



# NKT Holding A/S

## Kvartalsrapport 3/2006

## INDHOLD

Overblik	1
Koncernberetning	
- Perioden 1. 1. - 30.9.2006	2
- Beslutning på bestyrelsemødet 30.11.2006	3
- NKT aktien	3
- Status på "Upgrade to Next Level" strategien	3
Selskabsberetninger	
- Nilfisk-Advance Group	6
- NKT Cables Group	8
- NKT Photonics Group	10
- NKT Flexibles	11
Ledelsespåtegning	12
Hovedtal for koncernen	13
Balance og udvikling i egenkapital	14
Pengestrømme og rentebærende poster	15
Segmentoplysninger	16
Praktiske oplysninger	17

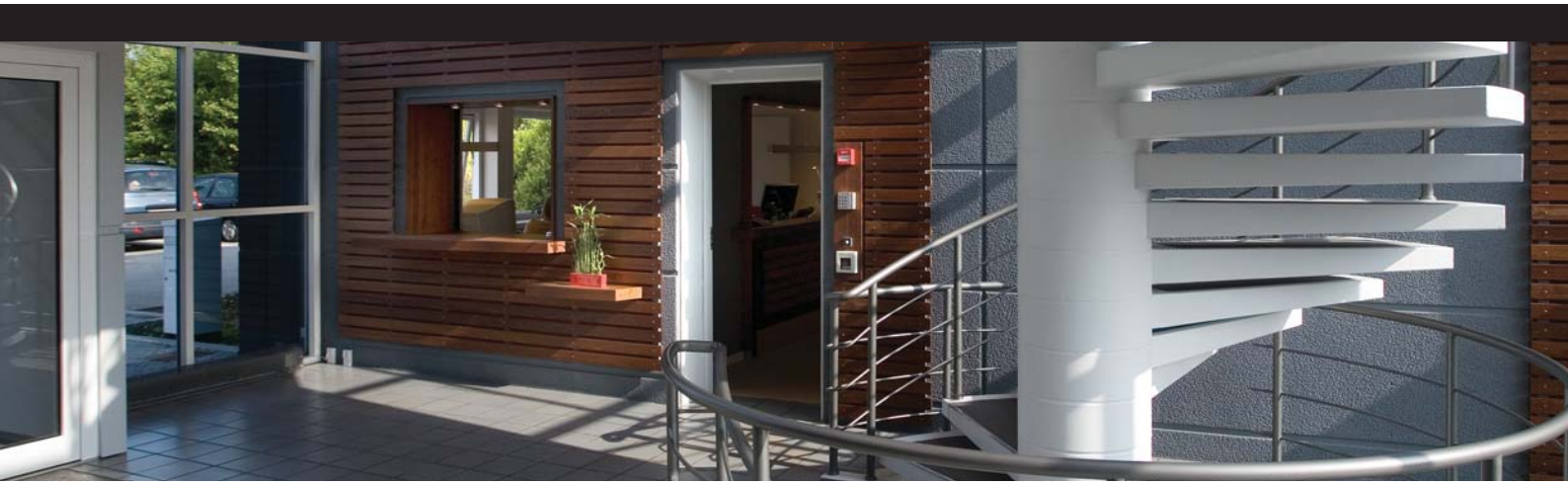
NKTs kvartalsrapport 3/2006 er den 30. november 2006 offentliggjort på dansk og engelsk via Københavns Fondsbørs, som vores meddelelse #22/2006.

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

Rapporten findes på [www.nkt.dk](http://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.

Vi henviser i forbindelse med vores rapportering til fondsbørsmeddelelser, som er offentliggjort i 2006. Disse kan læses på NKTs hjemmeside - [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk) - under menupunktet Investor/Fondsbørsmeddelelser. På side 17 findes en oversigt over de meddelelser, der er offentliggjort i indeværende år.



# OVERBLIK: 3. KVARTAL 2006

## NKT koncernens selskaber fortsatte i 3. kvartal 2006 deres positive udvikling.

Den samlede omsætning i 3. kvartal blev 2.703 mDKK (+9% i organisk vækst i forhold til året før) og driftsresultatet (EBIT) blev 202 mDKK (+45% i forhold til året før). Fremgangen er båret både af NKT Cables, Nilfisk-Advance og NKT Flexibles. Udviklingen i NKT Photonics Group, der udviser et mindre underskud, følger de lagte planer:

Der er på koncernniveau tale om en meget tilfredsstillende udvikling.

## Forventninger til 2006 opjusteres

Omsætningsforventningerne til helåret fastholdes uændret i niveauet 10,7 mia. DKK, mens forventningerne til koncernresultatet før skat opjusteres til i niveauet 765 mDKK mod tidligere forventet 725 mDKK.

### Hovedtal

Beløb i mDKK	3. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.	2005
	2006	2005	2006	2005	
Omsætning	2.703	2.231	7.952	6.389	8.750
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	255	190	804	489	713
Driftsresultat (EBIT)	202	139	650	338	485
Koncernens resultat før skat	193	138	615	323	463
Koncernens egenkapital	2.677	2.636	2.677	2.636	2.735
Nettorentebærende poster	(1.168)	(858)	(1.168)	(858)	(764)

# Koncernberetning

1.1. - 30.9.2006

## PERIODEN 1.1.-30.9.2006

Omsætningen i de første 9 måneder udgjorde 7.952 mDKK, hvilket svarer til en nominal stigning i forhold til samme periode sidste år på 24%. Omsætningsudviklingen er påvirket af metalprisudviklingen og -justeret herfor - udgør den organiske vækst 11%.

Driftsresultatet (EBIT), der blev 650 mDKK, er påvirket af poster af éngangskaraktér (avance ved salg af ejendomme m.v.) med 109 mDKK. Justeret herfor udgør driftsresultatet 541 mDKK. Det er en fremgang på 51% i forhold til samme periode sidste år.

Koncernresultatet før skat blev 615 mDKK, inklusive ovennævnte ejendomsavancer. Justeret for disse avancer blev indtjeningen før skat 506 mDKK. I 4. kvartal forventes en indtjening på niveau med samme periode sidste år. Vi forventer herefter et helårsresultat før skat for 2006, der ligger i niveauet 765 mDKK.

NKT koncernen 2006		
NKT Holding		
Nilfisk-Advance Group	NKT Cables Group	NKT Photonics Group
> Europa	> Nordeuropa	> Crystal Fibre
> Nordamerika	> Centraleuropa	> KOHERAS
> Oceanien	> Østeuropa	> LIOS Technology
> Asien	> Kina	> NKT Research & Innovation
		> Nanon
NKT Flexibles (51%)		

## 3. KVARTAL 2006

### Omsætning

I 3. kvartal 2006 blev koncernens omsætning 2.703 mDKK. I forhold til 3. kvartal sidste år, hvor omsætningen var 2.231 mDKK, er der tale om en fremgang på 21%. Justeret for valutakurser og metalprisudvikling er der tale om en organisk vækst på 9%.

### Driftsresultat

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 3. kvartal blev 255 mDKK imod 190 mDKK året før. Det er en fremgang på 65 mDKK - svarende til en fremgang på 34%.

NKT koncernen realiserede et driftsresultat (EBIT) på 202 mDKK for 3. kvartal 2006 imod 139 mDKK i 3. kvartal sidste år. Der er således tale om en overskudsgrad på 7,5% imod 6,2% i samme periode sidste år.

### Finansielle forhold

De finansielle poster for 3. kvartal udgør (9) mDKK. Det svarer til niveauet i de foregående kvartaler.

### Rentebærende poster

I 3. kvartal er der realiseret et cash flow på 56 mDKK, som inkluderer, at der i 3. kvartal er anvendt 58 mDKK til erhvervelse af de resterende 23% af NKT Cables' tjekkiske selskab.

NKT koncernens nettorentebærende poster udgør ultimo 3. kvartal (1.168) mDKK. Det er i overensstemmelse med de forventninger, som vi tidligere har offentliggjort.



## Beslutning på bestyrelsesmødet 30.11.2006

Under den givne bemyndigelse og vedtægternes § 3B har bestyrelsen besluttet at tildele op til 75.000 styk tegningsretter i januar 2007 til medarbejdere og ledelse i NKT Holding A/S.

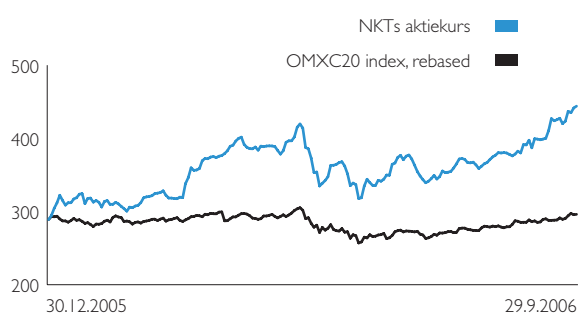
Udgangspunktet for fastsættelsen af tegningskursen er gennemsnitskursen for december måned 2006 tillagt en årlig indekseringsfaktor på 8% - svarende til den interne WACC (Weighted Average Cost of Capital).

Når tegningsretterne er udstedt, vil de præcise betingelser med hensyn til antal styk, tegningskurs, tegningstidspunkt, værdi m.v. blive offentliggjort. På det nuværende kursniveau ligger værdien af tildelingerne - ved anvendelse af Black-Scholes formel - i niveauet 3,5 mDKK.

## NKT aktien

Den 30. september 2006 var kursen på NKT aktien 442. Det er 53% over kursen primo året. Hertil kommer at der i 2. kvartal er udbetalt 12 DKK per aktie svarende til 4% af aktiekursen primo året. Værditilvæksten i 2006 udgør således 57%.

### Kursudvikling



Den daglige omsætning har siden årsskiftet i gennemsnit ligget på 37 mDKK i forhold til 23 mDKK i samme periode året før.

NKT koncernens markedsværdi ultimo september 2006 var 10,4 mia. DKK, eksklusive beholdning af egne aktier. Justeret for nettorentebærende poster og minoritetsinteresser giver det en markedsværdi på gældfri basis (Enterprise Value) på 11,6 mia. DKK.

Aktionærer, der med udgangen af september 2006 ejede over 5% af NKTs aktiekapital, omfattede alene ATP.

NKT ejer 77.675 stk. egne aktier svarende til 0,3%.

NKTs aktiekapital omfatter 23.500.000 stk. aktier á 20 DKK. Aktiekapitalen er således på nominelt 470.000.000 DKK.

## Status - Upgrade to Next Level strategien

NKT koncernens strategiplan for perioden 2004-2008 (Upgrade to Next Level) blev introduceret i foråret 2004. Hermed satte vi fokus på udvikling og ekspansion af de forretningsområder, der ligger i Nilfisk-Advance, NKT Cables og NKT Photonics.

Målet med strategien er at realisere en attraktiv værdiskabelse for NKTs aktionærer.

Det har vi udtrykt i en målsætning om at opnå et afkast af den investerede kapital i hovedforretningsområderne Nilfisk-Advance og NKT Cables på 20% p.a. Virkemidlerne til at realisere dette er defineret som en kombination af en gennemsnitlig organisk vækst over et konjunkturforløb i niveauet 5-6% p.a. samt en EBIT-margin i niveauet 7-8%.

For NKT Photonics gruppens selskaber har vi defineret en målsætning om at skabe en sammenhængende forretningsenhed med omsætnings- og indtjeningsmæssig vækst, og for det delvist ejede NKT Flexibles er omdrejningspunktet en videreudvikling af selskabet med sigte på forbedret indtjening.

Hertil kommer et ønske om at øge koncernens gearing til et niveau, hvor den nettorentebærende gæld er op til 2,5 gange det årlige resultat før afskrivninger (EBITDA) og op til 80% af den bogførte egenkapital. Den øgede gearing planlægges opnået dels i form af værdiskabende akquisitioner af virksomheder med aktiviteter inden for de eksisterende hovedforretningsområder dels via investeringer i videreudvikling af koncernens produkter og produktionsapparat.

De følgende illustrationer viser, hvorledes NKT koncernen har udviklet sig indenfor strategimålene: omsætning, indtjening, afkast af den investerede kapital og gearing.

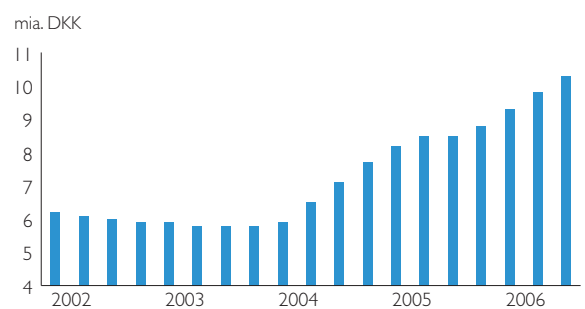
### Omsætning

På rullende 12 måneders basis har omsætningen til og med 3. kvartal 2006 udviklet sig som vist i illustrationen i næste spalte.

I 2005 realiserede NKT koncernen en omsætning på 8,8 mia. DKK og for 2006 forventes realiseret en omsætning på 10,7 mia. DKK. Det svarer til en nominel vækst i niveauet 22%.

En del af denne vækst relaterer sig til de kraftigt stigende metalpriser, som forøger omsætningen i NKT Cables. Justeret for indvirkningen heraf samt for ændrede valutaforhold forventer vi at opnå en organisk vækst i 2006 i niveauet 10%. Til sammenligning hermed var den realiserede organiske vækst i 2005 og 2004 på henholdsvis 8% og 4%.

### Omsætning 2002-2006 på rullende 12 mdr. basis



Den gennemsnitlige organiske vækst i strategiperioden har således udgjort godt 7%, hvilket er bedre end den opstillede målsætning på 5-6%.

I 3. kvartal har NKT Cables udvidet sine aktiviteter i Tjekkiet ved køb af Kablo Elektro gruppens to virksomheder. Transaktionen, der afventer godkendelse fra konkurrencemyndighederne, forventes at forøge koncernens omsætning med omkring 1,3 mia. DKK, således at helårsomsætningen - ved det nuværende metalprisniveau - fremadrettet udgør minimum 12 mia. DKK.

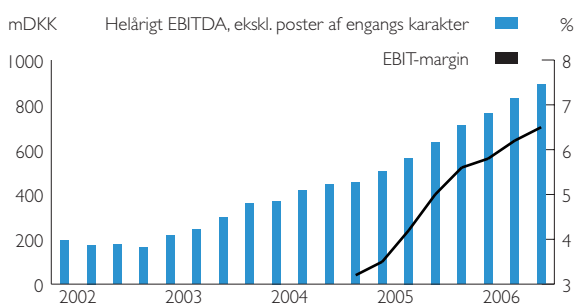
### Indtjening

Driftsindtjeningen før afskrivninger (EBITDA), der i strategiperioden har udviklet sig positivt, udgør efter 3. kvartal 2006 890 mDKK på rullende 12 måneders basis, når der korrigeres for poster af engangskaraktér: Det svarer til 8,6% af omsætningen.

EBIT-marginen, der udgør 6,5% efter 3. kvartal 2006, har udviklet sig som det fremgår af grafen på modsatte side.



### Indtjening 2002-2006

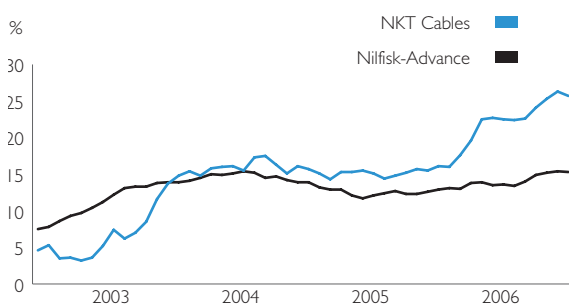


Denne udvikling er tilfredsstillende i forhold til den opstillede målsætning om at realisere en overskudsgrad i 2008 i niveauet 7-8%.

### Afkast af den investerede kapital

Den historiske udvikling i afkastet af den investerede kapital er illustreret herunder:

### Afkast af den investerede kapital 2003-2006



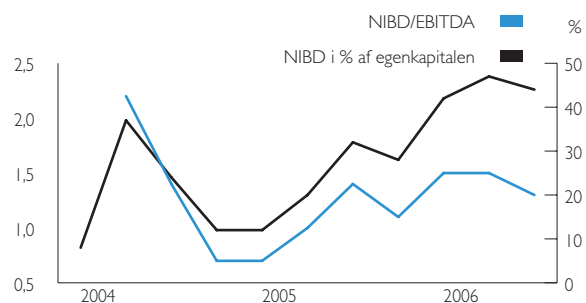
Omsætnings- og indtjeningsudviklingen har medvirket til at bringe afkastet af den investerede kapital i retning af de opstil-

lede mål. Efter 3. kvartal forrenter Nilfisk-Advance således den investerede kapital med 15% p.a., mens NKT Cables har passeret den strategiske målsætning og udviser en forretning på 26% p.a. Baggrunden for den faldende kurve i Nilfisk-Advance i 2005 skyldes sammenlægningen med ALTO. Det er forventningen at Nilfisk-Advances igangværende aktiviteter bringer afkastet af den investerede kapital op på den definerede målsætning indenfor strategiperioden.

### Gearing

I takt med at koncernens indtjening er forøget, har vi gradvis tilpasset kapitalstrukturen. Efter 3. kvartal 2006 svarer den nettorentebærende gæld til 1,3 gange driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) og til 44% af den bogførte egenkapital. Akquisition af Kablo Elektro forventes alt andet lige at øge gearingen til niveauet 1,8 gange EBITDA svarende til 60% af egenkapitalen.

### Gearing 2004-2006



Som nævnt på side 4 er det hensigten indenfor strategiperioden at øge gearingen til et niveau, hvor den nettorentebærende gæld er op til 2,5 gange det årlige EBITDA. Der er således plads til yderligere akquisitioner i strategiperioden.

# Nilfisk-Advance Group

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

## Omsætning

I 3. kvartal realiserede Nilfisk-Advance en omsætning på 1.292 mDKK. Det er en stigning på 3,6% i forhold til 3. kvartal året før: Omsætningen i 3. kvartal er negativt påvirket af valutakursændringer i niveauet 17 mDKK i sammenligning med samme periode sidste år: Justeret herfor er der realiseret en organisk vækst på 5,0%.

Den organiske vækst for perioden 1.1.-30.9.2006 udgør 6,1%. Det svarer til den vækstrate, som Nilfisk-Advance har realiseret kontinuert siden 2003. Opdelt på regioner er den organiske vækst drevet af Europa med 7,0% og Asien med 9,7%. I USA har den organiske vækst år til dato udgjort 2,9%.

Fremgangen i 3. kvartal er opnået i Europa og USA, hvor den organiske vækst har udgjort henholdsvis 4,7% og 6,0%. I Asien er opnået en lidt mindre vækst på 3,4%.

Udviklingen i 3. kvartal er tilfredsstillende.

## Driftsudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) i 3. kvartal blev 126 mDKK svarende til en margin på 9,8%. I samme periode sidste år realiserede Nilfisk-Advance en margin på 9,1%.

Udviklingen i overskudsgraden er tilfredsstillende og understøtter forventningen om for helåret at realisere en EBITDA-margin - justeret for poster af engangskaraktér - i underkanten af 10%.

Driftsresultatet (EBIT) udgør 93 mDKK, svarende til en EBIT-margin på 7,2% mod 6,6% i samme periode sidste år.

EBITDA-marginen på rullende 12 månedersbasis fortsatte i kvartalet sin stigning. Den udgør nu 9,6%.

## Nettorentebærende gæld

I 3. kvartal er den nettorentebærende gæld reduceret med 140 mDKK til 1.042 mDKK. Heri indgår en positiv indvirkning på 30 mDKK fra salg af en mindre ejendom. Arbejdskapitalen er i løbet af 3. kvartal reduceret med 57 mDKK. Det øjeblikkelige niveau svarer til godt 22% af omsætningen, og det er i første omgang ambitionen at reducere niveauet til 20% inden udgangen af 2007.

## Udvikling i 3. kvartal 2006

Integrationen af aktiviteterne i Nilfisk-Advance og ALTO følger fortsat de lagte planer, og det er vores forventning, at alle initiativer er sat i værk i løbet af 2006. Ved udgangen af 2. kvartal var fabrikkerne i Bowling Green (USA), Åmål (Sverige) og Parma (Italien) lukket, og produktionen er overført til andre af koncernens fabrikker. Fokus i 3. kvartal har været rettet mod at øge effektiviteten i de fortsættende fabrikker. Det er fortsat forventningen, at effektiviteten er normaliseret i begyndelsen af 2007.





I 3. kvartal er det som forventet lykkedes at øge dækningsgraden yderligere, hvilket er et resultat af de igangværende re-strukturerings tiltag. Det er også lykkedes at fastholde de gennemførte prisstigninger. For de første 9 måneder af 2006 er realiseret en dækningsgrad på 41,1%, som skal ses i forhold til 40,4% i samme periode sidste år.

Som tidligere offentliggjort arbejdes der på at afhænde en række ejendomme i og uden for Danmark. I 3. kvartal er solgt en mindre dansk ejendom for 30 mDKK. Transaktionen har haft en ubetydelig driftspåvirkning.

Som følge af den negative udvikling i Nilfisk-Advances australske selskab i 2005, blev der i første kvartal 2006 gennemført en ændring af selskabets ledelse. Efter 2. kvartal oplyste vi, at selskabet havde stabiliseret sin afsætning, og at indtjeningen nærmede sig ligevægt. Resultaterne i 3. kvartal bekræfter denne udvikling.

Vi har i september måned offentliggjort, at Nilfisk-Advances CFO igennem 6 år, Claus Michelsen, ville fratræde sin stilling. Og vi har efterfølgende offentliggjort, at posten som CFO den 1. februar 2007 bliver overtaget af Morten Johansen, der også bliver medlem af Nilfisk-Advances direktion.

I september tog vi skridt til at afvikle produktionen af Gerni højtryksrensere i Randers og overføre aktiviteten til Nilfisk-ALTO. Størstedelen af produktionen i Randers vil være afviklet med udgangen af 2006, og den endelige udflytning fra fabrikken påregnes tilendebragt medio 2007.

## Forventninger til 2006

Nilfisk-Advance forventer uændret en omsætning i niveauet 5,4 mia. DKK i 2006, og en overskudsgrad (EBIT) i niveauet 7,4%. Hertil kommer ejendomsavancer m.v. realiseret i første halvår på 109 mDKK.

Forventningerne til den organiske vækst for helåret er fastholdt uændret i niveauet 5%.

# NKT Cables Group

NKT Cables er blandt de toneangivende udbydere af energikabler i Europa - hovedsagelig til det centrale-, nord- og østeuropæiske marked. I Kina har NKT Cables egne produktionsfaciliteter, hvorfra det kinesiske marked serviceres med udvalgte produkter.

## Omsætning

Udviklingen i 3. kvartal var fortsat meget tilfredsstillende.

NKT Cables Group realiserede i 3. kvartal en omsætning på 1.390 mDKK. I sammenligning med 3. kvartal sidste år er der tale om en omsætningsstigning på 46%. Når der korrigeres for metalprisudvikling og valuta svarer det til, at der er realiseret en fremgang i niveauet 13%.

Væksten er opnået inden for alle produktområder, dvs. med vækst inden for både lavspændings-, mellemspændings- og højspændingskabler:

Udviklingen afspejler et fortsat højt aktivitetsniveau i el-sektoren med vedligeholdelse og udbygning af elnettet. I byggeindustrien påvirker det høje niveau indenfor såvel nybyggeri som renoveringsaktiviteter afsætningen af lavspændingsprodukter:

Væksten er opnået på alle hovedmarkeder i Europa.

Omsætningen i 3. kvartal er væsentligt påvirket af de fortsat stigende metalpriser. Den gennemsnitlige pris for kobber i 3. kvartal er dobbelt så høj som i samme periode sidste år og 55% højere end ved årets begyndelse.

## Driftsudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) er i 3. kvartal realiseret med 120 mDKK svarende til en margin på 8,6%. I samme periode sidste år realiseredes et resultat på 79 mDKK svarende til 8,3%.

Driftsresultatet (EBIT) udgør i 3. kvartal 104 mDKK, svarende til en EBIT-margin på 7,5%. Driftsresultatet for 3. kvartal sidste år udgjorde 65 mDKK med en EBIT-margin på 6,8%.

Indtjeningsudviklingen er meget tilfredsstillende, og EBITDA-marginen på rullende 12 månedersbasis fortsatte sin stigning i kvartalet på trods af den kraftige omsætningsudvikling, der hidrører fra metalprisstigninger. Den udgør nu 7,4%. Dette forhold har direkte sammenhæng med den fortsat høje organiske vækst og dermed det høje aktivitetsniveau, som har medført en høj kapacitetsudnyttelse.

## Nettorentebærende gæld

Ultimo 3. kvartal er den nettorentebærende gæld forøget med 82 mDKK til 585 mDKK. Heraf vedrører 58 mDKK købet af de resterende 23% af NKT Cables' selskab i Tjekkiet. Arbejdskapitalen udvikler sig tilfredsstillende og følger nøje omsætningsudviklingen. Den ligger uændret på niveauet 17%.

## Udvikling i 3. kvartal 2006

Den 15. september offentliggjorde vi, at NKT Cables havde købt den tjekkiske kabelproducent Kablo Elektros virksomheder, og den 18. september offentliggjorde vi, at NKT Cables havde købt IØ-fondens 23% ejerandel i NKT Cables' tjekkiske kabelvirksomhed, NKT Cables s.r.o. i Kladno. Hermed er NKT Cables 100% ejer af alle sine virksomheder i Tjekkiet.



Købet af Kablo Elektro er betinget af godkendelser fra konkurrencemyndighederne i Tjekkiet og Slovakiet. Det er forventningen, at disse opnås i indeværende år.

I joint venture med den amerikanske kabelproducent Southwire har NKT Cables de seneste 2 år arbejdet på at udvikle og installere et superledende kabel. Kablet er med succes blevet sat i drift i el-nettet i Ohio (USA) i 3. kvartal.

På grund af den kraftige vækst i afsætningen har NKT Cables hele 2006 opereret med en høj kapacitetsudnyttelse. Som følge heraf gennemfører vi en række investeringer i såvel produktionsudstyr som produktudvikling på selskabets fabrikker i Danmark, Tyskland, Polen, Tjekkiet og Kina. Disse investeringer skal allerede fra og med 2007 sikre høj leveringssikkerhed af alle kabeltyper.

### Forventninger til 2006

NKT Cables forventer uændret en omsætning i niveauet 5,2 mia. DKK.

For helåret forventes en overskudsgrad (EBIT) i niveauet 5,8%. Det er en opjustering i forhold til de hidtidige forventninger, der lå i niveauet 5,4%.

# NKT Photonics Group

NKT Photonics Group repræsenterer NKTs satsning på at etablere et nyt forretningsområde, der har fundament i de særlige optiske kompetencer, som findes i gruppens selskaber. Fokus er rettet imod udvikling, fremstilling og markedsføring af avancerede lyskilder (lysledere) og laserkomponenter.

## Omsætning

NKT Photonics gruppen realiserede i 3. kvartal en omsætning på 22 mDKK imod en omsætning på 27 mDKK i 3. kvartal 2005. Faldet i omsætning i forhold til sidste år kan relateres til alle gruppens selskaber. Til gengæld har ordreindgangen været stigende hen over 3. kvartal - ikke mindst i KOHERAS - og for hele gruppen ventes en betydelig omsætningsstigning i 4. kvartal 2006.

## Driftsudvikling

Resultat før afskrivninger (EBITDA) blev et underskud på 8 mDKK imod et underskud i 3. kvartal 2005 på 1 mDKK. Den negative udvikling skyldes omsætningsfaldet samt det forhold, at udviklingsindsatsen i KOHERAS - som også nævnt i vores kvartalsrapport 2/2006 - er intensiveret uden at dette endnu er blevet modsvaret af øget salg.

## Udviklingen i NKT Photonics gruppen

**Crystal Fibre** har en god ordreportefølge. Der er igangsat en intensiveret udviklingsindsats med det formål at udvikle og kvalificere virksomhedens nyudviklede sub-assemblies til højere effektive niveauer - i første omgang 350 W. Som en del af denne indsats udvikles også krystalfiberbaserede komponenter til disse produkter. Det første sub-assembly til disse højere effekter ventes lanceret medio 2007.

**KOHERAS** har i 3. kvartal 2006 haft fortsat stort fokus på samarbejdet med Leica om udviklingen af en hvidlyskilde til

bl.a. mikroskopianvendelser. Også andre anvendelser af hvidlyskilden påkalder sig nu kommerciel interesse.

Inden for de ultra præcise lasere er der en god ordreindgang og KOHERAS har modtaget endnu en ordre til et feltforsøg inden for olieefterforskning. Positivt udfald af feltforsøget kan medføre en række følgeordrer inden for dette område.

**LIOS Technology** fortsætter den stabile udvikling. Omsætningen har været noget lavere end sidste år, hvor LIOS Technology i 2. og 3. kvartal var begunstiget af nogle meget store tunnelprojekter.

Den positive udvikling i salg af systemer til overvågning af højspændingskabler er fortsat i 3. kvartal.

**Nanons** aktivitetsniveau indenfor behandling af komponenter til automobilindustrien har i 3. kvartal været meget svingende og lavere end normalt, forårsaget af ujævnt træk fra kunderne.

Nanon oplever en betydelig interesse for Cohancement™-teknologien. Både denne og også SoftPlasma™-teknologien er især velegnede til behandling af silikone-baserede komponenter. Der er derfor igangsat en proces med henblik på at afklare, om der inden for denne branche findes større aktører, der ejerskabsmæssigt kan bidrage aktivt til en acceleration af værdiskabelsen i Nanon.

## Forventninger til 2006

NKT Photonics Group forventer at realisere en omsætning i niveauet 105 mDKK. Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) forventes at blive i niveauet (20) mDKK.

# NKT Flexibles

(ejerandel 51%)

**NKT Flexibles I/S leverer fleksible offshore rørledninger, der er designet til anvendelse i forbindelse med udvinding af olie og gas fra felter på havets bund. Det er Acergy (tidligere Stolt Offshore), der ejer de resterende 49% af aktiekapitalen i virksomheden.**

NKT Flexibles har haft en fortsat positiv udvikling i 3. kvartal 2006. Den realiserede omsætning udgjorde 222 mDKK imod 130 mDKK året før, og driftsresultatet (EBITDA) udgjorde 38 mDKK - svarende til en overskudsgrad på 17% - i sammenligning med 10 mDKK i 3. kvartal 2005.

NKT Flexibles realiserede en ordreindgang i 3. kvartal 2006 på 226 mDKK, og ordrebeholdningen udgjorde 1.170 mDKK ultimo kvartalet.

For de første 9 måneder er der realiseret en omsætning på 614 mDKK, hvilket er 80% højere end i samme periode sidste år. Det realiserede driftsresultat (EBITDA) udgør 97 mDKK, svarende til en overskudsgrad på 15,8%.

Aktivitetsniveauet i offshore olie- og gassektoren er fortsat højt, hvilket vi konkluderer på grundlag af en fortsat høj tilbudsaktivitet i NKT Flexibles.

Resultatet i NKT Flexibles indregnes i NKT koncernens driftsresultat (EBITDA) med 51% af nettoresultatet efter afskrivninger og finansielle poster. For 3. kvartal er der indregnet 15 mDKK imod 1 mDKK i samme periode sidste år.

## Udvikling i 3. kvartal 2006

På grund af det høje aktivitetsniveau fortsættes udbygningen af organisationen. Ultimo 3. kvartal udgjorde antallet af an-

satte 370 imod 308 ved årets begyndelse og 295 på samme tidspunkt sidste år.

Fabrikken i Kalundborg udnyttes kapacitetsmæssigt fuldt ud, og - baseret på ordrebeholdningen og annoncerede fremtidige olieudvindingsprojekter hos de store olieselskaber - er det vores forventning, at dette vil fortsætte de kommende år.

På denne baggrund fokuseres der løbende på - via investeringer og forbedrede processer - at øge fabrikens kapacitet og leveringsevne. Endvidere er der fokus på teknologi- og produktudvikling med henblik på at skabe endnu bedre og mere konkurrencedygtige produkter.

NKT Flexibles fortsætter processen vedrørende kvalificering af dybtvandsrør til installation på havdybder op til 2 km, og i foråret 2007 forventes kvalifikation og typegodkendelse af 6 og 8 tommers rør gennemført.

## Forventninger til 2006

Forventningerne til NKT Flexibles omfatter uændret en omsætningsfremgang fra niveauet 500 mDKK i 2005 til niveauet 900 mDKK i 2006. Driftsresultatet (EBITDA) forventes i 2006 at blive i niveauet 15-16% af omsætningen. NKTs andel af resultatet efter afskrivninger og renteudgifter opjusteres fra niveauet 40 mDKK til niveauet 50 mDKK.

# Ledelsespåtegninger

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2006 for NKT Holding A/S.

Delårsrapporten er urevideret og aflægges i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. september 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar - 30. september 2006.

Brøndby, den 30. november 2006

## Direktion

Thomas Hofman-Bang  
*Adm. direktør*

Søren Isaksen

## Bestyrelse

Christian Kjær  
*Formand*

Jan Wraae Folting

Jørgen Bjergskov Nielsen

Jan Trøjborg  
*Næstformand*

Jens Maaløe

Gunnar Karsten Jørgensen

Krister Ahlström

Jens Due Olsen

Arne Dan Kjærulff

# Hovedtal for koncern

Urevideret	3. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.	Hele
Beløb i mDKK	2006	2005	2006	2005	2005

## Resultatopgørelse

Omsætning	2.703	2.231	7.952	6.389	8.750
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	255	190	804	489	713
Af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver	(37)	(37)	(104)	(110)	(159)
Af- og nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(16)	(14)	(50)	(41)	(69)
Driftsresultat (EBIT)	202	139	650	338	485
Finansielle poster, netto	(9)	(1)	(35)	(15)	(22)
Resultat før skat	193	138	615	323	463
Koncernens resultat	146	117	459	275	361
Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af resultat	138	115	443	270	356

## Balance og medarbejdere

Aktionæreme i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	2.663	2.573	2.663	2.573	2.672
Minoritetsinteresser	14	63	14	63	63
Koncernens egenkapital i alt	2.677	2.636	2.677	2.636	2.735
Balancesum	6.890	6.102	6.890	6.102	6.177
Rentebærende poster, netto <sup>1)</sup>	(1.168)	(858)	(1.168)	(858)	(764)
Investeret kapital (Capital employed) <sup>2)</sup>	3.845	3.494	3.845	3.494	3.499
Antal medarbejdere gennemsnit å.t.d.	6.026	5.879	6.026	5.879	5.906

## Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet	186	55	49	(113)	41
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(46)	(56)	63	(99)	(105)
Køb af virksomheder	-	-	(10)	(13)	(19)
Salg af virksomheder	-	-	-	97	96

## Nøgletal

Egenkapitalandel	39%	43%	39%	43%	44%
Antal aktier à 20 DKK (1.000 stk.)	23.500	24.500	23.500	24.500	24.500
Beholdning af egne aktier (1.000 stk.)	78	1.105	78	1.105	1.105
Resultat efter skat, DKK pr. udestående aktie (EPS)	5,9	4,7	18,9	11,1	14,7
Udloddet udbytte, DKK pr. aktie	-	-	12,0	8,0	8,0
Indre værdi, DKK pr. udestående aktie	114	110	114	110	114
Børskurs, DKK pr. aktie	442	262	442	262	289

<sup>1)</sup> Rentebærende likvider og tilgodehavender med fradrag af rentebærende gæld

<sup>2)</sup> Egenkapital og rentebærende poster, netto

## Balance og udvikling i egenkapitalen

Urevideret

Beløb i mDKK

30.09.2006 30.09.2005 31.12.2005

### Balance

Immaterielle aktiver	995	1.043	1.011
Materielle aktiver	767	805	805
Finansielle aktiver og udskudt skat	409	377	395
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>2.171</b>	<b>2.225</b>	<b>2.211</b>
Varebeholdninger	2.036	1.557	1.624
Tilgodehavender	2.363	2.063	2.036
Værdipapirer	14	29	27
Likvide beholdninger	306	228	279
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>4.719</b>	<b>3.877</b>	<b>3.966</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.890</b>	<b>6.102</b>	<b>6.177</b>
Aktionærer i NKT Holding A/S' andel af egenkapital	2.663	2.573	2.672
Minoritetsinteresser	14	63	63
<b>Koncernens egenkapital i alt</b>	<b>2.677</b>	<b>2.636</b>	<b>2.735</b>
Udskudt skat	8	11	7
Pensioner og lignende forpligtelser	287	284	284
Hensatte forpligtelser	27	12	24
Kreditinstitutter o.lign.	980	1.014	982
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.302</b>	<b>1.321</b>	<b>1.297</b>
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	572	241	218
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	2.339	1.904	1.927
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.911</b>	<b>2.145</b>	<b>2.145</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>6.890</b>	<b>6.102</b>	<b>6.177</b>

### Udvikling i koncernens egenkapital

Koncernens egenkapital pr. 1. januar	2.735	2.750	2.750
Resultat	459	275	361
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og værdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter m.v.	(102)	147	176
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg		2	1
Overført til resultatopgørelsen ved salg af værdipapirer disponible for salg	(6)	(35)	(36)
Afregnede aktieoptioner / aktiebaseret vederlæggelse	(63)	(11)	(24)
Udbytte egne aktier / køb egne aktier	13	(276)	(276)
Til- og afgang minoritetsinteresser	(65)	(20)	(21)
Udloddet udbytte	(294)	(196)	(196)
<b>Koncernens egenkapital ultimo</b>	<b>2.677</b>	<b>2.636</b>	<b>2.735</b>



## Pengestrømme og rentebærende poster

Urevideret	3. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.	Hele
Beløb i mDKK	2006	2005	2006	2005	2005
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	255	190	804	489	713
Finansielle poster, netto	(9)	(1)	(35)	(15)	(22)
Ændring i arbejdskapital, anvendt af hensættelser og fortjeneste ved salg af langfristede aktiver tilbageført m.v.	(60)	(134)	(720)	(587)	(650)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	186	55	49	(113)	41
Køb af virksomheder	-	-	(10)	(13)	(19)
Salg af virksomheder	-	-	-	97	96
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(46)	(56)	63	(99)	(105)
Øvrige investeringer m.v.	(84)	(14)	(143)	(58)	(89)
Driftsaktivitet og investeringer i alt	56	(15)	(41)	(186)	(76)
Udloddet udbytte	-	-	(294)	(196)	(196)
Afregnede aktieoptioner / køb og udbytte egne aktier	-	(276)	(50)	(288)	(302)
Ændring i rentebærende poster, netto	56	(291)	(385)	(670)	(574)
Primo rentebærende poster, netto	(1.221)	(559)	(764)	(145)	(145)
Valutaomregning og kursregulering vedr. rentebærende poster, netto	(3)	(8)	(19)	(43)	(45)
<b>Ultimo rentebærende poster, netto</b>	<b>(1.168)</b>	<b>(858)</b>	<b>(1.168)</b>	<b>(858)</b>	<b>(764)</b>

## Segmentoplysninger

Urevideret	3. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.	Hele
Beløb i mDKK	2006	2005	2006	2005	2005
<b>Omsætning</b>					
Nilfisk-Advance Group	1.292	1.247	4.083	3.836	5.113
NKT Cables Group	1.390	954	3.796	2.468	3.529
NKT Photonics Group	22	27	71	81	104
Koncernintern omsætning m.v.	(1)	3	2	4	4
	<b>2.703</b>	<b>2.231</b>	<b>7.952</b>	<b>6.389</b>	<b>8.750</b>
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>					
Nilfisk-Advance Group	126	114	512	334	469
NKT Cables Group	120	79	281	164	242
NKT Photonics Group	(8)	(1)	(22)	(5)	(8)
NKT Flexibles, resultatandel	15	1	37	(4)	10
Moderselskab og eliminerings m.v.	2	(3)	(4)	-	-
	<b>255</b>	<b>190</b>	<b>804</b>	<b>489</b>	<b>713</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>					
Nilfisk-Advance Group	93	82	408	241	334
NKT Cables Group	104	65	242	118	175
NKT Photonics Group	(12)	(4)	(33)	(16)	(29)
NKT Flexibles, resultatandel	15	1	37	(4)	10
Moderselskab og eliminerings m.v.	2	(5)	(4)	(1)	(5)
	<b>202</b>	<b>139</b>	<b>650</b>	<b>338</b>	<b>485</b>
<b>Investeret kapital (Capital employed)</b>					
Nilfisk-Advance Group			2.314	2.329	2.414
NKT Cables Group			1.290	886	906
NKT Photonics Group			121	75	97
NKT Flexibles, andel af indre værdi m.v.			109	61	82
Moderselskab og eliminerings m.v. <sup>1)</sup>			11	143	-
			<b>3.845</b>	<b>3.494</b>	<b>3.499</b>

<sup>1)</sup> Som følge af ændret dansk skattelovgivning er udskudte skatteaktiver overført til datterselskaber ved udgangen af 2005.

# Praktiske oplysninger

## Fondsbørsmeddelelser 2006

Vi har i 2006 offentliggjort følgende meddelelser via Københavns Fondsbørs. De kan læses i deres fulde omfang på [www.nkt.dk](http://www.nkt.dk).

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

## Børskalender 2007

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

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

## Investorkontakt

### Professionelle investorer og aktieanalytikere

Thomas Hofman-Bang, adm. direktør  
[thomas.hofman-bang@nkt.dk](mailto:thomas.hofman-bang@nkt.dk)

### Private investorer

Inger Jessen, kommunikationschef  
[ingerjessen@nkt.dk](mailto:ingerjessen@nkt.dk)

### Aktionærservice

VP Securities Services  
 Helgeshøj Allé 61 - P.O. Box 20  
 2630 Taastrup  
 Telefon: 4358 8866

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

Copyright: NKT, november 2006

Grafisk koncept: Bysted A/S  
 Tekst og grafisk produktion: NKT Holding A/S  
 Fotos Thornblad Fotografi og Nilfisk-Advance A/S  
 Tryk: Kailow Graphics A/S



# NKT Holding A/S

## ADRESSER

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

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

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

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

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

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

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

Sognevej 25  
2605 Brøndby  
Tel. 4323 8100  
Fax 4343 7700  
mail@nilfisk-advance.com  
www.nilfisk-advance.com

### **KOHERAS A/S**

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

### **Nanon A/S**

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

### **NKT Cables Group GmbH**

Carlswerkstrasse 11-13  
D-51063 Köln  
Tel. +49 221 676 3522  
Fax +49 221 676 3871  
infoservice@nktcables.com  
www.nktcables.com

### **LIOS Technology GmbH**

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

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

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