

**Meddelelse nr. 11 – 2003**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2003**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 1/6

28. november 2003

**Kvartalsrapport for 3. kvartal 2003**  
**for Rockwool International A/S**

Bestyrelsen for Rockwool International A/S har dags dato behandlet og godkendt nærværende kvartalsrapport for 3. kvartal 2003.

**Hovedpunkter**

- Omsætningen til og med 3. kvartal viste en stigning på knapt 2 % i forhold til samme periode sidste år. I faste kurser er det en stigning på 5 %.
- EBITDA blev på DKK 693 mio. – en forbedring på DKK 46 mio.
- Sammen med Industrialiseringsfonden for Østlandene vil der blive opført en ny fabrik i Rusland til ca. DKK 370 mio.
- For hele året opjusteres nu til en omsætningsfremgang på godt 2 %, svarende til 5 % vækst med uændrede valutakurser.
- Resultatforventningen fastholdes på DKK 200-250 mio. efter skat og minoritetsinteresser.

Yderligere information: Finansdirektør Knud Jørning

**Meddelelse nr. 11 – 2003**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2003**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 2/6

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

	3. kvrt 2002	3. kvrt 2003	Akk. 3. kvrt 2002	Akk. 3. kvrt 2003	Hele 2002 Reviderede tal
	Ureviderede tal		Ureviderede tal		
<b>Resultatposter i DKK mio.:</b>					
Nettoomsætning	1.995,8	2.086,2	5.715,0	5.819,7	7.919,3
EBITDA	261,1	264,4	647,2	693,3	995,1
EBIT (resultat af primær drift før finansielle poster)	93,2	113,5	117,8	233,1	314,9
Finansielle poster	-13,3	-15,2	-64,3	-60,8	-77,5
Resultat før skat	79,9	98,2	53,6	172,3	237,4
Resultat efter skat	47,9	58,9	32,1	103,4	142,8
Periodens resultat (efter minoritetsinteresser)	44,9	51,5	22,9	95,1	131,1
Pengestrømme (fra driftsaktivitet)			510,0	389,0	856,0
<b>Balanceposter i DKK mio.:</b>					
Anlægsaktiver			4.436,2	4.322,1	4.508,8
Omsætningsaktiver			2.936,5	2.551,4	2.357,7
Aktiver i alt			7.372,7	6.873,5	6.866,5
Egenkapital			3.950,3	3.993,8	4.039,7
Minoritetsinteresser			32,4	84,3	84,7
Hensatte forpligtigelser			290,9	289,5	286,9
Langfristet gæld			1.336,6	715,6	674,7
Kortfristet gæld			1.762,5	1.790,3	1.780,5
<b>Øvrige poster i DKK mio.:</b>					
Investeringer og akquisitioner			558,7	392,2	782,6
Af- og nedskrivninger			529,3	460,2	678,1
<b>Antal medarbejdere:</b>					
Antal medarbejdere			7.312	7.201	7.169
<b>Nøgletal:</b>					
Overskudsgrad			2,1	4,0	4,0
Resultat pr. aktie på DKK 10			1,0	4,3	6,0
Indre værdi pr. aktie på DKK 10			179,8	181,8	183,9
Soliditet (%)			53,6	58,1	58,8

Ved beregning af nøgletal er Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger fulgt.

**Meddelelse nr. 11 – 2003**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2003**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 3/6

**Udviklingen i årets første 3 kvartaler**

Salget steg i årets første 3 kvartaler med 2 % sammenlignet med samme periode sidste år og var således DKK 5.820 mio. Med uændrede valutakurser ville salget være steget med 5 %.

Isoleringsdivision udviste en stigning i det eksterne salg for de første 3 kvartaler på 2 % sammenlignet med samme periode sidste år. Det skyldes bl.a. en positiv salgsudvikling i de ny-etablerede selskaber i Rusland, Malaysia, Ungarn og Spanien. Samlet steg salget i de områder hvor koncernen har etableret sig med produktion i de senere år med 14 %. Med uændret valutakurser ville salgsstigningen i isoleringsdivisionen have været 6 %.

I Systems Division var omsætningen uændret sammenlignet med samme periode sidste år. Med uændrede valutakurser ville omsætningen være steget med 2 % sammenlignet med 3. kvartal sidste år.

Koncernens primære resultat før afskrivninger (EBITDA) steg med DKK 46 mio. til DKK 693 mio.

Før restruktureringsomkostninger udviste isoleringsdivisionen en stigning i resultat af primær drift før finansielle poster på DKK 34 mio. Inklusive restruktureringsomkostninger var stigningen på DKK 174 mio.

Systems Division havde en negativ udvikling i resultat af primær drift fra DKK 67 mio. sidste år til DKK 11 mio. i år. I 3. kvartal var tilbagegangen i resultatet af primær drift på DKK 12 mio. Baggrunden er indkøring af ny Rockfon fabrik samt forskydning af interne betalinger indenfor året.

Før restruktureringsomkostninger faldt resultat af primær drift før finansielle poster (EBIT) for hele koncernen med DKK 25 mio. Inklusive restruktureringsomkostninger var EBIT DKK 115 mio. højere end 3. kvartal 2002.

De finansielle poster udviste efter 9 måneder nettoudgifter på DKK 61 mio., svarende til et fald på DKK 4 mio. i forhold til året før.

Resultatet før skat for årets 3 kvartaler var DKK 172 mio. mod DKK 54 mio. i 2002. Resultatet efter minoritetsinteresser var DKK 95 mio. mod DKK 23 mio. året før.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten var DKK 389 mio. mod DKK 510 mio. i 2002.

Kapitalbindingen i driftskapital blev i 3. kvartal reduceret med DKK 111 mio. Efter tre kvartaler er den øget med DKK 215 mio. og søges yderligere reduceret. Det frie cash flow var DKK -3 mio. mod DKK -49 mio. i 2002.

**Meddelelse nr. 11 – 2003**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2003**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 4/6

For at videreføre Rockwool Gruppens succes på det russiske marked, vil koncernen sammen med Industrialiseringsfonden for Østlandene investere DKK 370 mio. i en ny fabrik i nærheden af Sct. Petersborg. Fabrikken forventes at påbegynde produktion i 2005.

**Balance og egenkapitalforklaring**

Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2003 udgjorde DKK 6.874 mio. mod DKK 6.867 mio. pr. 31. december 2002. Egenkapitalen pr. 30. september 2003 var på DKK 3.994 mio. hvilket er et fald på DKK 46 mio. sammenlignet med egenkapitalen pr. 31. december 2002. Soliditetsgraden pr. 30. september 2003 var 58,1 % mod 58,8 % pr. 31. december 2002.

**Forventninger til 2003**

Med de nuværende valutakurser forventes en omsætningsfremgang på 2 % hvilket svarer til 5 %'s vækst med uændrede valutakurser. Selv om der nu forventes 1 %-point højere salgsfremgang end angivet i halvårsmeddelelsen, forventes dette ikke at få effekt på resultatet da den øgede omsætning er en volumenfremgang, mens salgspriserne endnu ikke har udviklet sig så positivt som vi forventer.

For System Division forventes EBIT at blive en del lavere end i 2002 hvor det var DKK 153 mio.

Forventningen til resultatet efter minoritetsinteresser fastholdes at blive på mellem DKK 200 mio. og DKK 250 mio.

Investeringerne forventes at blive omkring DKK 650 mio. hvilket er uændret i forhold til halvårsmeddelelsen.

**Meddelelse nr. 11 – 2003**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2003**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 5/6

**Resultatopgørelse**

DKK mio.	3. kv	3. kv	Akk. 3.	Akk. 3.	Hele
	2002	2003	kv	kv	
	Urevideret				Revideret
Nettoomsætning	1.995,8	2.086,2	5.715,0	5.819,7	7.919,3
EBITDA	261,1	264,4	647,2	693,3	995,1
EBIT (resultat af primær drift før finansielle poster)	93,2	113,5	117,8	233,1	314,9
Finansielle poster	-13,3	-15,2	-64,3	-60,8	-77,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>79,9</b>	<b>98,2</b>	<b>53,6</b>	<b>172,3</b>	<b>237,4</b>
Skat af periodens resultat	32,0	39,3	21,5	68,9	94,6
<b>Resultat efter skat</b>	<b>47,9</b>	<b>58,9</b>	<b>32,1</b>	<b>103,4</b>	<b>142,8</b>
Minoritetsinteressers andel	3,0	7,4	9,2	8,2	11,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>44,9</b>	<b>51,5</b>	<b>22,9</b>	<b>95,1</b>	<b>131,1</b>

**Pengestrømsopgørelse**

DKK mio.			Akk. 3.	Akk. 3.	Hele
			kv	kv	
			2002	2003	2002
	Urevideret				Revideret
Resultat efter skat			32,1	103,4	142,8
Reguleringer			696,8	591,1	834,8
Ændring i driftskapital			-106,7	-214,9	42,3
<b>Pengestrømme før finansielle poster</b>			<b>622,3</b>	<b>479,5</b>	<b>1.019,9</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			<b>510,0</b>	<b>389,0</b>	<b>856,0</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			<b>-558,7</b>	<b>-392,2</b>	<b>-782,6</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)</b>			<b>-48,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>73,4</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			-142,2	-130,5	-621,0
<b>Ændring i likvider</b>			<b>-190,9</b>	<b>-133,8</b>	<b>-547,6</b>
Likvide midler primo			882,0	323,2	882,0
Regulering til valutakurser			-8,8	-10,1	-11,2
<b>Likvide midler ultimo</b>			<b>682,3</b>	<b>179,3</b>	<b>323,2</b>
<b>Udnyttede, kommittede kreditfaciliteter</b>			<b>1.920,8</b>	<b>1.816,2</b>	<b>1.915,4</b>

Det bemærkes, at pengestrømsopgørelsens enkelte poster ikke direkte kan udledes af koncernbalancen, idet balanceposter ved årets begyndelse i de udenlandske selskaber er omregnet til valutakurser pr. 31. december.

**Segmentregnskab (primær segmentopdeling)**

DKK mio.	3. kv	3. kv	Akk. 3.	Akk. 3.	Hele
	2002	2003	kv	kv	
	Urevideret				Revideret
<b>Omsætning pr. forretningssegment</b>					
Isolering	1.857,9	1.970,8	5.316,4	5.487,5	7.265,0
Systems Division	323,8	340,9	961,3	962,4	1.501,7
Koncernelimineringer og holdingselskaber	-186,0	-225,5	-562,7	-630,1	-847,4
<b>Koncernen</b>	<b>1.995,8</b>	<b>2.086,2</b>	<b>5.715,0</b>	<b>5.819,7</b>	<b>7.919,3</b>
<b>Primært resultat før finansielle poster pr. forretningssegment</b>					
Isolering	77,1	100,5	76,5	250,2	224,7
Systems Division	20,6	9,8	67,2	11,3	153,4
Koncernelimineringer og holdingselskaber	-4,5	3,2	-25,8	-28,4	-63,2
<b>Koncernen</b>	<b>93,2</b>	<b>113,5</b>	<b>117,8</b>	<b>233,1</b>	<b>314,9</b>

**Meddelelse nr. 11 – 2003**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2003**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 6/6

DKK mio.	Ultimo 3.	Ultimo 3.	Ultimo
	kvt	kvt	
	2002	2003	2002
	Urevideret		Revideret
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	84,4	65,0	101,5
Materielle anlægsaktiver	4.189,2	4.092,3	4.218,2
Finansielle anlægsaktiver	119,0	115,1	113,8
Skatteaktiv	43,6	49,7	75,3
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>4.436,2</b>	<b>4.322,1</b>	<b>4.508,8</b>
Varebeholdninger	663,3	640,0	575,8
Tilgodehavender	1.328,5	1.493,0	1.204,7
Obligationer	472,4	12,5	234,2
Likvide beholdninger	472,3	405,9	343,0
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>2.936,5</b>	<b>2.551,4</b>	<b>2.357,7</b>
<b>Aktiver ialt</b>	<b>7.372,7</b>	<b>6.873,5</b>	<b>6.866,5</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	219,7	219,7	219,7
Andre reserver	3.730,6	3.774,1	3.820,0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.950,3</b>	<b>3.993,8</b>	<b>4.039,7</b>
Minoritetsinteresser	32,4	84,3	84,7
<b>Hensatte forpligtelser ialt</b>	<b>290,9</b>	<b>289,5</b>	<b>286,9</b>
Langfristet gæld	1.336,6	715,6	674,7
Kortfristet gæld	1.762,5	1.790,3	1.780,5
<b>Gæld i alt</b>	<b>3.099,1</b>	<b>2.505,9</b>	<b>2.455,2</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.372,7</b>	<b>6.873,5</b>	<b>6.866,5</b>

**Egenkapitalforklaring**

DKK mio.	Ultimo 3.	Ultimo 3.	Ultimo
	kvt	kvt	
	2002	2003	2002
Egenkapital 31/12 året før	4.066,3	4.039,7	4.066,3
Resultat efter minoritetsinteresser	22,9	95,1	131,1
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomh.	-67,6	-70,0	-78,7
Erhvervelse af egne kapitalandele			-7,6
Betalt udbytte	-71,4	-71,1	-71,4
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.950,3</b>	<b>3.993,8</b>	<b>4.039,7</b>