

**Meddelelse nr. 12– 2005**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 1/8

29. november 2005

**Kvartalsrapport for 3. kvartal 2005****Rockwool International A/S**

Bestyrelsen for Rockwool International A/S har dags dato behandlet og godkendt nærværende kvartalsrapport for 3. kvartal 2005.

**Hovedpunkter for årets første 9 måneder:**

- Omsætningsfremgang på 10,5 % i forhold til samme periode 2004.
- Primært driftsresultat (EBIT) på DKK 596 mio. – en forbedring på DKK 214 mio. eller 56 % sammenlignet med samme periode året før.
- Overskudsgraden blev 8,4 % mod 6,0 % året før.
- Det forventede resultat for 2005 opjusteres til omkring DKK 550 mio. mod tidligere forventet DKK 500 mio.

Yderligere information: Finansdirektør Knud Jørning

**Meddelelse nr. 12– 2005**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 2/8

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

	3. kvrt 2005	3. kvrt 2004	Akk. 3. kvrt. 2005	Akk. 3. kvrt. 2004	Hele 2004
	Urevideret				Revideret
<b>Resultatposter i DKK mio.:</b>					
Nettoomsætning	2.587,8	2.307,2	7.077,4	6.403,7	9.143,2
EBITDA	424,1	323,7	1.046,2	845,7	1.317,8
Resultat af primær drift (EBIT)	275,9	169,7	596,2	382,7	665,8
Finansielle poster	-26,1	-20,2	-44,0	-65,3	-80,1
Resultat før skat	254,4	154,8	563,6	329,1	603,5
Resultat efter skat	171,0	102,2	378,8	217,2	403,0
Pengestrømme (fra driftsaktivitet)	234,9	538,5	390,7	789,1	1.127,4
<b>Balanceposter i DKK mio.:</b>					
Anlægsaktiver			4.759,8	4.382,0	4.481,0
Omsætningsaktiver			2.954,4	2.589,9	2.625,0
Aktiver i alt			7.714,2	6.971,9	7.106,0
Egenkapital			4.912,1	4.313,4	4.501,1
Hensatte forpligtelser			398,5	354,4	389,6
Langfristet gæld			579,5	513,4	384,7
Kortfristet gæld			1.824,1	1.790,7	1.830,6
<b>Øvrige poster i DKK mio.:</b>					
Investeringer og akquisitioner			655,4	437,4	704,2
Af- og nedskrivninger			450,0	463,0	652,0
<b>Antal medarbejdere:</b>					
Antal medarbejdere			7.382	7.288	7.385
<b>Nøgletal:</b>					
Overskudsgrad			8,4	6,0	7,3
Resultat pr. aktie på DKK 10			17,2	9,3	18,3
Indre værdi pr. aktie på DKK 10			223,5	194,3	204,9
Soliditet (%)			63,7	61,2	63,3

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger og nøgletal 2005”.

**Meddelelse nr. 12– 2005**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 3/8

**Ledelsens beretning for perioden 1. januar-30. september 2005**Resultatopgørelsen

Årets første 9 måneder har været præget af en positiv salgsudvikling på næsten alle de markeder hvor koncernen opererer. Markedsudviklingen i Rusland har været særdeles positiv. På enkelte markeder har der dog ikke været den forventede markedsvækst. Det drejer sig især om Tyskland og Polen.

Omsætningen udgjorde DKK 7.077 mio. hvilket er stigning på 10,5 % i forhold til 2004 hvor omsætningen var på DKK 6.405 mio. Fremgangen i omsætningen skyldes dels at det har været muligt at opnå bedre salgspriser, dels en pæn volumenfremgang på de fleste markeder. Ca. 1 %-point af omsætningsfremgangen kan henføres til ændrede valutakurser.

Inden for isoleringsområdet steg omsætningen med 11.7 % til DKK 6.736 mio. hvor der især var en pæn salgsudvikling i Rusland, Fjernøsten, Nordamerika, Skandinavien og Holland. Salget i Systems Division steg med 8,1 % i forhold til samme periode sidste år.

EBITDA udgør DKK 1.046 mio. svarende til en EBITDA ratio på 14,8 % mod 13,2 % året før. EBIT steg med 56 % til DKK 596 mio. Dermed er overskudsgraden steget til 8,4 % mod 6,0 % i samme periode sidste år.

For isoleringsområdet blev EBIT på DKK 543 mio. svarende til en overskudsgrad på 8,1 % mod 6,5 % året før. EBIT for Systems Division steg til DKK 24 mio. svarende til en overskudsgrad på 2,2 % mod 1,9 % året før.

De finansielle poster blev i årets første seks måneder påvirket positivt af udviklingen i den russiske rubel og den ungarske forint. I løbet af tredje kvartal har dette billede delvist ændret sig bl.a. som følge af ændrede valutapositioner. For de første 9 måneder udgør de finansielle poster DKK 44 mio. mod DKK 65 mio. året før.

For året som helhed forventes fortsat en effektiv skatteprocent på 32,8 % hvilket også er forudsat i perioderesultatet.

Det samlede nettoresultat udgør for årets første 9 måneder DKK 379 mio. hvilket er en forbedring på DKK 162 mio. svarende til en stigning på 74 % i forhold til 2004.

Cash flow

Ved udgangen af september var der fortsat et højt varelager til sikring af leverancer i højsæsonen, og i forhold til samme tidspunkt sidste år er der tale om en øget kapitalbinding på DKK 180 mio.

Tilgodehavender fra salg er påvirket af den øgede omsætning og er derfor steget med DKK 148 mio. i forhold til samme tidspunkt året før. Posten tilgodehavender er endvidere påvirket af en dansk skattebetaling i 3. kvartal 2005 på DKK 142 mio. Baggrunden for denne skatteindbetaling er en afgørelse fra ToldSkat Selskabsrevisionen om at licensindbetalingerne fra

**Meddelelse nr. 12– 2005**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 4/8

datterselskaberne skal forhøjes for årene 1999-2003. Konsekvensrettede selvangivelser for perioden er efterfølgende indsendt, og beløbet forventes tilbagebetalt med renter. ToldSkat Selskabsrevisionens afgørelse er indklaget for Landsskatteretten, da det er koncernens vurdering, at der ikke er grundlag for at foretage forøgelse af licensbetalingerne fra datterselskaberne. Selv om vi mod forventning skulle tabe sagen, forventes den ikke at få skattemæssige konsekvenser for koncernen, da der eksisterer dobbeltbeskatningsoverenskomster med de fleste lande, hvori koncernen opererer.

Cash flow for årets første 9 måneder blev på DKK 391 mio. hvilket er DKK 398 mio. mindre end året før. Efter nedbringelse af varelagre som planlagt forventes en væsentlig forbedring i løbet af 4. kvartal.

Frit cash flow

Det højere investeringsniveau på DKK 655 mio. mod DKK 437 mio. i 2004 samt ovenstående forhold har bidraget til at det frie cash flow i perioden blev på DKK -265 mio. mod DKK 352 mio. i 2004.

Balance og egenkapitalforklaring

Pr. 30. september udgjorde de samlede aktiver DKK 7.714 mio. hvilket er en stigning på DKK 608 mio. siden årsskiftet. Stigningen kan primært henføres til øgede lagre og tilgodehaver samt investering i materielle anlægsaktiver.

Den langfristede gæld er som følge af finansiering af den nye fabrik ved Skt. Petersborg i Rusland steget med DKK 195 mio. siden årsskiftet.

Efter overførsel af periodens resultat samt udlodning af udbytte som vedtaget på generalforsamlingen i maj 2005 udgør egenkapitalen DKK 4.912 mio. svarende til en soliditet på 63,6 %.

Forventninger til 2005

Selv om omsætningsstigningen i årets første 9 måneder har været på 10,5 %, forventes omsætningsfremgangen for hele året at blive på 8 %. Dette skyldes at 4. kvartal er en hel uge kortere end 4. kvartal året før.

Med de nuværende valutakurser forventes de finansielle poster fortsat at blive omkring DKK 60 mio.

Den danske lov om ændrede regler for international sambeskatning, som blev vedtaget i maj 2005, har medført at Rockwool koncernen ikke længere vil inddrage udenlandske datterselskaber i sambeskatningen. Lovændringen vil ikke medføre en ændret effektiv skatteprocent, der fortsat forventes at blive på 32,8 % for 2005. Lovændringen medfører imidlertid, at Rockwool koncernen ikke længere kan opnå skatteudsættelse ved investeringer i nye markeder, der som oftest er tabsgivende i en længere årrække.

**Meddelelse nr. 12– 2005**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 5/8

På baggrund af resultatet efter årets første 9 måneder, og da omkostningerne stiger lidt mindre end forventet, opjusteres resultatet for året til omkring DKK 550 mio. mod den tidligere forventning fra halvårsmeddelelsen på omkring DKK 500 mio.

Investeringerne forventes at blive på et niveau omkring DKK 950 mio. hvilket er DKK 50 mio. lavere end tidligere forventet.

**Meddelelse nr. 12– 2005**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 6/8

**Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato vedtaget delårsrapporten for tredje kvartal 2005.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske krav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis – der er uændret i forhold til årsrapporten 2004 – for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2005 samt af resultatet og pengestrømme for perioden.

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i denne rapport, herunder forventet salg og indtjening, er i sagens natur forbundet med risici og usikkerhed og kan påvirkes af faktorer, som influerer på koncernens aktiviteter, for eksempel globale økonomiske forhold, herunder rente- og valutaudvikling, råmaterialesituation, produktions- og distributionsrelaterede problemer, kontraktbrud eller ikke-forventet kontraktophør, prisnedsættelser som følge af markedsdirigerede prisnedsættelser, markedets accept af nye produkter, lanceringer af konkurrerende produkter og andre uforudsete faktorer.

*København, den 29. november 2005*

**Direktion**

Eelco van Heel

Knud Jørning

Carsten B. Winther

**Bestyrelse**

Tom Kähler

Henrik Nyegaard

Birthe Bækman

Preben Damgaard

Lars Elmekilde Hansen

Jan W. Hillege

Arne Kraglund

Gustav Kähler

Jürgen Sengera

**Meddelelse nr. 12– 2005**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 7/8

**Resultatopgørelse**

DKK mio.	3. kv	3. kv	Akk. 3.	Akk. 3.	Hele
	2005	2004	kv	kv	
	Urevideret				Revideret
Nettoomsætning	2.587,8	2.307,2	7.077,4	6.403,7	9.143,2
<b>Driftsindtægter</b>	<b>2.768,1</b>	<b>2.461,2</b>	<b>7.321,9</b>	<b>6.623,9</b>	<b>9.357,5</b>
<b>Driftsomkostninger</b>	<b>2.492,2</b>	<b>2.291,6</b>	<b>6.725,7</b>	<b>6.241,2</b>	<b>8.691,7</b>
EBITDA	424,3	323,7	1.046,2	845,7	1.317,8
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>275,9</b>	<b>169,7</b>	<b>596,2</b>	<b>382,7</b>	<b>665,8</b>
Afkast af associerede virksomheder	4,6	5,3	11,4	11,7	17,8
Finansielle poster	-26,1	-20,2	-44,0	-65,3	-80,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>254,4</b>	<b>154,8</b>	<b>563,6</b>	<b>329,1</b>	<b>603,5</b>
Skat af periodens resultat	83,4	52,6	184,8	111,9	200,5
<b>Resultat efter skat</b>	<b>171,0</b>	<b>102,2</b>	<b>378,8</b>	<b>217,2</b>	<b>403,0</b>

**Pengestrømsopgørelse**

DKK mio.	3. kv	3. kv	Akk. 3.	Akk. 3.	Hele
	2005	2004	kv	kv	
	Urevideret				Revideret
Resultat efter skat	171,0	102,2	378,8	217,2	403,0
Reguleringer	244,1	250,8	682,2	659,0	940,6
Ændring i driftskapital	-120,0	284,1	-433,5	83,9	8,1
<b>Pengestrømme før finansielle poster og skat</b>	<b>295,1</b>	<b>637,1</b>	<b>627,4</b>	<b>960,1</b>	<b>1.351,7</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet (cash flow)</b>	<b>234,9</b>	<b>538,5</b>	<b>390,7</b>	<b>789,1</b>	<b>1.127,4</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-206,0</b>	<b>-137,1</b>	<b>-655,4</b>	<b>-437,4</b>	<b>-704,2</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)</b>	<b>28,9</b>	<b>401,4</b>	<b>-264,6</b>	<b>351,7</b>	<b>423,2</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-35,6	-115,7	24,3	-232,4	-250,2
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-6,6</b>	<b>285,7</b>	<b>-240,4</b>	<b>119,3</b>	<b>173,0</b>
Likvide midler primo	204,4	93,2	432,3	257,2	257,2
Regulering, valutakurser	2,6	0,1	8,5	2,5	2,1
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>200,4</b>	<b>379,0</b>	<b>200,4</b>	<b>379,0</b>	<b>432,3</b>
<b>Uudnyttede, kommittede kreditfaciliteter</b>			<b>2.295,7</b>	<b>2.318,2</b>	<b>2.325,5</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. 30. september.

**Segmentregnskab (primær segmentopdeling)**

DKK mio.	3. kv	3. kv	Akk. 3.	Akk. 3.	Hele
	2005	2004	kv	kv	
	Urevideret				Revideret
<b>Omsætning pr. forretningssegment</b>					
Isolering	2.492,1	2.178,0	6.736,3	6.032,7	8.464,6
Systems Division	369,5	345,8	1.085,6	1.004,8	1.629,9
Koncernelimineringer og holdingselskaber	-273,8	-216,6	-744,5	-633,8	-951,3
<b>Koncernen</b>	<b>2.587,8</b>	<b>2.307,2</b>	<b>7.077,4</b>	<b>6.403,7</b>	<b>9.143,2</b>
<b>Primært resultat før finansielle poster pr. forretningssegment</b>					
Isolering	245,6	166,7	542,6	392,6	621,9
Systems Division	7,9	9,5	23,9	19,4	109,6
Koncernelimineringer og holdingselskaber	22,4	-6,5	29,7	-29,3	-65,7
<b>Koncernen</b>	<b>275,9</b>	<b>169,7</b>	<b>596,2</b>	<b>382,7</b>	<b>665,8</b>

**Meddelelse nr. 12– 2005**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 8/8

<b>Balance</b>	<b>30. sept.</b>	<b>30. sept.</b>	<b>31. dec</b>
<b>DKK mio.</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>
	Urevideret		Revideret
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	90,1	79,6	86,2
Materielle anlægsaktiver	4.475,7	4.119,2	4.170,1
Finansielle anlægsaktiver	150,5	150,2	149,8
Skatteaktiv	43,5	33,0	74,9
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>4.759,8</b>	<b>4.382,0</b>	<b>4.481,0</b>
Varebeholdninger	927,4	747,2	782,7
Tilgodehavender	1.672,7	1.427,6	1.355,4
Likvide beholdninger m.v.	354,3	415,1	486,9
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>2.954,4</b>	<b>2.589,9</b>	<b>2.625,0</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.714,2</b>	<b>6.971,9</b>	<b>7.106,0</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	219,7	219,7	219,7
Overført resultat	4.637,3	4.050,6	4.251,0
Minoritetsinteresser	55,1	43,1	30,4
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.912,1</b>	<b>4.313,4</b>	<b>4.501,1</b>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>398,5</b>	<b>354,4</b>	<b>389,6</b>
Langfristet gæld	579,5	513,4	384,7
Kortfristet gæld	1.824,1	1.790,7	1.830,6
<b>Gæld i alt</b>	<b>2.403,6</b>	<b>2.304,1</b>	<b>2.215,3</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.714,2</b>	<b>6.971,9</b>	<b>7.106,0</b>

**Egenkapitalforklaring**

<b>DKK mio.</b>	<b>Akk. 3.</b>	<b>Akk. 3.</b>	<b>Hele</b>
	<b>kvt</b>	<b>kvt</b>	<b>2004</b>
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	
Egenkapital 31/12 året før	4.501,1	4.138,2	4.138,2
Resultat efter skat	378,8	217,2	403,0
Indfrielse af minoritetsandele	-	-	-14,3
Erhvervelse/salg af egne kapitalandele	21,2	-	-14,5
Omkostningsført værdi af aktieoptioner	4,2	-	3,3
Valutakursreguleringer m.v.	93,2	29,1	56,3
Betalt udbytte	-86,4	-71,1	-70,9
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>4.912,1</b>	<b>4.313,4</b>	<b>4.501,1</b>