

Meddelelse nr. 10 – 2004
Kvartalsrapport, 3. kvartal 2004
Til Københavns Fondsbørs

Side 1/6

26. november 2004

Kvartalsrapport for 3. kvartal 2004
for Rockwool International A/S

Bestyrelsen for Rockwool International A/S har dags dato behandlet og godkendt nærværende kvartalsrapport for 3. kvartal 2004.

Hovedpunkter

- Omsætningen for de første ni måneder viste en stigning på 10 % i forhold til samme periode sidste år. I faste kurser er stigningen på 11 %.
- EBITDA blev på DKK 846 mio. hvilket er en forbedring på DKK 152 mio. eller 22 % i forhold til sidste år.
- Der er ingen ændringer i forventningerne til omsætning og resultat for hele året i forhold til halvårsmeddelelsen, og der forventes således fortsat en omsætningsfremgang på 9% og et resultat på omkring DKK 350 mio.

Yderligere information: Finansdirektør Knud Jørning

Meddelelse nr. 10 – 2004
Kvartalsrapport, 3. kvartal 2004
Til Københavns Fondsbørs

Side 2/6

Hoved- og nøgletal for koncernen

	3. kvrt 2004	3. kvrt 2003	Akk. 3. kvrt. 2004	Akk. 3. kvrt. 2003	Hele 2003
	Urevideret				Revideret
Resultatposter i DKK mio.:					
Nettoomsætning	2.307,2	2.086,2	6.403,7	5.819,7	8.215,9
EBITDA	321,9	264,4	845,7	693,3	1.093,3
Resultat af primær drift (EBIT)	169,7	113,5	382,7	233,1	492,6
Finansielle poster	-20,2	-15,2	-65,3	-60,8	-98,6
Resultat før skat	154,8	98,2	329,1	172,3	428,9
Resultat efter skat	102,2	58,9	217,2	103,4	270,1
Periodens resultat (efter minoritetsinteresser)	94,8	51,5	205,1	95,1	254,4
Pengestrømme (fra driftsaktivitet)	538,5	361,4	789,1	389,0	774,9
Balanceposter i DKK mio.:					
Anlægsaktiver			4.382,0	4.322,1	4.339,1
Omsætningsaktiver			2.589,9	2.551,4	2.445,9
Aktiver i alt			6.971,9	6.873,5	6.785,0
Egenkapital			4.270,3	3.993,8	4.090,7
Minoritetsinteresser			43,1	84,3	47,5
Hensatte forpligtigelser			354,4	289,5	330,4
Langfristet gæld			513,4	715,6	581,6
Kortfristet gæld			1.790,7	1.790,3	1.734,8
Øvrige poster i DKK mio.:					
Investeringer og akquisitioner			437,4	392,2	632,5
Af- og nedskrivninger			463,0	460,2	600,7
Antal medarbejdere:					
Antal medarbejdere			7.288	7.201	7.293
Nøgletal:					
Overskudsgrad			6,0	4,0	6,0
Resultat pr. aktie på DKK 10			9,3	4,3	11,6
Indre værdi pr. aktie på DKK 10			194,3	181,8	186,2
Soliditet (%)			61,2	58,1	60,3

Ved beregning af nøgletal er Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger fulgt.

Meddelelse nr. 10 – 2004
Kvartalsrapport, 3. kvartal 2004
Til Københavns Fondsbørs

Side 3/6

Udviklingen i årets første tre kvartaler

Den pæne omsætningsfremgang fortsatte i årets 3. kvartal således at salget i årets første ni måneder er steget med 10 % sammenlignet med 2003. Omsætningen blev på i alt DKK 6.404 mio. Udsving i valutakurser har været beskedne, og målt i faste valutakurser er der således tale om en omsætningsfremgang på 11 %.

Den positive salgsprisudvikling fra 1. halvår er fortsat i 3. kvartal og der er således for årets ni måneder opnået salgspriser der ligger godt 3 %-point højere end i de første ni måneder i 2003.

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

I Systems Division steg det eksterne salg med 5 % sammenlignet med samme periode sidste år.

Koncernens primære resultat før afskrivninger (EBITDA) steg med DKK 152 mio. til DKK 846 mio. Når der på trods af den pæne salgsprisudvikling og mængdestigning i salget ikke blev opnået en endnu bedre resultatfremgang, skyldes dette at de indgående omkostningsstigninger opvejede salgsprisstigningerne.

Isoleringsdivisionen havde en stigning i resultat af primær drift før finansielle poster på DKK 167 mio. og nåede i perioden DKK 393 mio.

Systems Division havde en stigning i resultat af primær drift på DKK 10 mio. til DKK 19 mio. i år.

Resultat af primær drift før finansielle poster (EBIT) steg for hele koncernen med DKK 170 mio. til DKK 383 mio.

De finansielle poster udviser efter 9 måneder nettoudgifter på DKK 65 mio. hvilket er DKK 5 mio højere end året før.

Resultatet før skat for årets første ni måneder er DKK 329 mio. mod DKK 172 mio. i 2003.

Resultatet efter minoritetsinteresser blev DKK 205 mio. mod DKK 95 mio. året før.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var DKK 789 mio. mod DKK 389 mio. i 2003.

Kapitalbindingen i driftskapital blev i perioden formindsket med DKK 84 mio. I samme periode sidste år øgedes pengebindingen med DKK 215 mio. Denne forbedring er blandt andet resultatet af en bedre styring af tilgodehavender hos kunder. Dette har tilsvarende medvirket

Meddelelse nr. 10 – 2004
Kvartalsrapport, 3. kvartal 2004
Til Københavns Fondsbørs

Side 4/6

til en forbedring af det frie cash flow fra DKK -3 mio. i de første ni måneder i 2003 til et positivt frit cash flow på DKK 352 mio. i de første ni måneder i 2004.

Balance og egenkapitalforklaring

Koncernens samlede aktiver pr. 30. september 2004 udgjorde DKK 6.972 mio. mod DKK 6.785 mio. pr. 31. december 2003. Egenkapitalen pr. 30. september 2004 var på DKK 4.270 mio. hvilket er en stigning på DKK 179 mio. sammenlignet med egenkapitalen pr. 31. december 2003. Soliditetsgraden pr. 30. september 2004 var 61,2 % mod 60,3 % pr. 31. december 2003.

Forventninger til hele 2004

Der er ingen ændringer i forventningerne til hele året i forhold til halvårsmeddelelsen, bortset fra investeringer.

For året som helhed forventes en stigning i omsætningen på 9 %. Dermed fortsættes den udvikling der startede i andet halvår 2003. Stigningen er en kombination af en øget afsætning og bedre salgspriser.

Forventningerne til resultatet fastholdes på et niveau omkring DKK 350 mio. inklusiv engangsnedskrivninger på produktionsudstyr med ca. DKK 50 mio. Nedskrivningen vil påvirke resultatet efter skat og minoritetsinteresser med ca. DKK 30 mio. Der forventes fortsat for hele året en skatteprocent på 34 mens den i 2003 var på 37. Den danske regering har meddelt, at den overvejer at ændre den danske sambeskatningslov. De nye regler er endnu ikke kendt, så det er derfor ikke muligt at angive virkningen af regeringens overvejelser.

Resultatforbedringen på omkring DKK 100 mio. i forhold til året før forventes primært at komme fra isoleringssegmentet, mens Systems Division forventes at få et resultat på niveau med året før på grund af dårlige markedsforhold i gartnerierhvervet hvilket påvirker afsætningen i Grodan forretningen.

Investeringerne for året forventes at udgøre ca. DKK 900 mio. hvilket er en stigning i forhold til de tidligere forventninger på godt DKK 800 mio. Stigningen skyldes primært fremskynning af maskinleverancer til den ny fabrik ved Skt. Petersborg i Rusland.

Meddelelse nr. 10 – 2004
Kvartalsrapport, 3. kvartal 2004
Til Københavns Fondsbørs

Side 5/6

Resultatopgørelse

DKK mio.	3. kv 2004	3. kv 2003	Akk. 3.	Akk. 3.	Hele 2003
			kv 2004	kv 2003	
			Urevideret		Revideret
Nettoomsætning	2.307,2	2.086,2	6.403,7	5.819,7	8.215,9
EBITDA	321,9	264,4	845,7	693,3	1.093,3
Resultat af primær drift (EBIT)	169,7	112,9	382,7	232,3	492,6
Afkast af dattervirksomheder og associerede virksomheder	5,3	0,6	11,7	1,8	34,9
Finansielle poster	-20,2	-15,2	-65,3	-60,8	-98,6
Resultat før skat	154,8	98,2	329,1	172,3	428,9
Skat af periodens resultat	52,6	39,3	111,9	68,9	158,8
Resultat efter skat	102,2	58,9	217,2	103,4	270,1
Minoritetsinteressers andel	7,4	7,4	12,1	8,2	15,7
Periodens resultat	94,8	51,5	205,1	95,1	254,4

Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	3. kv 2004	3. kv 2003	Akk. 3.	Akk. 3.	Hele 2003
			kv 2004	kv 2003	
			Urevideret		Revideret
Resultat efter skat			217,2	103,4	270,1
Reguleringer			670,7	591,1	816,2
Ændring i driftskapital			83,9	-214,9	-156,5
Pengestrømme før finansielle poster og skat			960,1	479,5	929,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet			789,1	389,0	774,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			-437,4	-392,2	-632,5
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)			351,7	-3,2	142,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			-232,4	-130,5	-194,9
Ændring i likvider			119,4	-133,8	-52,5
Likvide midler primo			257,2	323,2	323,2
Regulering til valutakurser			2,5	-10,1	-13,5
Likvide midler ultimo			379,0	179,3	257,2
Udnyttede, kommittede kreditfaciliteter			2.318,2	1.816,2	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.	3. kv 2004	3. kv 2003	Akk. 3.	Akk. 3.	Hele 2003
			kv 2004	kv 2003	
			Urevideret		Revideret
Omsætning pr. forretningssegment					
Isolering	2.178,0	1.970,8	6.032,7	5.487,5	7.597,1
Systems Division	345,8	340,9	1.004,8	962,4	1.542,4
Koncernelimineringer og holdingselskaber	-216,6	-225,5	-633,8	-630,1	-923,6
Koncernen	2.307,2	2.086,2	6.403,7	5.819,7	8.215,9
Primært resultat før finansielle poster pr. forretningssegment					
Isolering	166,7	100,5	392,6	250,2	414,7
Systems Division	9,5	9,8	19,4	11,3	110,7
Koncernelimineringer og holdingselskaber	-6,5	3,2	-29,3	-28,4	-32,8
Koncernen	169,7	113,5	382,7	233,1	492,6

Meddelelse nr. 10 – 2004
Kvartalsrapport, 3. kvartal 2004
Til Københavns Fondsbørs

Side 6/6

Balance	30. sep.	30. sep.	31. dec.
DKK mio.	2004	2003	2003
	Urevideret		Revideret
Aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	79,6	65,0	86,3
Materielle anlægsaktiver	4.119,2	4.092,3	4.088,3
Finansielle anlægsaktiver	150,2	115,1	133,8
Skatteaktiv	33,0	49,7	30,7
Anlægsaktiver	4.382,0	4.322,1	4.339,1
Varebeholdninger	747,2	640,0	639,1
Tilgodehavender	1.427,6	1.493,0	1.362,3
Obligationer	2,1	12,5	5,8
Likvide beholdninger	413,0	405,9	438,7
Omsætningsaktiver	2.589,9	2.551,4	2.445,9
Aktiver i alt	6.971,9	6.873,5	6.785,0
Passiver			
Aktiekapital	219,7	219,7	219,7
Andre reserver	4050,6	3.774,1	3.871,0
Egenkapital i alt	4.270,3	3.993,8	4.090,7
Minoritetsinteresser	43,1	84,3	47,5
Hensatte forpligtelser i alt	354,4	289,5	330,4
Langfristet gæld	513,4	715,6	581,6
Kortfristet gæld	1.790,7	1.790,3	1.734,8
Gæld i alt	2.304,1	2.505,9	2.316,4
Passiver i alt	6.971,9	6.873,5	6.785,0

Egenkapitalforklaring

DKK mio.	Akk. 3.	Akk. 3.	Hele
	kvrt	kvrt	2003
	2004	2003	
Egenkapital 1. januar	4.090,7	4.039,7	4.039,7
Resultat efter minoritetsinteresser	205,1	95,1	254,4
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder	45,6	-70,0	-132,3
Betalt udbytte	-71,1	-71,1	-71,1
Egenkapital ultimo	4.270,3	3.993,8	4.090,7