

Meddelelse nr. 8 – 2004
Halvårsrapport, 1. halvår 2004
Til Københavns Fondsbørs

Side 1/6

30. august 2004

Halvårsrapport for 1. halvår 2004
for Rockwool International A/S

Bestyrelsen for Rockwool International A/S har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for 1. halvår 2004.

Hovedpunkter

- Omsætningsstigning på 10 % i forhold til 1. halvår 2003. I faste valutakurser er det en stigning på 11 %.
- EBITDA blev på DKK 524 mio. – en forbedring på DKK 95 mio. i forhold til 1. halvår 2003.
- På baggrund af den positive udvikling i 1. halvår forventes en omsætningsstigning for hele året på 9 % mod tidligere forventet 7 %.
- Resultatet efter skat og minoritetsinteresser for 2004, som blev forøget til omkring DKK 350 mio. i kvartalsmeddelelsen for 1. kvartal, forventes fortsat at blive på dette niveau inklusiv engangsnedskrivninger på DKK 50 mio.

Yderligere information: Finansdirektør Knud Jørning

Meddelelse nr. 8 – 2004
Halvårsrapport, 1. halvår 2004
Til Københavns Fondsbørs

Side 2/6

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2. kv 2004	2. kv 2003	Akk. 2. kv. 2004	Akk. 2. kv. 2003	Hele 2003
	Urevideret				Revideret
Resultatposter i DKK mio.:					
Nettoomsætning	2.173,2	1.935,3	4.096,5	3.733,5	8.215,9
EBITDA	270,5	232,6	523,8	428,9	1.093,3
Resultat af primær drift (EBIT)	115,7	78,8	213,0	119,6	492,6
Finansielle poster	-25,7	-28,5	-45,2	-45,6	-98,6
Resultat før skat	93,1	50,3	174,3	74,0	428,9
Resultat efter skat	61,4	30,2	115,0	44,4	270,1
Periodens resultat (efter minoritetsinteresser)	60,9	28,9	110,3	43,6	254,4
Pengestrømme (fra driftsaktivitet)	256,8	142,7	250,6	27,6	774,9
Balanceposter i DKK mio.:					
Anlægsaktiver			4.359,0	4.347,1	4.339,1
Omsætningsaktiver			2.679,2	2.477,4	2.445,9
Aktiver i alt			7.038,2	6.824,4	6.785,0
Egenkapital			4.154,2	3.940,3	4.090,7
Minoritetsinteresser			54,0	82,4	47,5
Hensatte forpligtigelser			342,5	304,3	330,4
Langfristet gæld			577,4	770,4	581,6
Kortfristet gæld			1.910,1	1.727,0	1.734,8
Øvrige poster i DKK mio.:					
Investeringer og akquisitioner			300,3	234,5	632,5
Af- og nedskrivninger			310,8	309,3	600,7
Antal medarbejdere:					
Antal medarbejdere			7.248	7.165	7.293
Nøgletal:					
Overskudsgrad			5,2	3,2	6,0
Resultat pr. aktie på DKK 10			5,0	2,0	11,6
Indre værdi pr. aktie på DKK 10			189,1	179,3	186,2
Soliditet (%)			59,0	57,7	60,3

Ved beregning af nøgletal er Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger fulgt.

Meddelelse nr. 8 – 2004
Halvårsrapport, 1. halvår 2004
Til Københavns Fondsbørs

Side 3/6

Udviklingen i årets første seks måneder

Den pæne omsætningsfremgang fortsatte i årets 2. kvartal således at salget i årets første halvår er steget med 10 % sammenlignet med 1. halvår 2003. Omsætningen blev på i alt DKK 4.096 mio. I faste valutakurser er der tale om en omsætningsfremgang på 11 %.

Den vesteuropæiske byggeaktivitet var i halvåret karakteriseret ved uændret eller svagt stigende niveau, mens isoleringsmarkedet som følge af ændrede byggeforskrifter i Vesteuropa øgede afsætningen her. I Østeuropa er der en kraftigt stigende byggeaktivitet, og den pæne omsætningsfremgang skyldes primært omsætningsstigningen i Rusland, Polen og Sydøsteuropa.

Der er i 1. halvår opnået bedre salgspriser. Således udgør højere salgspriser godt 2 % -point af omsætningsfremgangen. Målt over de sidste 15 år har salgspriserne på isoleringsprodukter i gennemsnit været uændrede.

Isoleringsdivisionen udviste en stigning i det eksterne salg på 10 % sammenlignet med samme periode sidste år.

I Systems Division steg det eksterne salg med 7 % sammenlignet med samme periode sidste år.

Koncernens primære resultat før afskrivninger (EBITDA) steg med DKK 95 mio. til DKK 524 mio. Ændringen i stigningen kan primært henføres til salgsmængdestigninger på DKK 77 mio., salgsprisstigninger på DKK 97 mio. og stigning på omkostninger til fragt, energirelaterede råmaterialer, lønninger og services på DKK 92 mio. Endvidere har produktionseffektivitetsforbedringer bidraget positivt med DKK 37 mio.

Isoleringsdivisionen havde en stigning i resultat af primær drift før finansielle poster på DKK 76 mio. og nåede i 1. halvår DKK 226 mio.

Systems Division havde en stigning i resultat af primær drift på DKK 8 mio. til DKK 10 mio. i år.

Resultat af primær drift før finansielle poster (EBIT) steg for hele koncernen med DKK 92 mio. til DKK 212 mio.

De finansielle poster udviser efter 6 måneder nettoudgifter på DKK 45 mio., hvilket er på niveau med året før.

Resultatet før skat for årets første seks måneder er DKK 174 mio. mod DKK 74 mio. i 2003.

Der forventes fortsat for hele året en skatteprocent på 34 mens den i 2003 var på 37.

Resultatet efter minoritetsinteresser blev DKK 110 mio. mod DKK 44 mio. året før.

Meddelelse nr. 8 – 2004
Halvårsrapport, 1. halvår 2004
Til Københavns Fondsbørs

Side 4/6

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var DKK 251 mio. mod DKK 28 mio. i 2003.

Kapitalbindingen i driftskapital blev i 1. halvår forøget med DKK 200 mio. Stigningen skyldes i væsentlig grad opbygning af lagre til højsæsonen i efteråret. Det frie cash flow var DKK -50 mio. mod DKK -207 mio. i 2003.

Balance og egenkapitalforklaring

Koncernens samlede aktiver pr. 30. juni 2004 udgjorde DKK 7.038 mio. mod DKK 6.785 mio. pr. 31. december 2003. Egenkapitalen pr. 30. juni 2004 var på DKK 4.154 mio. hvilket er en stigning på DKK 64 mio. sammenlignet med egenkapitalen pr. 31. december 2003. Soliditetsgraden pr. 30. juni 2004 var 59,0 % mod 60,3 % pr. 31. december 2003.

Forventninger til 2004

Omsætningen forventes ikke at vokse lige så meget i 2. halvår som i 1. halvår da væksten i markedet startede henover sommeren 2003. For året som helhed forventes der dog en omsætningsstigning på 9 %. Der forventes fortsat en positiv salgsprisudvikling.

Selv om der nu forventes en større omsætningsstigning (9 % mod 7 %), forudser vi stadig et nettoresultat efter minoritetsinteresser på omkring DKK 350 mio. hvor vi for 1. kvartal øgede forventningen fra DKK 300 mio. til DKK 350 mio.

I forventningen for året er inkluderet nedskrivninger ved årets udgang af produktionsudstyr som vi vurderer ikke har en positiv nutidsværdi. Der er dog ikke planer om at lukke nogen fabrikker. Nedskrivningen forventes at blive ca. DKK 50 mio.

Investeringerne for året forventes fortsat at blive på godt DKK 800 mio.

Meddelelse nr. 8 – 2004
Halvårsrapport, 1. halvår 2004
Til Københavns Fondsbørs

Side 5/6

Resultatopgørelse

DKK mio.	2. kv	2. kv	Akk. 2.	Akk. 2.	Hele
	2004	2003	kv	kv	
Urevideret					Revideret
Nettoomsætning	2.173,2	1.935,3	4.096,5	3.733,5	8.215,9
EBITDA	270,5	232,6	523,8	428,9	1.093,3
Resultat af primær drift (EBIT)	115,7	78,3	213,1	118,6	492,6
Afkast af dattervirksomheder og associerede virksomheder	3,2	0,5	6,4	1,0	34,9
Finansielle poster	-25,8	-28,5	-45,2	-45,6	-98,6
Resultat før skat	93,1	50,3	174,3	74,0	428,9
Skat af periodens resultat	31,7	20,1	59,3	29,6	158,8
Resultat efter skat	61,4	30,2	115,0	44,4	270,1
Minoritetsinteressers andel	0,6	1,3	4,7	0,8	15,7
Periodens resultat	60,8	28,9	110,3	43,6	254,4

Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	Akk. 2.		Hele
	kv	kv	
Urevideret			Revideret
Resultat efter skat	115,0	44,4	270,1
Reguleringer	408,2	398,8	816,2
Ændring i driftskapital	-200,2	-325,7	-156,5
Pengestrømme før finansielle poster og skat	323,0	117,5	929,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet	250,6	27,6	774,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-300,3	-234,5	-632,5
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	-49,7	-206,9	142,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-116,7	-29,0	-194,9
Ændring i likvider	-166,4	-235,9	-52,5
Likvide midler primo	257,2	323,2	323,2
Regulering til valutakurser	2,4	-9,2	-13,5
Likvide midler ultimo	93,2	78,1	257,2
Udnyttede, kommittede kreditfaciliteter	2.225,5	1.814,9	2.325,0

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.	2. kv	2. kv	Akk. 2.	Akk. 2.	Hele
	2004	2003	kv	kv	
Urevideret					Revideret
Omsætning pr. forretningssegment					
Isolering	2.231,3	1.825,2	4.006,9	3.516,7	7.597,1
Systems Division	349,9	319,3	659,0	621,5	1.542,4
Koncernelimineringer og holdingselskaber	-408,0	-209,2	-569,4	-404,6	-923,6
Koncernen	2.173,2	1.935,3	4.096,5	3.733,5	8.215,9
Primært resultat før finansielle poster pr. forretningssegment					
Isolering	113,3	94,7	225,9	149,7	414,7
Systems Division	10,9	1,0	9,8	1,5	110,7
Koncernelimineringer og holdingselskaber	-8,5	-17,4	-22,6	-32,6	-32,8
Koncernen	115,8	78,3	213,1	118,6	492,6

Meddelelse nr. 8 – 2004
Halvårsrapport, 1. halvår 2004
Til Københavns Fondsbørs

Side 6/6

Balance	30. juni	30. juni	31. dec
DKK mio.	2004	2003	2003
	Urevideret		Revideret
Aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	72,2	73,4	86,3
Materielle anlægsaktiver	4.117,2	4.220,0	4.088,3
Finansielle anlægsaktiver	145,9	115,9	133,8
Skatteaktiv	23,7	85,0	30,7
Anlægsaktiver	4.359,0	4.347,1	4.339,1
Varebeholdninger	775,7	660,1	639,1
Tilgodehavender	1.573,7	1.487,4	1.362,3
Obligationer	3,3	12,5	5,8
Likvide beholdninger	326,5	317,4	438,7
Omsætningsaktiver	2.679,2	2.477,4	2.445,9
Aktiver i alt	7.038,2	6.824,4	6.785,0
Passiver			
Aktiekapital	219,7	219,7	219,7
Andre reserver	3.934,5	3.720,6	3.871,0
Egenkapital i alt	4.154,2	3.940,3	4.090,7
Minoritetsinteresser	54,0	82,4	47,5
Hensatte forpligtelser i alt	342,5	304,3	330,4
Langfristet gæld	577,4	770,4	581,6
Kortfristet gæld	1.910,1	1.727,0	1.734,8
Gæld i alt	2.487,5	2.497,5	2.316,4
Passiver i alt	7.038,2	6.824,4	6.785,0

Egenkapitalforklaring

DKK mio.	Akk. 2.	Akk. 2.	Hele
	kvt	kvt	2003
	2004	2003	
Egenkapital 31/12 året før	4.090,7	4.039,7	4.039,7
Resultat efter minoritetsinteresser	110,3	43,6	254,4
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder	24,1	-72,0	-132,3
Betalt udbytte	-70,9	-71,1	-71,1
Egenkapital ultimo	4.154,2	3.940,3	4.090,7