

Årsberetning for 2006

- Omsætningen steg 15 % og nåede DKK 11,5 mia.
- EBDIT steg 41 % og nåede DKK 2,1 mia.
- Årets resultat efter minoritetsinteresser steg med 65 % og nåede DKK 950 mio.
- Cash flow fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 1,8 mia., hvilket er en stigning på 64 % i forhold til 2005.
- Udgifter til investeringer nåede DKK 1,0 mia.
- I 2007 ventes en omsætningsvækst på 12 %, et resultat efter minoritetsinteresser på omkring DKK 1,2 mia. og et investeringsniveau på omkring DKK 2,0 mia.
- Udbyttet foreslås fordoblet til DKK 9,60 pr. aktie.

Omsætning

Kraftigt fokus på energibesparelser i bygninger og bygge- markeder i sund udvikling i store dele af Europa sikrede Rockwool koncernen endnu et år med solid vækst. Netto- omsætningen nåede DKK 11,5 mia., hvilket var en stigning på 15 % i forhold til året før og den højeste vækstrate for koncernen i nyere tid.

Årets resultat efter minoritetsinteresser steg også betydeligt og endte på DKK 950 mio., hvilket er 65 % højere end året før.

Geografisk set sås den kraftigste vækst i Central- og Øst- europa, hvor omsætningen steg med 29 % og nåede op på DKK 2,6 mia. I Vesteuropa, som er koncernens hovedregion med 69 % af omsætningen, nød næsten alle lande godt af, at den europæiske økonomi er i bedring, herunder også Tyskland, som er koncernens største marked. Omsætningen i den vesteuropæiske region steg med 12 % til DKK 7,9 mia. På markederne uden for Europa var udviklingen også positiv med en stigning i omsætningen på 12 % til DKK 1,0 mia.

Isoleringsområdet, som er koncernens største forret- ningsområde med 85 % af omsætningen, klarede sig aller- bedst, og omsætningen steg med 15 % til DKK 10,9 mia. 1/4 af denne vækst skyldes højere priser og 3/4 øget salgsvolumen og ændringer i produktmiksets sammensætning. Både byggeri af nye bygninger og renovering af eksiste- rende bygninger bidrog til den store omsætningsstigning. Aktivitetsniveauet inden for boligbyggeriet var særdeles højt, men erhvervsbyggeriet udviste også flotte resulta- ter efter år med lav aktivitet. Hen mod slutningen af året kunne man inden for visse segmenter også se virkningen af de strammere energikrav i visse medlemsstaters bygnings-

reglementer som følge af gennemførelsen af EU's direktiv om bygningers energimæssige ydeevne (EPBD, se side 18).

Systems Division oplevede også tilfredsstillende vækst, om end den var på et lavere niveau end isoleringsområdet. Omsætningen steg 4 % og nåede op på DKK 1,8 mia. Akti- viteterne i Systems Division er mindre påvirket af de gode takter inden for boligbyggeri end isoleringsområdet. Om- sætningen af Rockfon akustiske lofter, som er divisionens største forretningsområde, udviklede sig fint, og de fire an- dre forretningsområder oplevede også fremgang.

BuildDesk fortsatte med at udvide sin forretningsplat- form ved at etablere en fransk organisation og opkøbe et hollandsk konsulentfirma i februar 2007. I flere af de lande, hvor BuildDesk er aktiv, satte indførelsen af nye bygnings- reglementer gang i en solid efterspørgsel efter divisionens it-værktøjer, tjenesteydelser og konsulentbistand.

Produktion

Fuld udnyttelse af fabrikernes kapacitet skabte en gunstig ramme for et godt finansielt resultat. Dog blev dette til dels opvejet af øgede omkostninger til lønninger og råvarer. Pri- serne på koks, som er den vigtigste energiråvare, fortsatte med at falde i første del af 2006, men hen mod slutnin- gen af året begyndte de igen så småt at stige.

I 2006 fortsatte Rockwool koncernen med at udvide sin produktionsbase. En ny fabrik, som producerer Rock- fon lofter, blev indviet i Cigacice i det vestlige Polen, og dette styrkede det strategiske grundlag for Rockfon. I Vy- borg, nordvest for Skt. Petersborg, blev den anden russiske Rockwool fabrik sat i drift. I løbet af året gennemførtes den sædvanlige optimering af produktionen, og fabrikken kører



Central- og Østeuropa udviste igen den stærkeste vækst i omsætningen. Regionen tegner sig nu for 22 % af Rockwool koncernens omsætning. Rusland er vores største marked, med Polen lige i hælene.

nu med fuld kapacitet og betjener det hurtigt voksende russiske marked samt Finland.

På trods af den nye russiske fabrik og flere andre projekter, som har øget kapaciteten på de eksisterende fabrikker, var Rockwool koncernen ikke i stand til at møde den drastisk stigende efterspørgsel på stenuldsprodukter. Den kraftigt stigende efterspørgsel overraskede alle markedets aktører. Derfor var der mere eller mindre udsolgt på området i andet halvår, og det førte til stigende leveringstider inden for alle segmenter.

Der tilføres yderligere produktionskapacitet, men det tager adskillige år at bygge en stenuldsfabrik. Som tidligere annonceret er koncernen i gang med at bygge en ny fabrik i Istrien i Kroatien. Projektet kører efter planen, og det forventes, at driften kan påbegyndes i september 2007.

I november 2006 blev det desuden annonceret, at et større kapacitetsudvidelsesprogram, der involverer fem nye fabrikker/linjer, var under udarbejdelse. Hvert af disse fem projekter indebærer investeringer i omegnen af DKK 500-700 mio. I december 2006 blev det første af projekterne offentliggjort, nemlig byggeriet af en ny linje på fabrikken i Malkinia i det østlige Polen, som udgør en anslået investering på DKK 500 mio. Det andet af projekterne er en ny produktionslinje i forbindelse med vores

nordamerikanske fabrik i nærheden af Toronto, en investering på ca. DKK 670 mio.

Årets resultat

I 2006 havde koncernen et resultat før afskrivninger, renter og skat (EBDIT) på DKK 2,1 mia., hvilket var en forbedring på 41 % i forhold til 2005. EBDIT udgjorde 18,4 % af nettoomsætningen.

Resultatet af den primære drift (EBIT) blev på DKK 1,4 mia., hvilket er en stigning på DKK 520 mio. eller 59 %. Overskudsgraden på 12,2 % er bedre end målsætningen for 2006 på 9 %.

Finansielle poster udviste en nettoudgift på DKK 34 mio., hvilket var DKK 9 mio. mindre end året før.

Skat af årets resultat udgjorde DKK 432 mio. svarende til en effektiv skatteprocent på 30,8 %. Den effektive skatteprocent er 0,1 procentpoint højere end sidste år.

Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser var DKK 950 mio., hvilket var en forbedring på DKK 376 mio. eller 65 % i forhold til 2005.

Investeringer og cash flow

Cash flow fra driftsaktiviteter var på DKK 1,8 mia., hvilket var en stigning på 64 % i forhold til 2005. Denne positive udvikling skyldtes ikke kun den stærke udvikling i overskud-

kort og mellemlang sigt. Det er derfor blevet besluttet at skrinlægge målsætningen om at frembringe et frit cash flow på 2 % af omsætningen indtil videre.

Forventninger til 2007

Den yderst positive markedsudvikling i både Vesteuropa og Central- og Østeuropa i 2006 forventes at fortsætte i 2007. Det betyder, at industrien generelt forventes at udnytte sin kapacitet fuldt ud hele året. På grund af den begrænsede kapacitet forventes omsætningen ikke at stige så meget som i 2006, hvor stigningen var på 15 %. For hele året forventes omsætningen at stige med 12 % med en højere stigning i første halvår af 2007 og en mindre stigning i andet halvår af 2007.

Salgspriserne forventes at stige i 2007 i forhold til 2006. For året som helhed forventes virkningen af de stigende salgspriser dog ikke helt at opveje inflationen.

De finansielle omkostninger ventes at blive på omkring DKK 50 mio. Den nye skattelovgivning i Danmark ventes ikke at få nogen større indflydelse på koncernens skattebetaling. Skatteprocenten for 2007 forventes at være på 28 %, hvilket er ca. 3 % lavere end i 2006.

Årets resultat efter minoritetsinteresser ventes at blive på omkring DKK 1,2 mia., hvilket vil være en forbedring på omkring DKK 250 mio.

Investeringerne i øget kapacitet betyder, at investeringsniveauet for de kommende år vil være væsentligt højere end i det foregående år. Det forventes i 2007 at ligge på omkring DKK 2 mia.

Udvikling i årets resultat:	DKK mio.
EBDIT 2005	1.500,0
Salgspriser	438,8
Omsætningsvækst/ændring i produktmiks	420,4
Stigninger i indkøbspriser og lønninger	-196,0
Effektivitetsforbedringer i produktion	97,4
Andet	-138,7
EBDIT 2006	2.121,9