Virksomheden indgår i værdikæden i den globale offshore industri, hvor behovet for vores produkter primært har sammenhæng med udbygning af eksisterende olieletter eller med etablering af nye. Det er en industri med en lang planlægningshorisont, og hvor investeringsbeslutninger primært drives af olieprisudviklingen samt af størrelsen og sammensætningen af olie-reserverne.

NKT Photonics Group

Udviklingselskaberne i NKT Photonics Group vurderes at være konjunkturfølsomme, fordi hovedparten af omsætningen i de pågældende selskaber vedrører produkter, som indgår i industrielle applikationer.

På nuværende tidspunkt udgør de kommercielle aktiviteter i udviklingselskaberne en yderst begrænset andel af koncernens samlede forretning.



PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2004 for NKT Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse 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 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2004.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 7. marts 2005

Direktion

Tom Knutzen
Adm. direktør

Søren Isaksen

Thomas Hofman-Bang

Bestyrelse

Christian Kjær
Formand

Krister Ahlström

Jørgen Bjergskov Nielsen

Ole Løvig Simonsen
Næstformand

Jan Wraae Folting

Christian Ussing-Nielsen

Holger Lavesen

Jens Maaløe

Søren Chr. Therkelsen

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i NKT Holding A/S

Vi har revideret årsrapporten for NKT Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004, der aflægges efter årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

København, den 7. marts 2005

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Finn L. Meyer Lars Andersen
Statsautoriserede revisorer

Jens Rudkjær Carsten Vaarby
Statsautoriserede revisorer

REGNSKAB

2004

Fra næste år - dvs. med regnskabet for 2005 - vil NKT overgå til at aflægge regnskab efter IFRS (International Financial Reporting Standards). Vi har på side 10 og 11 redegjort for de forskelle, der er imellem IFRS og den praksis, vi anvender i dag.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for NKT Holding A/S for 2004 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsafleggelse for børsnoterede selskaber.

Der er anvendt samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/ fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige

skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet NKT Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori NKT koncernen råder over mere end 50% af stemmerne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, der ikke er dattervirksomheder, men i hvilke NKT koncernen besidder 20% eller mere af stemmerettighederne og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, er associerede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af reviderede årsregnskaber for NKT Holding A/S og dattervirksomhederne, der er aflagt i overensstemmelse med NKT koncernens regnskabspraksis. Udarbejdelsen sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved konsolideringen foretages eliminering af interne indtægter og omkostninger; interne aktiebesiddelser; interne mellemværender samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder ud- lignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte virksomheder medtages i salgsåret i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afhændelsestidspunktet.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på

erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, der sædvanligvis udgør maksimalt 5 år. Ved større strategiske erhvervelser afskrives goodwill dog over en periode på op til 20 år.

Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen. Senere reguleringer indregnes som en indtægt eller omkostning. Regulering af indregnede forpligtelser til omstruktureringer i erhvervede virksomheder tilbageføres dog altid ved regulering af goodwillbeløbet.

Goodwill, der opstår ved overtagelsen af en virksomhed, indregnes i den overtagende virksomhed ved brug af overtagelsesdagens valutakurs.

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 (efter valutakursreguleringer) på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til ultimokurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der alle betragtes som selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs, mens balancer omregnes til ultimokurs. Valutakursregulering af konsoliderede udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse samt valutakursregulering af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til ultimokurs foretages over koncernegenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Skatteeffekten heraf indregnes ligeledes i egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning: Omsætning af handelsvarer og egenproduktion faktureres og indtægtsføres, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende entreprisekontrakter for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen efter produktionskriteriet, således at værdien af den udførte andel af kontrakten medtages i resultatopgørelsen med udgangspunkt i den enkelte kontrakts færdiggørelsesgrad ved udgangen af hvert regnskabsår. Forventede tab på entreprisekontrakter udgiftsføres, således at tab på den resterende del af entreprisekontrakten ikke påvirker resultatet for de efterfølgende år.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets forskydning i beholdningerne af færdigvarer og varer under fremstilling samt handelsvarer, 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 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 tekniske anlæg og maskiner.

Andel i dattervirksomheders resultat før skat og ekstraordinære poster. I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/ tab og fradrag af afskrivning på goodwill - equity-metoden. Andel i dattervirksomhedernes skat og ekstraordinære poster medtages under skat af ordinært resultat henholdsvis ekstraordinært resultat efter skat.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær og tilbagevendende karakter i forhold til hovedformålet, herunder tilskudsordninger, godtgørelser og gevinst ved salg af anlægsaktiver.

Forbrug af 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.

Andre eksterne omkostninger ved produktion, salg og administration indeholder årets afholdte udgifter af primær karakter i forhold til hovedformålet.

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleudgifter til selskabets ansatte, herunder direktion og bestyrelse. Værdien af ledelsesoptionsprogram oplyses i noterne.

Andel i associerede virksomheders resultat før skat omfatter den forholdsmæssige andel af disse virksomheders resultater før skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill - equity-metoden. Andel i skat og ekstraordinære poster medtages under skat af ordinært resultat henholdsvis ekstraordinært resultat efter skat.

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

Sekundære indtægter og udgifter omfatter indtægter og udgifter af sekundær og ikke tilbagevendende karakter i forhold til



hovedformålet, i form af avance og tab i forbindelse med virksomhedsafhændelser m.v.

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen m.v.

Ekstraordinære indtægter og udgifter indeholder indtægter og udgifter, der hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift, er uden for virksomhedens kontrol og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. *Goodwill* afskrives lineært over afskrivningsperioden på maksimalt 5 år. Ved større strategiske erhvervelser med stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil afskrives *goodwill* dog over en periode på maksimalt 20 år.

Den regnskabsmæssige værdi af *goodwill* vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som *goodwill* er knyttet til.

Udviklingsprojekter for egen regning omfatter omkostninger, gager og afskrivninger på anlægsaktiver, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den

tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Finansieringsomkostninger medregnes ikke.

Aktiverede udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5 år.

Patenter, licenser og varemærker m.v. erhvervet mod vederlag, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. *Patenter* afskrives lineært over den resterende patentperiode, og *licenser* afskrives over aftaleperioden, dog sædvanligvis maksimalt 5 år. Ved større strategiske erhvervelser afskrives *patenter* og *licenser* over en periode på op til 20 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, *patenter* og *licenser* opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller omkostninger i øvrigt ved produktion, salg og administration.

Materielle anlægsaktiver

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

Under materielle anlægsaktiver indgår finansielt leasede anlægsaktiver med den laveste værdi af dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som dis-

konteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Indretning af lejede lokaler medtages under materielle anlægsaktiver. Afskrivningsgrundlaget opgøres på det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug, som kostprisen reduceret med forventet scrapværdi. Indirekte omkostninger medregnes ved opgørelse af kostprisen for materielle anlægsaktiver fremstillet i egen virksomhed. Finansieringsomkostninger medregnes ikke. Afskrivning påbegyndes, når aktivet er klar til brug og foretages lineært over aktivets forventede brugstid til den forventede scrapværdi. Større aktivers forventede brugstid fastsættes individuelt, mens levetiden for øvrige aktiver fastsættes for grupper af ensartede aktiver. Der afskrives ikke på grunde.

De forventede brugstider for materielle anlægsaktiver er i hovedtræk:

Bygninger	25 år
Bygningstekniske installationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner, dog værktøjer	8-15 år
	4 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:

IT-udstyr	4 år
Biler	5 år
Øvrige	4-8 år

Aktiver med en anskaffelses-/kostpris under 20.000 DKK pr. enhed og aktiver med en levetid under 3 år udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris reduceret med nedtagelses-, salgs- og eventuelle reetableringsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab er indeholdt hhv. under andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Nedskrivningstest

Den bogførte værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre om der er indikation af værdiforringelse. Er det tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest (impairment test). Nedskrivning af anlægsaktiver foretages til genindvindingsværdien eller nettosalgsprisen, hvis denne er højere.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab, og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv goodwill henholdsvis negativ goodwill. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskab.

Andre anlægsværdipapirer, der ikke beholdes til udløb, måles til dagsværdi på balancedagen. Foreligger der ingen børskurs eller kan en tilnærmet salgsværdi ikke måles, måles værdipapirerne til anskaffelsespris eller skønnet lavere værdi. Andre anlægsværdipapirer, der beholdes til udløb, måles til amortiseret kostpris.

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller vejte gennemsnit. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til kostpris omfattende kostpris på råvarer og hjælpematerialer

med tillæg af forarbejdningsomkostninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til de enkelte varer. Finansieringsomkostninger indregnes ikke.

Nettorealisationsværdien opgøres som den forventede salgsværdi med fradrag af eventuelle færdiggørelsesomkostninger og omkostninger til at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgsværdi.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende entreprisekontrakter for fremmed regning måles i balancen til salgsværdien af den på balancetidspunktet udførte del af kontrakterne. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden måles som forholdet mellem afholdte udgifter/indsatte ressourcer og totale kalkulerede udgifter/ressourcer, som kan henføres til entreprisekontrakten. Finansieringsomkostninger indregnes ikke. Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes. Aconto faktureringer vedrørende den udførte del af kontrakten fragår værdien af aktivposten, mens aconto faktureringer ud over den udførte andel af kontrakten opføres som forudbetaling under kortfristede gældsforpligtelser.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Foreligger der ingen børskurs eller kan en tilnærmet salgsværdi ikke måles, indregnes værdipapirerne til anskaffelsespris eller skønnet lavere værdi.

Egenkapital

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.

Egne kapitalandele: Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført overskud. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Pensionsforpligtelser, der ikke er forsikringsmæssigt afdækket, opgøres som den kapitaliserede værdi af aktuelle pensioner og pensionstilsagn. Årets ændringer i de hensatte beløb udgiftsføres i resultatopgørelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter garantiudbedringer inden for garantiperioden. De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiudbedringer.

Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede forventede tab på entreprisen.

Ved erhvervelse af virksomheder hensættes til omstruktureringer i den overtagne virksomhed, i det omfang, de er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet, i opgørelsen af anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkredit- og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til

den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, hvorved forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

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 aconto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode og omfatter skatteeffekten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder afsættes ikke, idet kapitalandele påtænkes bibeholdt, og skatten efter gældende danske skatteregler bortfalder 3 år efter anskaffelsestidspunktet for kapitalandelen. Der indregnes heller ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt af andre poster, hvor de midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på årets resultat eller den skattepligtige indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Der reguleres for udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat hensættes til dækning af genbeskatning af underskud i udenlandske virksomheder.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med

den værdi, hvortil de forventes at kunne blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skattehensættelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

Der er mellem moderselskabet og en række datterselskaber etableret sambeskatning. Moderselskabet afsætter og betaler den samlede danske skat, der hviler på disse virksomheders skattepligtige indkomst og afsætter endvidere udskudt skat vedrørende disse selskaber. De sambeskattede danske virksomheder indgår i den danske aconto skatteordning. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i finansielle indtægter og udgifter.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens 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 anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som driftsresultatet før afskrivninger reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital, finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger samt indeståender i pengeinstitutter.

Vederlæggelse

Aktiebaseret vederlæggelse betragtes som et egenkapitalinstrument og indregnes ikke i balance og resultat.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om forretningssegmenter. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring. Der er i overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbekendtgørelse ikke givet oplysninger om geografiske segmenter.

Forretningssegmenterne omfatter:

- Professionelle rengøringsmaskiner - Nilfisk-Advance
- Kabelprodukter - NKT Cables
- Optiske produkter - NKT Photonics Group
- Fleksible rør - NKT Flexibles
- Ejendomsudlejning - Priorparken

Under afsnittet segmentoplysninger fremgår oplysninger for de enkelte forretningsområder.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005" og almindelig anerkendte beregningsformler.

Talopstillinger

Der anvendes parentes om negative resultater og fradragsposter.



RESULTATOPGØRELSE

NKT Holding A/S		1. januar - 31. december - alle beløb i mDKK		NKT Koncernen	
2003	2004		Note	2004	2003
		Indtægter			
		Nettoomsætning		7.724,6	5.823,6
		Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		43,4	3,9
				7.768,0	5.827,5
-	-	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		7,1	12,3
71,7	228,3	Andel i dattervirksomheders resultat før skat	1	.	.
36,7	22,7	Andre driftsindtægter	2	235,3	84,2
108,4	251,0	I alt		8.010,4	5.924,0
		Omkostninger			
		Omkostninger til råvarer, hjælpemidler samt handelsvarer		(4.154,2)	(2.913,1)
(15,7)	(13,8)	Andre eksterne omkostninger		(1.250,6)	(1.027,7)
(22,3)	(22,1)	Personaleomkostninger	3	(1.996,0)	(1.601,6)
(38,0)	(35,9)	I alt		(7.400,8)	(5.542,4)
-	-	Andel i associerede virksomheders resultat før skat	11	6,1	4,4
70,4	215,1	Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA		615,7	386,0
(1,1)	(1,2)	Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	4	(261,6)	(223,5)
-	-	Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	5	(107,5)	(70,9)
69,3	213,9	Driftsresultat, EBIT		246,6	91,6
		Finansielle poster			
6,1	11,9	Indtægter af finansielle anlægsaktiver		0,1	20,6
52,1	54,3	Finansielle indtægter	6	107,7	68,5
(13,5)	(23,6)	Finansielle udgifter	7	(117,8)	(72,8)
114,0	256,5	Resultat før skat		236,6	107,9
(29,1)	5,8	Skat	8	6,1	(30,9)
84,9	262,3	Årets resultat		242,7	77,0
		Minoritetsinteressers andel af årets resultat		19,6	7,9
84,9	262,3	NKTs andel af koncernens resultat		262,3	84,9
		Forslag til resultatdisponering			
84,9	262,3	Årets resultat udgør			
200,0	196,0	Foreslået udbytte, 8 DKK pr. aktie (2003 : 8 DKK)			
(115,1)	66,3	Overførsel til overført overskud			



BALANCE

NKT Holding A/S		Pr. 31. december - alle beløb i mDKK	NKT Koncernen	
2003	2004	Note	2004	2003
AKTIVER				
Anlægsaktiver				
Immaterielle anlægsaktiver				
-	-	9	90,8	40,6
-	-		45,6	29,4
-	-		856,4	554,1
-	-		47,0	27,1
-	-		1.039,8	651,2
Materielle anlægsaktiver				
-	-	10	400,5	486,6
-	-		330,9	381,6
2,9	1,7		216,4	128,1
-	-		61,1	32,5
2,9	1,7		1.008,9	1.028,8
Finansielle anlægsaktiver				
1.523,1	1.975,1	1,11	.	.
98,9	674,5		.	.
-	-	11	16,2	10,8
8,4	1,6	12	19,9	60,1
-	-	12	9,3	4,2
55,0	135,0	13	301,2	126,2
1.685,4	2.786,2		346,6	201,3
1.688,3	2.787,9		2.395,3	1.881,3
Omsætningsaktiver				
Varebeholdninger				
-	-	14	1.465,2	993,1
Tilgodehavender				
-	-	15	1.338,6	962,8
-	-	16	8,1	1,6
769,3	440,1		.	.
6,3	4,9		128,3	99,5
-	-		93,1	31,2
775,6	445,0		1.568,1	1.095,1
100,9	12,4		57,0	101,1
521,3	546,1		625,9	592,3
1.397,8	1.003,5		3.716,2	2.781,6
3.086,1	3.791,4		6.111,5	4.662,9

NKT Holding A/S

Pr. 31. december - alle beløb i mDKK

NKT Koncernen

2003	2004		Note	2004	2003
PASSIVER					
Egenkapital					
500,0	490,0	Aktiekapital	17	490,0	500,0
-	-	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		.	.
2.131,4	2.172,8	Overført overskud		2.172,8	2.131,4
200,0	196,0	Foreslået udbytte		196,0	200,0
2.831,4	2.858,8			2.858,8	2.831,4
Minoritetsinteresser					
.	.			140,7	125,8
Hensatte forpligtelser					
1,4	1,3	Pensionsforpligtelser	18	191,5	171,6
-	-	Udskudte skatteforpligtelser	19	7,4	5,3
-	-	Andre hensatte forpligtelser	20	298,8	149,6
1,4	1,3			497,7	326,5
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
-	-	Kreditinstitutter	21	709,4	3,8
-	-	Realkreditinstitutter		-	1,1
-	-	Andre langfristede gældsforpligtelser		25,5	40,2
-	-			734,9	45,1
Kortfristede gældsforpligtelser					
-	-	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		43,6	14,5
68,8	583,5	Kreditinstitutter		238,2	230,3
-	-	Modtagne forudbetalinger fra kunder		138,6	87,6
5,1	1,1	Leverandører af varer og tjenesteydelser		732,2	501,2
173,2	335,0	Gæld til dattervirksomheder		.	.
-	-	Selskabsskat		29,4	19,1
6,2	11,7	Anden gæld		693,6	470,0
-	-	Periodeafgrænsningsposter		3,8	11,4
253,3	931,3			1.879,4	1.334,1
253,3	931,3	Gældsforpligtelser i alt		2.614,3	1.379,2
Passiver i alt					
3.086,1	3.791,4	Pantsætninger	22	6.111,5	4.662,9
		Eventualforpligtelser	23		
		Afledte finansielle instrumenter	24		
		Aktieoptionsordning	25		
		Egne aktier	26		



PENGESTRØMSOPGØRELSE

NKT Holding A/S		I. januar - 31. december - alle beløb i mDKK		NKT Koncernen	
2003	2004		Note	2004	2003
70,4	215,1	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)		615,7	386,0
(71,7)	(228,3)	Heraf andel i dattervirksomheders resultat før skat		.	.
(20,4)	(0,1)	Anvendt af restruktureringshensættelse m.v. og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver og aktiviteter m.v.		(252,8)	(81,4)
3,3	(2,6)	Ændring i driftskapital		(37,8)	(47,7)
(18,4)	(15,9)	Pengestrømme fra drift før finansielle poster		325,1	256,9
56,9	61,0	Modtagne finansielle indtægter		38,3	34,7
(13,5)	(23,6)	Betalte finansielle omkostninger		(61,9)	(37,1)
25,0	21,5	Pengestrømme fra drift		301,5	254,5
(0,6)	(0,5)	Betalt skat		(31,6)	(19,3)
11,5	4,6	Modtaget sambeskatningsbidrag fra dattervirksomheder		.	.
35,9	25,6	Pengestrømme fra driftsaktivitet		269,9	235,2
-	-	Køb af virksomheder	27	(425,5)	-
14,8	-	Salg af virksomheder	28	-	14,8
(1,7)	-	Køb af materielle anlægsaktiver		(218,4)	(162,9)
0,3	-	Salg af materielle anlægsaktiver		353,6	47,0
(8,8)	100,5	Andre investeringer netto		27,4	(57,6)
76,3	38,7	Udbytte fra dattervirksomheder		.	.
(100,5)	(380,3)	Til- og afgang af kapital i dattervirksomheder		.	.
155,6	(89,4)	Ændring i lån til/fra dattervirksomheder		.	.
136,0	(330,5)	Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(262,9)	(158,7)
-	-	Ændring i langfristet lån		488,7	(1,8)
(105,3)	525,9	Ændring i kortfristet lån		(301,5)	(124,4)
.	.	Minoritetsinteresser		29,5	0,3
(18,1)	3,8	Udbytte af egne aktier / køb egne aktier		3,8	(18,1)
(100,0)	(200,0)	Betalt udbytte		(200,0)	(100,0)
(223,4)	329,7	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		20,5	(244,0)
(51,5)	24,8	Årets pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet		27,5	(167,5)
572,8	521,3	Likvide beholdninger primo		592,3	773,5
-	-	Kursregulering primo likvider		6,1	(13,7)
(51,5)	24,8	Årets pengestrøm		27,5	(167,5)
521,3	546,1	Likvide beholdninger ultimo		625,9	592,3



EGENKAPITALOPGØRELSE

1. januar - 31. december - alle beløb i mDKK

NKT Koncernen

	<i>Aktiekapital</i>	<i>Overført overskud</i>	<i>Foreslået udbytte</i>	<i>I alt</i>
Egenkapital 1. januar 2003	500,0	2.297,7	100,0	2.897,7
Udloddet udbytte			(100,0)	(100,0)
Afregnede aktieoptioner		3,4		3,4
Udbytte af egne aktier		2,0		2,0
Årets resultat		84,9		84,9
Kursomregning af resultat og egenkapital i udenlandske virksomheder m.v.		(84,7)		(84,7)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		7,1		7,1
Skat af egenkapitalposter		21,0		21,0
Foreslået udbytte		(200,0)	200,0	-
Egenkapital 31. december 2003	500,0	2.131,4	200,0	2.831,4
Udloddet udbytte			(200,0)	(200,0)
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	(10,0)	10,0		-
Køb af egne aktier		(0,2)		(0,2)
Udbytte af egne aktier		4,0		4,0
Årets resultat		262,3		262,3
Kursomregning af resultat og egenkapital i udenlandske virksomheder m.v.		(53,3)		(53,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		11,6		11,6
Skat af egenkapitalposter		3,0		3,0
Foreslået udbytte		(196,0)	196,0	-
Egenkapital 31. december 2004	490,0	2.172,8	196,0	2.858,8



SEGMENTOPLYSNINGER 2004

Forretningssegmenter / selskaber

Beløb i mDKK

	Nilfisk- Advance	NKT Cables	NKT Photonics Group	NKT Flexibles ¹⁾	Prior- parken	Øvrige selskaber	Moder- selskab Elim., m.v.	2004 I alt
Resultatopgørelse								
Nettoomsætning	4.111	3.324	81	197	32	4	(24)	7.725
Driftsresultat før afskrivninger; EBITDA	371	190	(87)	(34)	192	(3)	(13)	616
Af- og nedskrivninger	(176)	(75)	(73)	(27)	(14)	(2)	(2)	(369)
Driftsresultat, EBIT	195	115	(160)	(61)	178	(5)	(15)	247
Finansielle poster, netto	(41)	(21)	(4)	(4)	2	15	43	(10)
Resultat før skat	154	94	(164)	(65)	180	10	28	237
Koncernens skat for året								6
Koncernens resultat								243
Minoritetsinteressers andel af resultat								19
NKTs andel af koncernens resultat								262
Balance								
Balancesum	3.959	1.812	143	382	329	108	(621)	6.112
Anlægsaktiver	1.500	423	80	223	26	15	128	2.395
Goodwill	849	12	4	-	-	-	(9)	856
Forpligtelser	2.928	1.340	188	249	28	24	(1.645)	3.112
Egenkapital	1.031	472	(45)	69	301	84	947	2.859
Rentebærende poster, netto ²⁾	(1.073)	(133)	(128)	(187)	292	82	814	(333)
Investeret kapital ³⁾	2.106	679	83	319	9	2	134	3.332
Pengestrømme								
Pengestrømme fra driften	318	58	(80)	(62)	21	(5)	20	270
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto ⁴⁾	(102)	(59)	(14)	(4)	314	0	0	135
Øvrige oplysninger								
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	141	27	69	12	-	-	-	249
Goodwill, af- og nedskrivninger	70	2	1	-	-	-	1	74
Gennemsnitligt antal fuldtids- beskæftigede medarbejdere	3.310	2.249	153	225	12	-	23	5.972

1) NKTs ejerandel er 51%.

2) Rentebærende likvider og tilgodehavender samt værdipapirer med fradrag af rentebærende gæld.

3) Egenkapital, minoritetsinteresser minus rentebærende nettoaktiver.

4) Køb og salg af anlægsaktiver i forbindelse med virksomhedsoverdragelser er ikke indeholdt i denne post.

2003

Forretningssegmenter / selskaber

Beløb i mDKK

	Nilfisk- Advance	NKT Cables	NKT Photonics Group	NKT Flexibles ¹⁾	Prior- parken	Øvrige selskaber	Moder- selskab Elim., m.v.	2003 I alt
Resultatopgørelse								
Nettoomsætning	2.701	2.718	70	305	54	6	(30)	5.824
Driftsresultat før afskrivninger; EBITDA	276	166	(76)	(6)	28	(9)	7	386
Af- og nedskrivninger	(113)	(62)	(59)	(26)	(28)	(2)	(4)	(294)
Driftsresultat, EBIT	163	104	(135)	(32)	-	(11)	3	92
Finansielle poster; netto	(14)	(27)	(4)	(6)	-	20	47	16
Resultat før skat	149	77	(139)	(38)	-	9	50	108
Koncernens skat for året								(31)
Koncernens resultat								77
Minoritetsinteressers andel af resultat								8
NKTs andel af koncernens resultat								85
Balance								
Balancesum	1.860	1.509	188	374	180	50	502	4.663
Anlægsaktiver	823	397	112	245	176	32	96	1.881
Goodwill	527	10	-	-	-	-	17	554
Forpligtelser	1.045	1.068	144	240	50	19	(860)	1.706
Egenkapital	811	375	45	69	130	32	1.369	2.831
Rentebærende poster; netto ²⁾	(466)	(110)	(80)	(181)	(35)	7	1.274	409
Investeret kapital ³⁾	1.280	550	124	315	164	(6)	122	2.549
Pengestrømme								
Pengestrømme fra driften	222	89	(80)	(18)	3	(19)	38	235
Investeringer i materielle anlægsaktiver; netto ⁴⁾	(47)	(55)	(10)	(7)	0	4	(1)	(116)
Øvrige oplysninger								
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	84	28	66	10	-	15	-	203
Goodwill, af- og nedskrivninger	52	-	-	-	-	-	2	54
Gennemsnitligt antal fuldtids- beskæftigede medarbejdere	2.049	2.438	165	222	22	11	25	4.932

1) NKTs ejerandel er 51%.

2) Rentebærende likvider og tilgodehavender samt værdipapirer med fradrag af rentebærende gæld.

3) Egenkapital, minoritetsinteresser minus rentebærende nettoaktiver.

4) Køb og salg af anlægsaktiver i forbindelse med virksomhedsoverdragelser er ikke indeholdt i denne post.

KOMMENTARER

TIL SEGMENTOPLYSNINGER

EBITDA og EBIT

- justeret for at opnå bedre sammenlignelighed

Beløb i mDKK	2003			2004			Fremgang
	Realiseret	Justeringer	Justeret resultat	Realiseret	Justeringer	Justeret	
Nilfisk-Advance	276	-	276	371	-	371	95
NKT Cables	166	-	166	190	11	201	35
NKT Photonics	(76)	-	(76)	(87)	13	(74)	2
NKT Flexibles	(6)	-	(6)	(34)	-	(34)	(28)
Priorparken	28	(9)	19	192	(186)	6	(13)
Øvrige selskaber	(9)	(6)	(15)	(3)	-	(3)	12
Moderselskab, elim. mv.	7	(20)	(13)	(13)	-	(13)	-
EBITDA	386	(35)	351	616	(162)	454	103
Afskrivninger og amortiseringer	(294)	25	(269)	(369)	57	(312)	(43)
EBIT	92	(10)	82	247	(105)	142	60

NKT koncernens oplysninger om forretningssegmenter følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring. Der er i overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser ikke givet oplysninger om geografiske segmenter.

Forretningssegmenter omfatter:

- Professionelle rengøringsmaskiner - Nilfisk-Advance Group
- Kabelprodukter - NKT Cables Group
- Optiske produkter - NKT Photonics Group (selskaberne NKT Integration, Crystal Fibre, KOHERAS, LIOS, Nanon NKT Research & Innovation)
- Fleksible rør - NKT Flexibles
- Ejendomsudlejning - Priorparken

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

Som det fremgår af taloversigterne på side 44 og 45 er der en forbedring i re-

sultaterne fra 2003 til 2004. En væsentlig årsag hertil er indtægter fra salg af ejendomme og hertil kommer en positiv driftsudvikling i selskaberne.

I tabellen er driftstallene gjort mere sammenlignelige, idet årene er justeret for større, ikke tilbagevendende poster.

Regnskabstallene for 2003 er justeret således:

- Priorparken - 9 mDKK - hovedsaglig tilbageførte hensættelser vedrørende miljøforhold.
- Øvrige selskaber - 6 mDKK - vedrører avance ved salg af Watechs aktiviteter
- Moderselskab, eliminerings m.v. - salg af virksomheden Scandinavian Micro Bio-devices gav en bogført avance på 20 mDKK.
- Afskrivninger og amortiseringer - nedskrivninger af anlægsaktiver i NKT Photonics Group (NKT Integration) er foretaget med 19 mDKK og i Priorparken med 6 mDKK.

Regnskabstallene for 2004 er justeret således:

- NKT Cables - 11 mDKK - afvikling af selskabet i Østrig.
- NKT Photonics - 13 mDKK - afvikling af NKT Integration.
- Priorparken - 186 mDKK - ejendomsavancer 179 mDKK samt indtægt fra tidligere lejeforhold m.v.
- Nedskrivninger af anlægsaktiver i NKT Cables, Østrig, 15 mDKK og i NKT Integration, 42 mDKK. Begge beløb for nedskrivninger er foretaget under hensynstagen gennemførte salg af aktiviteterne inden udarbejdelse af årsregnskabet.

Fremgangen fra 2003 til 2004 blev 60 mDKK. I ledelsesberetningen under "Regnskabet for 2004" er resultatudviklingen belyst yderligere, samt under omtalen af de enkelte selskaber.



NOTER

NKT Holding A/S

Note 1 Andel i dattervirksomheders resultat og egenkapital

	Andel i resultat før skat	Andel i egenkapital ³⁾	Udestående optioner i % af udvandet aktiekapital ⁴⁾
Nilfisk-Advance A/S, Brøndby ¹⁾	154,3	1.030,9	2%
NKT Cables Group A/S, Brøndby	81,5	471,5	
I.C. Holding A/S, Brøndby (inklusive datterselskabet NKT Integration A/S)	(120,8)	(74,3)	
Crystal Fibre A/S, Birkerød, ejerandel 89%	(14,9)	8,4	2%
KOHERAS A/S, Birkerød	(9,7)	1,7	4%
LIOS Technology GmbH, Köln	(2,0)	9,7	
Nanon A/S, Brøndby	(1,6)	3,5	
NKT Research & Innovation A/S, Birkerød	(10,8)	13,9	
NKT Flexibles, Brøndby ²⁾	(33,0)	68,3	
Priorparken A/S, Brøndby	179,6	300,5	
Øvrige	16,2	83,5	
	238,8	1.917,6	
Eliminering koncerninterne avancer	(8,7)	(33,7)	
Koncerngoodwill	(1,8)	16,9	
Negativ egenkapital modregnet i tilgodehavende		74,3	
	228,3	1.975,1	

¹⁾ I Nilfisk-Advance er der etableret et aktiebaseret incitamentsprogram til selskabets ledelse baseret på udviklingen i selskabets værdi. Grundlag herfor er et værdiprogram beregnet på grundlag af 1,85% (2003: 1,86%) af selskabets aktiekapital. Selskabets værdi beregnes som det realiserede EBITDA gange en faktor fratrukket den nettorentebærendegæld. Strikekursen er indekseret over tid og det udestående program kan eksercises i perioden april 2005 til april 2010. Eksercise er forudsat ansættelse (uopsagt stilling) på eksercise tidspunktet. Værdien af programmet på baggrund af det realiserede resultat for 2004 udgør 9,8 mDKK (2003: 9,3 mDKK) såfremt selskabets nøgletal antages uændret frem til eksercisetidspunktet.

²⁾ NKT Flexibles omfatter NKTs andel af resultat og egenkapital. NKT koncernen ejer 51% af NKT Flexibles I/S via datterselskabet SubSeaFlex Holding A/S, Brøndby.

³⁾ Heraf udgør goodwill 856,4 mDKK jfr. note 9 (2003: 554,1 mDKK).

⁴⁾ Beregnet som optionsindehavers andel af aktiekapital efter fuld udnyttelse af optionerne.



NOTER

NKT Holding A/S			NKT Koncernen	
2003	2004		2004	2003
		Note 2 Andre driftsindtægter		
		Avance ved salg af ejendomme i Priorparken A/S indgår med 179 mDKK (2003: 0 mDKK)		
		Note 3 Personaleomkostninger		
20,6	20,4	Løn og gage	1.707,9	1.352,6
1,6	1,6	Pensioner og pensionsbidrag	92,7	89,2
0,1	0,1	Omkostninger til social sikring	195,4	159,8
22,3	22,1		1.996,0	1.601,6
2,1	2,1	Vederlag til moderselskabets bestyrelse	2,4	2,4
		Vederlag til moderselskabets direktion:		
2,9	3,3	Tom Knutzen, adm. direktør (ingen bonusordning)	3,3	2,9
2,0	2,3	Søren Isaksen, koncerndirektør ¹⁾	2,3	2,0
1,9	2,2	Thomas Hofman-Bang, koncerndirektør ¹⁾	2,2	1,9
6,8	7,8		7,8	6,8
		I ovenstående vederlag indgår bonusbeløb til koncerndirektørene Søren Isaksen og Thomas Hofman-Bang. Vedrørende aktieoptioner henvises til note 25.		
		¹⁾ Bonusordning på max. 15%.		
25	23	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	5.972	4.932
		Note 4 Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver		
-	-	Grunde og bygninger	42,4	42,7
-	-	Produktionsanlæg og maskiner	139,7	119,4
1,1	1,2	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	79,4	61,4
-	-	Anlægsaktiver under udførelse	0,1	-
1,1	1,2		261,6	223,5
		Heraf udgør nedskrivninger 57 mDKK (2003: 25 mDKK)		
		Note 5 Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver		
-	-	Færdiggjorte udviklingsprojekter	19,8	5,2
-	-	Patenter, licenser og varemærker m.v.	13,8	11,6
-	-	Goodwill	73,9	54,1
-	-		107,5	70,9
		Note 6 Finansielle indtægter		
15,4	16,6	Renteindtægter m.v.	44,0	24,4
26,6	23,6	Rente fra dattervirksomheder	.	.
10,1	14,1	Valutakursgevinster	63,7	44,1
52,1	54,3		107,7	68,5
		Note 7 Finansielle udgifter		
2,2	5,2	Renteudgifter m.v.	51,5	31,9
4,3	4,7	Rente til dattervirksomheder	.	.
7,0	13,7	Valutakurstab	66,3	40,9
13,5	23,6		117,8	72,8

NKT Holding A/S
NKT Koncernen

2003	2004		2004	2003
		Note 8 Skat af årets resultat		
0,6	0,5	Betalbar skat	42,6	32,8
(52,7)	(77,0)	Udskudt skat	(48,7)	(1,9)
81,2	70,7	Andel af skat i dattervirksomheder	.	.
29,1	(5,8)		(6,1)	30,9
		<i>Skatteafstemning</i>		
		Beregnet skat med 30% selskabsskat	71,0	32,4
		Udenlandsk skat i forhold til 30%	7,9	5,8
		Goodwillafskrivninger uden skatteeffekt	7,9	7,3
		Ikke skattepligtige indtægter	(21,7)	
		Ikke fradagsberettigede udgifter	19,5	
		Minoritetsejers underskud uden skatteeffekt	9,6	5,4
		Resultat i udenlandske selskaber uden skatteeffekt	18,0	
		Regulering vedrørende tidligere år		(23,0)
		Forskydning i værdiregulering af skatteaktiver jfr. note 19	(133,1)	11,7
		Andre afvigelser	14,8	(8,7)
			(6,1)	30,9

NKT Koncernen
Note 9 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter, licenser og varemærker m.v.	Goodwill	Udviklingsprojekter under udfør. og forudbetaling
<i>Kostpris</i>				
1. januar	46,2	75,1	944,3	27,1
Tilgang ved køb af virksomheder	162,1	-	-	11,4
Valutaregulering af udenlandske virksomheder	(1,7)	0,8	(30,5)	0,8
Tilgang i årets løb	28,0	21,9	390,4	27,4
Afgang i årets løb	-	(45,7)	-	-
Overført til (fra) andre poster	11,7	8,1	-	(19,7)
31. december	246,3	60,2	1.304,2	47,0
<i>Af- og nedskrivninger</i>				
1. januar	(5,6)	(45,7)	(390,2)	-
Tilgang ved køb af virksomheder	(127,5)	-	-	-
Valutaregulering af udenlandske virksomheder	0,4	(0,7)	16,3	-
Årets afskrivninger	(19,8)	(13,7)	(73,9)	-
Årets nedskrivninger	-	(0,1)	-	-
Afgang i årets løb	(3,0)	45,6	-	-
31. december	(155,5)	(14,6)	(447,8)	-
Bogført værdi 31. december	90,8	45,6	856,4	47,0

Udviklingsomkostninger er jfr. årsregnskabslovens overgangsbestemmelser aktivereret fra 1. jan. 2002.



NOTER

NKT Koncernen

Note 10 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægsaktiver under udførelse
<i>Kostpris</i>				
I. januar	1.307,3	1.922,1	501,6	32,5
Tilgang ved køb af virksomheder	284,0	148,1	366,3	2,1
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	(0,1)	27,6	(10,0)	0,8
Tilgang i årets løb	11,4	46,7	94,1	66,3
Afgang i årets løb	(393,1)	(43,2)	(84,8)	(1,8)
Overført til (fra) andre poster	-	17,3	21,4	(38,7)
31. december	1.209,5	2.118,6	888,6	61,2
<i>Af- og nedskrivninger</i>				
I. januar	(820,7)	(1.540,5)	(373,5)	
Regulering primo	-	1,5	(1,5)	
Tilgang ved køb af virksomheder	(191,3)	(121,1)	(295,0)	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	(7,2)	(29,8)	2,1	
Årets afskrivninger	(37,2)	(92,5)	(75,2)	
Årets nedskrivninger	(5,2)	(47,2)	(4,2)	(0,1)
Afgang i årets løb	252,6	41,9	75,1	
31. december	(809,0)	(1.787,7)	(672,2)	(0,1)
Bogført værdi 31. december	400,5	330,9	216,4	61,1
Bogført værdi af pantsatte aktiver	20,3	7,4	-	-
<i>Ejendoms- vurderinger</i>				
<i>Ejendomme, bogført værdi</i>				
Seneste ejendomsvurderinger				
Danske, offentligt vurderede	373,6	189,4		
Udenlandske, bogført værdi	211,1	211,1		
	584,7	400,5		

NKT Holding A/S

Note 10 *Kostpris*

fortsat

I. januar			9,5
Tilgang i årets løb			-
Afgang i årets løb			(3,7)
31. december			5,8
<i>Af- og nedskrivninger</i>			
I. januar			(6,6)
Årets afskrivninger			(1,2)
Afgang i årets løb			3,7
31. december			(4,1)
Bogført værdi 31. december, driftsmidler			1,7

NKT Holding A/S
NKT Koncernen

NKT Holding A/S		NKT Koncernen	
<i>Kapitalandele i dattervirksomheder</i>		Note 11 Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	<i>Kapitalandele i associerede virksomheder</i>
	5.380,3	<i>Kostpris</i>	7,4
	-	I. januar	0,1
	380,3	Tilgang i årets løb	-
	<u>5.760,6</u>	Kapitaltilførsel	<u>7,5</u>
		31. december	
	(3.857,2)	<i>Værdireguleringer</i>	
	(47,2)	I. januar	3,4
	157,6	Valutakursregulering af udenlandske virksomheder m.v.	-
	(38,7)	Andel i årets resultat efter skat	6,1
	<u>(3.785,5)</u>	Udbytte	<u>(0,8)</u>
		31. december	<u>8,7</u>
	1.975,1	Bogført værdi 31. december	<u>16,2</u>
<i>Andre værdipapirer og kapitalandele</i>	<i>Andre tilgodehavender</i>	Note 12 Finansielle anlægsaktiver	<i>Andre værdipapirer og kapitalandele</i>
		<i>Kostpris</i>	<i>Andre tilgodehavender</i>
9,4	-	I. januar	41,4
-	-	Tilgang ved køb af virksomheder	4,8
0,4	-	Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	8,8
(1,4)	-	Tilgang i årets løb	-
(7,8)	-	Afgang i årets løb	(3,2)
<u>0,6</u>	-	Overførsel til andre poster	0,1
		31. december	2,1
			(4,3)
			(17,8)
			<u>19,4</u>
			10,0
		<i>Værdireguleringer</i>	
0,5	-	I. januar	20,5
0,6	-	Værdireguleringer	0,6
<u>1,1</u>	-	Overførsel til andre poster	(20,0)
		31. december	<u>1,1</u>
			0,1
		<i>Af- og nedskrivninger</i>	
(1,5)	-	I. januar	(1,8)
-	-	Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	(0,1)
-	-	Årets nedskrivninger	(0,1)
1,4	-	Afgang i årets løb	1,4
<u>(0,1)</u>	-	Overførsel til andre poster	-
		31. december	<u>(0,6)</u>
			(0,8)
		Bogført værdi 31. december	<u>19,9</u>
			9,3
		Tilgodehavender, som forfalder efter mere end 1 år	<u>4,6</u>



NOTER

NKT Holding A/S			NKT Koncernen	
2003	2004		2004	2003
		Note 13 Udskudte skatteaktiver		
-	55,0	I. januar	126,2	110,1
-	-	Tilgang ved køb af virksomheder	127,2	-
-	-	Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	(4,4)	-
2,3	3,0	Skat af egenkapitalposter	3,0	21,0
52,7	77,0	Resultatført	49,2	(4,9)
55,0	135,0		301,2	126,2
		Specifikation af koncernens skatteaktiv fremgår af note 19.		
		Skatteaktiver indregnes når det er sandsynligt, at de inden for en kortere tidsperiode vil reducere fremtidige skattebetalinger.		
		Note 14 Varebeholdninger		
		Råvarer og hjælpevarer samt handelsvarer	579,4	375,6
		Varer under fremstilling	159,4	139,0
		Fremstillede færdigvarer	726,4	478,5
			1.465,2	993,1
		Note 15 Tilgodehavender, omsætningsaktiver		
0,7	0,7	I tilgodehavender indgår beløb, som forfalder efter mere end 1 år	8,0	2,5
		Note 16 Igangværende arbejder for fremmed regning		
		Salgsværdi	125,6	117,0
		Aconto fakturering	(117,5)	(115,4)
			8,1	1,6
		Note 17 Aktiekapital		
500,0	500,0	I. januar	500,0	500,0
-	(10,0)	Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	(10,0)	-
500,0	490,0	Aktiekapital 31. december	490,0	500,0
		Aktiekapital på 490.000.000 DKK er fordelt på 24.500.000 stk. aktier à 20 DKK.		
		Aktiekapital 1. januar 2000 og 2001	539,6	
		Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier i 2001	(39,6)	
		Aktiekapital 1. januar 2002, 2003 og 2004	500,0	
		Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier i 2004	(10,0)	
			490,0	
		Aktionærfortegnelse	Ejerandel	
		Aktieselskabet Potagua A/S	20,5%	
		Jægersborgvej 66 B, 2800 Kongens Lyngby		
		ATP	11,6%	
		Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød		

NKT Holding A/S
NKT Koncernen

2003	2004		2004	2003
		Note 18 Pensionsforpligtelser		
1,5	1,4	Hensat til pensionsforpligtelser 1. januar	171,6	161,3
-	-	Tilgang ved køb af virksomheder	12,0	-
-	-	Valutaomregning	1,0	(0,2)
(0,3)	(0,3)	Anvendt i året	(4,9)	(0,4)
0,2	0,2	Hensat for året	11,8	10,9
1,4	1,3		191,5	171,6
		Forfaldstidpunkterne forventes at blive		
0,3	0,3	0-1 år	0,3	0,3
1,1	1,0	1-5 år	32,5	21,8
-	-	> 5 år	158,7	149,5
1,4	1,3		191,5	171,6
		Ikke indregnede pensionsforpligtelser fremgår af note 23.		
		Note 19 Hensættelse til udskudt skat		
-	-	1. januar	5,3	12,5
-	-	Tilgang ved køb af virksomheder	1,5	-
-	-	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,1	(0,4)
-	-	Resultatført	0,5	(6,8)
-	-	31. december	7,4	5,3
		<i>Specifikation af udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser</i>		
		Udskudte skatteaktiver:		
		Immaterielle anlægsaktiver	121,7	23,2
		Grunde og bygninger	138,6	115,6
		Øvrige materielle anlægsaktiver	221,7	261,4
		Finansielle anlægsaktiver	-	-
		Omsætningsaktiver	103,1	27,0
		Hensættelser	38,5	31,9
		Gæld	52,6	14,1
		Skattemæssige underskud	442,0	392,8
		Værdireguleringer ¹⁾	(568,9)	(474,8)
			549,3	391,2
		Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	(248,1)	(265,0)
		Udskudte skatteaktiver	301,2	126,2
		Udskudte skatteforpligtelser:		
		Immaterielle anlægsaktiver	62,7	38,1
		Grunde og bygninger	5,0	32,4
		Øvrige materielle anlægsaktiver	28,4	23,2
		Finansielle anlægsaktiver	1,5	1,9
		Omsætningsaktiver	75,2	25,9
		Hensættelser	22,4	4,7
		Gæld	8,0	4,1
		Genbeskatningssaldi	52,3	140,0
			255,5	270,3
		Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	(248,1)	(265,0)
		Udskudte skatteforpligtelser	7,4	5,3

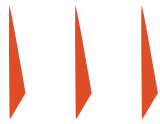


NOTER

NKT Holding A/S			NKT Koncernen	
2003	2004		2004	2003
		Note 19 Hensættelse til udskudt skat, fortsat		
		1) Årets bevægelse i værdireguleringer:		
		I. januar	(474,8)	(463,1)
		Tilgang ved køb af virksomhed	(227,2)	
		Overført til resultatopgørelsen	133,1	(11,7)
			(568,9)	(474,8)
		Note 20 Andre hensatte forpligtelser		
-	-	Hensat til restruktureringssudgifter	148,7	28,5
-	-	Øvrige hensættelser	150,1	121,1
-	-		298,8	149,6
		Af hensat til restruktureringssudgift vedrører 136,8 mDKK restrukturering i Alto koncernen.		
		Øvrige hensættelser indeholder hensættelser til garantiforpligtelser m.v.		
		Hensat til restrukturering 1. januar	28,5	47,1
		Valutakursomregning	0,5	(0,3)
		Anvendt i året	(56,1)	(19,1)
		Ubenyttet tilbageført	(6,8)	(2,9)
		Hensat for året	182,6	3,7
			148,7	28,5
		Forfaldstidpunkterne forventes at blive 0-1 år	148,7	28,5
		Øvrige hensættelser 1. januar	121,1	135,5
		Tilgang ved køb af virksomheder	46,7	-
		Valutakursomregning	(0,7)	0,1
		Anvendt i året	(36,1)	(11,2)
		Ubenyttet tilbageført	(6,2)	(6,7)
		Hensat for året	25,3	3,4
			150,1	121,1
		Forfaldstidpunkterne forventes at blive 0-1 år	136,2	72,4
		1-5 år	7,7	48,7
		> 5 år	6,2	-
			150,1	121,1

NKT Holding A/S
NKT Koncernen

2003	2004		2004	2003
-	-	Note 21 Langfristede gældsforpligtelser <i>Af langfristede gældsforpligtelser forfalder følgende beløb efter mere end 5 år:</i> Andre langfristede gældsforpligtelser	23,8	26,2
-	-	Note 22 Pantsætninger <i>Der er afgivet pant i følgende aktiver:</i> Fast ejendom ud over opført prioritetsgæld Løsøre	13,1 7,4	34,3 7,3
-	-	Note 23 Eventualforpligtelser Kautions- og garantiforpligtelser	15,4	1,4
24,0	720,8	Garantier for dattervirksomheder	.	.
-	500,0	Ansvarlig lånekapital til dattervirksomheder	.	.
558,7	600,7	Hæftelse for dattervirksomheders kreditfaciliteter under koncernkontoordning	.	.
2,5	16,9	Leje- og leasingforpligtelser vedr. husleje m.v.	245,6	183,5
1,3	3,7	Heraf til betaling inden for 1 år	99,0	65,5
		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. 2004 er opfyldt.		
		Koncernens pensionsordninger er opgjort efter lokale regler. Ved overgang til anvendelse af internationale regnskabsstandarder (IFRS) kan uafdækkede pensionsforpligtelser reducere den regnskabsmæssige egenkapital med et beløb i niveauet 95 mDKK (2003: 95 mDKK.)		
		Opsigelsesvarslet for den administrerende direktør er 24 måneder. For direktionens andre medlemmer er opsigelsesvarslet 12 måneder. Der er ingen fratrædelsesordning for moderselskabets direktion.		
		Moderselskabet deltager i sambeskatning med koncernens selskaber og hæfter solidarisk for betaling af skat af sambeskatningsindkomsten.		
		Moderselskabet er momsregistreret fælles med NKT Cables A/S og hæfter solidarisk for momsforpligtelser.		



NOTER

NKT Koncernen

Note 24 Afledte finansielle instrumenter

Der er pr. 31.12. 2004 indgået valutaterminforretninger til afdækning af koncernselskabernes kommercielle valutaeksponering inden for den fastlagte valutapolitik.

Fordelingen af valutaterminforretninger pr. valuta specificeres som følger:

	Kontraktmæssig værdi mDKK		Urealiseret gevinst/(tab)
	Salg af valuta	Køb af valuta	
Valuta			
USD	178,3	69,9	11,9
GBP	149,3	-	6,0
Øvrige europæiske	165,6	64,4	(4,2)
Fjernøsten, Australien m.v.	268,0	-	8,6
I alt	761,2	134,3	22,3

Af den urealiserede nettogevinst vedrører 15 mDKK (2003: 11 mDKK) sikring af fremtidige kommercielle transaktioner, hvorfor nettogevinsten er indregnet direkte på egenkapitalen.

Koncernen har pr. 31. december 2004 indgået metalterminalsforretninger til afdækning af fremtidige metalleverancer til en værdi af 104 mDKK (2003: 88 mDKK). Ikke realiseret nettogevinst 8 mDKK (2003: 2 mDKK) er reguleret over egenkapitalen.

Note 25 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 tidspunktet for tildeling af tegningsretten til tidspunktet for exercise.

Ved udgangen af 2004 er udstedt følgende optioner:

Tildelingstidspunkt	Antal aktier	Nominelt mDKK	Exercise kurs ved tidligste exercise	Tidligste exercise	Seneste exercise
<i>Bestyrelsen:</i>					
2001, køberetter	13.125	0,3	186,0	marts 2005	marts 2006
2002, køberetter	13.125	0,3	111,0	marts 2005	marts 2007
2003, køberetter	14.438	0,3	75,2	marts 2006	marts 2008
<i>Direktionen:</i>					
Tom Knutzen:					
2001, tegningsretter	35.000	0,7	186,0	marts 2005	marts 2006
2002, tegningsretter	35.000	0,7	111,0	marts 2005	marts 2007
2003, tegningsretter	38.500	0,8	75,2	marts 2006	marts 2008
2004, tegningsretter	38.500	0,8	136,5	marts 2007	marts 2009
Søren Isaksen:					
2001, tegningsretter	20.000	0,4	186,0	marts 2005	marts 2006
2002, tegningsretter	20.000	0,4	111,0	marts 2005	marts 2007
2003, tegningsretter	22.000	0,4	75,2	marts 2006	marts 2008
2004, tegningsretter	22.000	0,4	136,5	marts 2007	marts 2009
Thomas Hofman-Bang:					
2001, tegningsretter	20.000	0,4	186,0	marts 2005	marts 2006
2002, tegningsretter	20.000	0,4	111,0	marts 2005	marts 2007
2003, tegningsretter	22.000	0,4	75,2	marts 2006	marts 2008
2004, tegningsretter	22.000	0,4	136,5	marts 2007	marts 2009
<i>Ledende medarbejdere:</i>					
2001, tegningsretter	18.000	0,4	186,0	marts 2005	marts 2006
2002, tegningsretter	18.000	0,4	111,0	marts 2005	marts 2007
2003, tegningsretter	19.800	0,4	75,2	marts 2006	marts 2008
2004, tegningsretter	19.800	0,4	136,5	marts 2007	marts 2009
<i>Øvrige:</i>					
2001, tegningsretter	68.500	1,4	186,0	marts 2005	marts 2006
2002, tegningsretter	79.625	1,6	111,0	marts 2005	marts 2007
2003, tegningsretter	54.602	1,1	75,2	marts 2006	marts 2008
2004, tegningsretter	45.401	0,9	136,5	marts 2007	marts 2009
I alt	679.416	13,6			



NOTER

NKT Holding A/S

Note 25 Aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere, fortsat

I/1 2004 udestod 531.715 stk. aktier. I årets løb er tildelt 147.839 stk. og 138 stk. er udløbet udnyttet.

De i 2001 tildelte tegningsretter kan af indehaveren exercises i marts 2005 eller marts 2006. Ved exercise i 2005 er exercisekursen 186 og ved exercise i 2006 er exercisekursen 196.

Exercise tidspunktet for de i 2002 tildelte tegningsretter kan af indehaveren vælges udskudt til marts 2006 eller marts 2007. Ved exercise i 2006 er exercisekursen 117 og ved exercise i 2007 er exercisekursen 123.

Exercise tidspunktet for de i 2003 tildelte tegningsretter kan af indehaveren vælges udskudt til marts 2007 eller marts 2008. Ved exercise i 2007 er exercisekursen 83,1 og ved exercise i 2008 er exercisekursen 91,6.

De anførte exercise kurser reduceres med udbyttebetalinger i perioden fra d. 1. januar 2005 og frem til det tidspunkt hvor aktier modtages.

Exercise tidspunktet for de i 2004 tildelte tegningsretter kan af indehaveren vælges udskudt til marts 2008 eller marts 2009. Ved exercise i 2008 er exercisekursen 149,5 og ved exercise i 2009 er exercisekursen 163,7.

De anførte exercise kurser reduceres med udbyttebetalinger i perioden fra d. 1. januar 2005 og frem til det tidspunkt hvor aktier modtages.

Værdien af aktieoptionsordningen pr. 31.12.2004, baseret på første exercise tidspunkt, er beregnet til 30,3 mDKK (2003: 8,3 mDKK). Heraf udgør værdien af direktionens optionsordninger 14,3 mDKK (2003: 4,1 mDKK).

Værdien er beregnet ved anvendelse af Black-Scholes formel under hensyntagen til et renteniveau på 3,7% (2003: 3,7%) samt en volatilitet på 30% (2003: 40%). Der er ved værdiansættelsen taget hensyn til tegningsoptionernes værdiforringelse som følge af ordinære dividender indtil exercisetidspunktet.

Udvandingseffekten af aktieoptionsordningen for ledelse og medarbejdere svarer til 2,5% (2003: 1,7%) af aktiekapitalen.

Note 26 Egne aktier

NKT Holding A/S har erhvervet egne aktier således:

	<i>Antal aktier</i>	<i>Nominelt mDKK</i>	<i>Provenu mDKK</i>	<i>Andel af aktiekapital</i>	<i>Kursværdi mDKK</i>
Beholdning 1. januar	498.655	10,0			
Køb	1.345	0,0	(0,2)		
Modtaget udbytte			4,0		
Annulleret ved kapitalnedsættelse	(500.000)	(10,0)			
Beholdning 31. december	0	0,0	3,8	0,0	0,0

I overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis fragår anskaffelsesprisen for egne aktier i de frie reserver i egenkapitalen. Salgssummer og modtagne udbytter føres ligeledes i egenkapitalen.

NKT Holding A/S
NKT Koncernen

2003		2004		2004		2003	
		Note 27 Køb af virksomheder					
		<i>Værdien af de overtagne aktiver og passiver udgør følgende beløb</i>					
		Immaterielle anlægsaktiver		46,0			
		Materielle anlægsaktiver		193,0			
		Finansielle anlægsaktiver		8,8			
		Udskudte skatteaktiver		127,2			
		Varebeholdninger		349,5			
		Tilgodehavender		433,0			
		Likvide beholdninger		45,1			
		Hensatte forpligtelser		(213,6)			
		Langfristede gældsforpligtelser		(217,9)			
		Gæld til kreditinstitutter		(328,7)			
		Øvrige kortfristede gældsforpligtelser		(360,5)			
		Nettoaktiver		81,9			
		Koncerngoodwill		388,7			
		Anskaffelsessum i alt		470,6			
		Heraf likvide beholdninger		(45,1)			
		Kontant anskaffelsessum		425,5			
		Note 28 Salg af virksomheder					
		<i>Værdien af afhændede aktiver og passiver udgør følgende beløb</i>					
		Materielle anlægsaktiver				4,0	
		Tilgodehavender				1,0	
		Kortfristet gæld				(2,5)	
		Værdi i alt				2,5	
		Vederlag i værdipapirer				(7,8)	
		Fortjeneste ved afhændelse				20,1	
						14,8	



NOTER

NKT Holding A/S

NKT Koncernen

2003	2004		2004	2003
		Note 29 Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet		
		Nærtstående parter		
		Selskabets nærtstående parter udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer i NKT Holding koncernen. Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.		
0,1	0,1	Administrationshonorar til bestyrelsesformand	0,1	0,1
		Der er herudover ikke gennemført transaktioner med nærtstående parter, bortset fra vederlag og aktieoptionsordning til direktions- og bestyrelsesmedlemmer jfr. note 3 og note 25.		
		Bestyrelsens og koncerndirektionens beholdning af NKT aktier fremgår på side 62.		
		Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
		<i>Revision</i>		
0,8	0,8	KPMG	12,0	8,3
0,3	0,3	Deloitte	0,3	0,3
		<i>Øvrige ydelser</i>		
0,5	0,3	KPMG	10,8	2,5



HOVEDTAL I EUR

Alle beløb i mEUR	2000	2001	2002	2003	2004
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	875	864	792	783	1.039
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	(18)	42	23	52	83
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(84)	(42)	(129)	(30)	(35)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver eksklusive goodwill og tilkøbte varemærker	(1)	(1)	(2)	(2)	(4)
Driftsresultat før af- og nedskrivninger af goodwill og tilkøbte varemærker (EBITA)	(102)	(1)	(108)	20	44
Af- og nedskrivning af goodwill og tilkøbte varemærker	(42)	(10)	(16)	(8)	(10)
Driftsresultat (EBIT)	(145)	(11)	(124)	12	33
Fortjeneste ved afhændelse af aktiviteter	661	-	-	-	-
Finansielle poster, netto	10	5	(2)	2	(1)
Resultat før skat	527	(6)	(126)	15	32
Årets resultat	536	(9)	(115)	10	33
NKTs andel af koncernens resultat efter skat	539	(4)	(94)	11	35
Balance og medarbejdere					
Aktiekapital	73	67	67	67	66
Egenkapital	905	506	390	381	384
Balancesum	1.319	867	677	627	822
Rentebærende poster, netto ¹⁾	371	10	55	55	(45)
Investeret kapital (capital employed) ²⁾	568	526	353	343	448
Antal medarbejdere, gennemsnit	6.206	5.690	5.425	4.932	5.972
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(17)	60	48	32	36
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(40)	(17)	8	(16)	18
Forskning og udvikling					
Årets afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	23	29	32	27	33
Nøgletal					
Egenkapitalandel ultimo	69%	58%	58%	61%	47%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	26.980	25.000	25.000	25.000	24.500
Resultat efter skat, EUR pr. udestående aktie (EPS) ^{3) 5)}	20,8	(0,2)	(3,8)	0,5	1,4
Udbetalt udbytte, EUR pr. aktie	2,2	14,0	0,5	0,5	1,1
Indre værdi, EUR pr. udestående aktie ^{4) 5)}	35	21	16	16	16
Børskurs, EUR pr. aktie	49	14	10	15	21

1) Rentebærende likvider og tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld

2) Egenkapital og minoritetsinteresser med fradrag/tillæg af rentebærende aktiver/gæld

3) Resultat efter skat og minoritetsandele i forhold til gennemsnitligt antal udestående aktier

4) Egenkapital ultimo pr. udestående aktie ultimo

5) Udvandningseffekten af aktieoptionsordning for ledelse og medarbejdere svarende til 2,5% (2003: 1,7%) af aktiekapitalen er ikke indregnet i nøgletallene.

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

Ved omregning fra DKK til EUR er anvendt valutakursen pr. 30.12.2004 på 743,81.



KONCERNLEDELSE

BESTYRELSE

Christian Kjær (61)

Formand
Kammerherre, hofjægermester; advokat
cand.jur. 1972
Medlem og næstformand 1987
Formand 1990
Antal aktier: 218.313

*Formand for bestyrelsen for
A/S Segalith af 1/4 1987
Sankt Gjertruds Stræde 10 A/S*

*Medlem af bestyrelsen for
Nye Kommercielle Aktiviteter Holding A/S
Ejendomsselskabet D.F.K. A/S
Aktieselskabet Potagua*

Ole Løvig Simonsen (70)

Næstformand
Forhenværende boligminister
Lærer 1958
Medlem af bestyrelsen 1999
Antal aktier: 2.084

*Medlem af bestyrelsen for
Velux Danmark A/S*

Holger Lavesen (69)

cand.jur. 1961
Medlem af bestyrelsen 1986
Antal aktier: 8.000

*Formand for bestyrelsen for
Statens og Kommunernes Indkøbs
Service A/S*

*Næstformand for bestyrelsen for
Thrige-Titan A/S
Terma A/S
TBT Holding A/S
Thrige Ejendomme A/S
JP/Politikens Hus A/S*

*Medlem af bestyrelsen for
A/S Politiken Holding*

Krister Ahlström (64)

Direktør
Diplomingeniør; 1966
Medlem af bestyrelsen 1995

*Formand for bestyrelsen for
Wermland Paper AB, Sverige*

*Næstformand for bestyrelsen for
Stora Enso, Finland*

*Medlem af bestyrelsen for
EQT, Finland*

*Formand for og medlem af en række er-
hvervsorienterede organisationer i Fin-
land, Sverige og Tyskland.*

Jan Wraae Folting (51)

Direktør
Becada A/S
P. Larsens Eftf. A/S
cand.merc. 1983
Medlem af bestyrelsen 1995
Antal aktier: 1.575

Jens Maaløe (50)

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

*Formand for bestyrelsen for
Delta A/S*

*Medlem af bestyrelsen for
Topdanmark A/S
Ingeniørhøjskolen i Århus*

Jørgen Bjergskov Nielsen* (55)

Elektriker 1972
Medlem af bestyrelsen 1991
Antal aktier: 265

Christian Ussing-Nielsen* (33)

Produktionsleder
Produktionsingeniør 1999
Medlem af bestyrelsen 2002

Søren Chr. Therkelsen* (41)

Procesingeniør
Teknikumingeniør 1991
Medlem af bestyrelsen 2002
Antal aktier: 250

DIREKTION

Tom Knutzen (42)

Administrerende direktør
cand.merc. 1987
Ansæt i NKT, medlem af direktionen 1996
Antal aktier: 9.965

*Formand for bestyrelsen for
NKT Flexibles I/S*

*Medlem af bestyrelsen for
FLSmith & Co. A/S
ISS A/S*

*Medlem af
Dansk Industris hovedbestyrelse*

Søren Isaksen (53)

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
Dantec Dynamics A/S*

Thomas Hofman-Bang (40)

Koncerndirektør; finans/økonomi
cand.merc.aud. 1992
Statsautoriseret revisor 1994
Ansæt i NKT, medlem af direktionen 2000
Antal aktier: 6.000

*Formand for bestyrelsen for
Foreningen til Unge Handelsmænds
Uddannelse (FUHU)*

*Medlem af bestyrelsen for
NKT Flexibles I/S*

** Medarbejdervalgt*

Aktiebesiddelser er opgjort pr. 7.3.2005.

Andre bestyrelsesposter

*Oplysninger er givet i overensstemmelse
med §107 i årsregnskabsloven vedrørende
ledelseshverv i andre danske aktieselskaber.*



KONCERNSELSKABER

pr. 31. december 2004

<i>Datterselskaber</i>	<i>Hjemsted</i>	<i>Kapitalandel</i>	<i>Datterselskaber</i>	<i>Hjemsted</i>	<i>Kapitalandel</i>
Nilfisk-Advance A/S	Danmark	100%	NKT Cables Group A/S	Danmark	100%
• Nilfisk-Advance Nordic A/S	Danmark	100%	• NKT Cables A/S	Danmark	100%
• ALTO International A/S	Danmark	100%	•• NKT Cables S.A.	Polen	76%
•• ALTO Danmark A/S	Danmark	100%	•• NKT Cables Warszawice Sp. z.o.o.	Polen	100%
•• ALTO Norge AS	Norge	100%	•• NKT Cables Sp. z.o.o.	Polen	100%
•• ALTO Cleaning Systems (UK) Ltd.	England	100%	•• Polinex Sp. z.o.o.	Polen	100%
•• ALTO Nederland B.V.	Holland	100%	• Odin Kabel A/S	Norge	100%
•• ALTO Sverige AB	Sverige	100%	• NKT Cables Group GmbH	Tyskland	100%
•• ALTO (Ningbo) Mechanical			• NKT Cables GmbH, Køln	Tyskland	100%
• Mechanical Manufacturing Co. Ltd.	Kina	100%	•• HFB Hettstedter Fahrleitungs-		
• ALTO Deutschland GmbH	Tyskland	100%	• und Bronzedraht GmbH	Tyskland	100%
•• ALTO Österreich GmbH	Østrig	100%	•• NKT Cables GmbH, Nordenham	Tyskland	100%
•• ALTO Česká Republika s.r.o.	Tjekkiet	100%	• Ceske Kabely s.r.o.	Tjekkiet	77%
• Nilfisk-Advance AS	Norge	100%	• NKT Cables a.s.	Tjekkiet	70%
• Nilfisk-Advance AG	Tyskland	100%	•• NKT Cables China Ltd.	Kina	52%
• Nilfisk-Advance Limited	England	100%	• NKT Cables China Ltd.	Kina	48%
• Nilfisk-Advance Limited	Irland	100%	• Pengg Breitenfeld Kabel AG	Østrig	100%
• Nilfisk-Advance B.V.	Holland	100%	• NKT Cables GmbH	Østrig	100%
• Nilfisk-Advance S.A.	Belgien	100%	• NKT Cables Ultera A/S	Danmark	100%
• ALTO France S.A.S	Frankrig	100%	• Ultera, partnership	USA	50%
• ALTO Leasing S.A.S	Frankrig	100%	• Ericsson NKT Cables Venture, Ltd.	England	50%
• Nilfisk-Advance S.A.S	Frankrig	100%			
• Nilfisk-Advance Lda	Portugal	100%	NKT Photonics Group		
• Nilfisk-Advance S.A.	Spanien	100%	• Crystal Fibre A/S	Danmark	89%
• CFM S.p.A.	Italien	100%	• KOHERAS A/S	Danmark	100%
•• CFM Reitek GmbH	Tyskland	70%	• LG-Laser Technologies GmbH*	Tyskland	51%
•• CFM France S.A.	Frankrig	96%	• LIOS Technology GmbH	Tyskland	100%
• Nilfisk-Advance AG	Schweiz	100%	• NKT Research & Innovation A/S	Danmark	100%
• Nilfisk-Advance GmbH	Østrig	100%	• Nanon A/S	Danmark	100%
• ALTO Hungary Kft.	Ungarn	96%	• I. C. Holding A/S	Danmark	100%
• Nilfisk-Advance Pte. Ltd.	Singapore	100%	• NKT Integration A/S	Danmark	100%
• ALTO Den-Sin Malaysia Bhd.	Malaysia	100%	• NKT Integration Inc.	Canada	100%
• Nilfisk-Advance Inc.	Japan	100%	• NKT Integration Inc.	USA	100%
• Nilfisk-Advance Ltd.	Hong Kong	100%			
• Nilfisk-Advance Ltd.	Kina	100%	SubSeaFlex Holding A/S	Danmark	100%
• Nilfisk-Advance Ltd.	Taiwan	100%	• NKT Flexibles I/S	Danmark	51%
• Nilfisk-Advance Sdn. Bhd.	Malaysia	100%	• Priorparken A/S	Danmark	100%
• Nilfisk-Advance Co. Ltd.	Thailand	100%	• Industriselskabet af 1. januar 2002 A/S	Danmark	100%
• Nilfisk-Advance Limited	New Zealand	100%			
• Nilfisk-Advance Pty. Ltd.	Australien	95%	• Datterdatterselskab i underkoncern		
• Nilfisk-Advance Inc.	USA	100%	•• (eller flere ••) disses datterselskaber osv.		
• Nilfisk-Advance America Inc.	USA	100%			
• Nilfisk-Advance Canada Company	Canada	100%	* 86% primo 2005.		
• ALTO Cleaning Systems Inc.	USA	100%			
• ALTO Holding U.S., Inc.	USA	100%	NKT Holding ejer herudover 10 selskaber uden aktivitet.		
•• ALTO U.S. Inc.	USA	100%			
••• ALTO Canada Company	Canada	100%	Nilfisk-Advance A/S ejer derudover 6 selskaber uden aktivitet.		
•• ALTO Overseas Inc.	USA	100%			
• Nilfisk-Advance A.E.	Grækenland	67%			
• Nilfisk-Advance Sp.z.o.o.	Polen	100%			
• Nilfisk-Advance LLC	Rusland	100%			
• Nilfisk-Advance s.r.o.	Tjekkiet	51%			
• Nilfisk-Advance Professional Cleaning					
• Equipment (Suzhou) Co. Ltd.	Kina	100%			
			<i>Associerede virksomheder</i>		
			Nilfisk-Advance		
			• M2H S.A.	Frankrig	34%
			• CFM Lombardia S.r.l.	Italien	33%



ORD og BEGREBSFORKLARINGER

Side 5

Innovative supply chain løsninger - forbedringer indenfor værdikæden fra ordremodtagelse til vareafsendelse

Side 7

OPGW (Optical Ground Wires) - lynafleder med indbygget fiberoptisk funktion til kommunikation og/eller overvågning

Side 10

Incitamentsprogrammer, der ikke er fuldt vestede - retten til at udnytte programmet er ikke opnået

Side 14

Rebased index - tilpasset et givet udgangspunkt

Side 15

Professionals - personer med specialviden

Side 16

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

After-sales service - forpligtelse til at understøtte kunderne med reparationer og reservedele

Side 19

"On Demand" produktion - fremstilling af maskiner i takt med ordreindgang

Side 23

Underkritisk masse - produktserier, der er så små, at fremstillingsprisen overstiger den pris, produktet kan sælges til.

Side 24

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

Højeffekt-lasere - lyskilder, der udsender en lyseffekt i størrelsesordenen 1 Watt eller mere

Metro- og fibre-to-the-home-markedet - telenettet i større byområder (metro)

og kablet ind til private boliger (fibre-to-the-home)

PLC-løsninger (planar lightguide circuits) - optiske kredsløb på en plan chip

Side 25

Pakke- og pigtailaktiviteter - fremstilling af færdige komponenter, som indeholder både optiske fibre (pigtailes) og optiske kredsløb (PLCs)

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

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

Air-guidende fibre - fibre hvor lyset udbreder sig i et lufthulrum

Præform - behandlet glasrør, der trækkes til en optisk fiber

Side 26

Spektral renhed - lyskilden udsender kun en enkelt frekvens (farve) eller et meget smalt frekvensområde

Hvidlyskilde - lyskilden indeholder alle farver - både dem i det synlige og dem i det ikke synlige frekvensområde.

Argon-lasere - gas-lasere, baseret på stoffet Argon

Diode-lasere - faststofbaserede lasere, hvor lyset skabes i en halvleder (semiconductor)

Side 27

Nanomanipulering af polymerer - ændring på molekylniveau af overfladen på forskellige plaststoffer

Demonstration af teknologien i pilot-skala - forsøg i næsten fuldskala-niveau, således at der kan opnås stor sandsynlig-

hed for at processen virker i det rigtige størrelsesforhold.

Side 28

Udbygningssimuleringer - forskellige løsningsmuligheder

Side 29

Føre til kvalifikation - godkendelse til et bestemt formål

Side 30

FRA - finansielt instrument, der fastlåser renten i en fremtidig periode.

Transaktionsrisiko - risiko for valutakurstab på tilgodehavender og gæld i fremmed valuta

Translationsrisiko - risiko for ændring i regnskabsposter som følge af ændrede valutakurser ved indregning af udenlandske dattervirksomheder i koncernregnskabet

ADRESSER

NKT Holding A/S

Vibeholms Allé 25
DK-2605 Brøndby
Tel. 43 48 20 00
Fax 43 96 18 20
nkt.holding@nkt.dk
www.nkt.dk

Nilfisk-Advance A/S

Sognevej 25
DK-2605 Brøndby
Tel. 43 23 81 00
Fax 43 43 77 00
mail@nilfisk-advance.com
www.nilfisk-advance.com

NKT Cables Group GmbH

Schanzenstrasse 6-20
D-51063 Köln
Tel. +49 221 676 3522
Fax +49 221 676 3871
infoservice@nktcables.com
www.nktcables.com

Crystal Fibre A/S

Blokken 84
DK-3460 Birkerød
Tel. 43 48 28 00
Fax 43 48 28 01
contact@crystal-fibre.com
www.crystal-fibre.com

KOHERAS A/S

Blokken 84
DK-3460 Birkerød
Tel. 43 48 39 00
Fax 43 48 39 01
info@koheras.dk
www.koheras.dk

LIOS Technology GmbH

Schanzenstrasse 6-20
D-51063 Köln
Tel. +49 221 676 32 00
Fax +49 221 676 20 69
info@lios-tech.com
www.lios-tech.com

NKT Research & Innovation A/S

Blokken 84
DK-3460 Birkerød
Tel. 43 48 39 50
Fax 43 48 39 51
research@nkt-research.dk
www.nkt-research.dk

Nanon A/S

Priorparken 886
DK-2605 Brøndby
Tel. 43 48 27 90
Fax 43 48 27 91
www.nanon.dk

NKT Flexibles I/S

Priorparken 510
DK-2605 Brøndby
Tel. 43 48 30 00
Fax 43 48 30 10
info@nktflexibles.com
www.nktflexibles.com

Denne årsrapport er udgivet af NKT Holding A/S,
Vibeholms Allé 25, 2605 Brøndby
CVR nr. 62 72 52 14

Årsrapporten er udgivet på dansk og engelsk

Copyright: NKT, marts 2005

Idé og layout: NKT Holding A/S

Tekst og redaktion: NKT Holding A/S

Fotos: Juhl & Stæhr: Produktfotos er udlånt af NKTs selskaber

Grafisk produktion: Kailow Graphics A/S

