

Årsberetning for 2007

- Omsætningen steg 21 % og nåede DKK 13,9 mia.
- EBITDA steg 60 % og nåede DKK 3,4 mia.
- Årets resultat efter minoritetsinteresser steg 107 % og nåede DKK 1.966 mio.
- Udgifter til investeringer blev på DKK 1.621 mio.
- Cash flow fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 2,5 mia., hvilket er en stigning på 37 % i forhold til 2006.
- I 2008 ventes en omsætningsvækst på 0 % og et resultat efter minoritetsinteresser på omkring DKK 1.300 mio. Investeringsniveauet bliver på omkring DKK 2,0 mia.
- Bestyrelsen foreslår udbyttet hævet med 50 % til DKK 14,40 pr. aktie.





Omsætning

Et stærkt byggemarked i årets første halvdel sikrede Rockwool koncernen det bedste resultat nogensinde. Koncernens omsætning steg med 21 % – en historisk høj vækstrate – og nåede DKK 13,9 mia.

Geografisk set var det igen de central- og østeuropæiske markeder, der viste størst omsætningsfremgang, med det russiske marked på en klar førsteplads. Omsætningen i regionen steg med 37 % og nåede DKK 3,5 mia. eller 25 % af koncernens nettoomsætning. I Vesteuropa, vores hovedregion der tegner sig for 66 % af koncernens omsætning, viste markedet også en positiv udvikling med en vækst på 16 %, så den samlede omsætning kom op på DKK 9,2 mia. I begge regioner skete der en opbremsning på de fleste nationale markeder i løbet af efteråret og vinteren.

På markederne uden for Europa var udviklingen god med en stigning i omsætningen på 14 % til DKK 1,2 mia. Udviklingen på det nordamerikanske marked var fortsat god trods krisen i den amerikanske byggesektor. Aktiviteterne i Fjernøsten viste også en lovende udvikling. Der blev åbnet et nyt kontor i Shanghai, som skal stå for den stigende omsætning i Kina.

Af koncernens syv forretningsområder var det isoleringsområdet, der opnåede den største vækst med en omsætningsfremgang på 22 % til DKK 11,8 mia. Omsætningen inden for både erhvervs- og boligbyggeri steg betydeligt i forhold til 2006, men aktiviteterne inden for boligbyggeriet toppede i foråret og sommeren og viste en nedadgående tendens i løbet af efteråret og vinteren.

Aktiviteterne i Systems Division viste også solid vækst. Omsætningen steg med 11 % og nåede DKK 2,1 mia. Rockfon aktiviteterne fik gavn af den gode udvikling på markederne for erhvervsbyggeri. Trods store markedsudfordringer sker der en stadig forbedring af rentabiliteten i Grodan dyrkningsløsninger.

Koncernens konsulentaktiviteter BuildDesk blev udvidet med overtagelsen af det hollandske energikonsulentfirma CEA. CEA gruppen var et førende navn i Holland inden for konsulentbistand vedrørende energieffektivitetsprojekter og gennemførelse heraf. I løbet af 2007 blev firmaet, dets produkter og tjenesteydelser integreret i BuildDesk organisationen.

Produktion

På grund af den stigende efterspørgsel efter koncernens produkter fik fabrikerne udsolgt i den første del af året. For at tilfredsstille efterspørgslen blev en del kapacitetsudvidelsesprojekter gennemført med henblik på at øge kapaciteten i de eksisterende produktionslinjer. Desuden blev der indført flere skiftehold for maksimalt at udnytte produktionslinjerne. Trods alle tiltag oplevede kunderne i de fleste segmenter forlængede leveringstider.

Blandt de vigtigste tiltag til at øge kapaciteten var et projekt til fjernelse af flaskehalse på fabrikken i Tjekkiet. Den nye udvidede produktionslinje åbnede efter planen i juni. I Kroatien blev den nye fabrik indviet den 19. september som planlagt, men indkøringen måtte stoppes, da myndighederne tog det usædvanlige skridt at forlange en midlertidig lukning på grund af mindre afvigelser mellem byggetilladelsen og den færdige bygning. Vi er i dialog med myndighederne, men vi er usikre ang. tidsplanen for genåbningen.

Fabrikernes høje udnyttelsesgrad skabte gunstige betingelser for et godt finansielt resultat. De stigende priser på råmaterialer trak dog i den modsatte retning. Prisen på koks – den vigtigste energiressource til smeltning af sten i de fleste fabrikker – steg voldsomt i årets løb, og også andre vigtige energikilder såsom gas, elektricitet og brændsel blev dyrere. Højere energipriser vil have en negativ effekt på kort sigt, da koncernomkostningerne stiger, men på langt sigt vil det være til gavn for koncernen, da det bliver mere fordelagtigt at sørge for god isolering. Et typisk isoleringsprodukt kan i sin levetid spare mere end hundrede gange den energi, der går til at producere det.

For at tilfredsstille den forventede stigning i efterspørgslen efter isoleringsprodukter i de kommende år har koncernen iværksat et ekspansionsprogram bestående af fem nye produktionslinjer (to på nye fabrikker og tre på eksisterende fabrikker), der skal udvide kapaciteten i det eksisterende produktionsapparat med ca. 25 % inden udgangen af 2010. Placeringen af disse produktionslinjer blev fastlagt i 2007 med to i EU (Polen, Storbritannien), en i Rusland, en i Ukraine og en i Canada.

Årets resultat

I 2007 havde koncernen et resultat før afskrivninger, renter og skat (EBITDA) på DKK 3,4 mia., hvilket var en forbedring på 60 % i forhold til 2006. EBITDA udgjorde 24,4 % af nettoomsætningen. Resultatet af den primære drift (EBIT) blev på DKK 2,7 mia., hvilket var en stigning på DKK 1,3 mia. eller 93 %.

Finansielle poster udviste en nettoindtægt på DKK 21 mio., hvilket var DKK 54 mio. mere end året før.

Skat udgjorde DKK 700 mio. svarende til en effektiv skatteprocent på 25,4 %. Den effektive skatteprocent er 5,4 procentpoint lavere end sidste år.

Resultatet efter skat og minoritetsinteresser var DKK 1.966 mio., hvilket var en forbedring på DKK 1.016 mio. eller 107 % i forhold til 2006.

Investeringer og cash flow

Cash flow fra driftsaktiviteter var på DKK 2,5 mia., hvilket var en stigning på 37 % i forhold til 2006. Denne positive



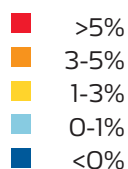
Omsætning fordelt på lande

Tyskland		14%
Frankrig		12%
Rusland		10%
Holland		9%
Polen		8%
Storbritannien		6%
Danmark		6%
USA, Canada		5%
Andre		30%

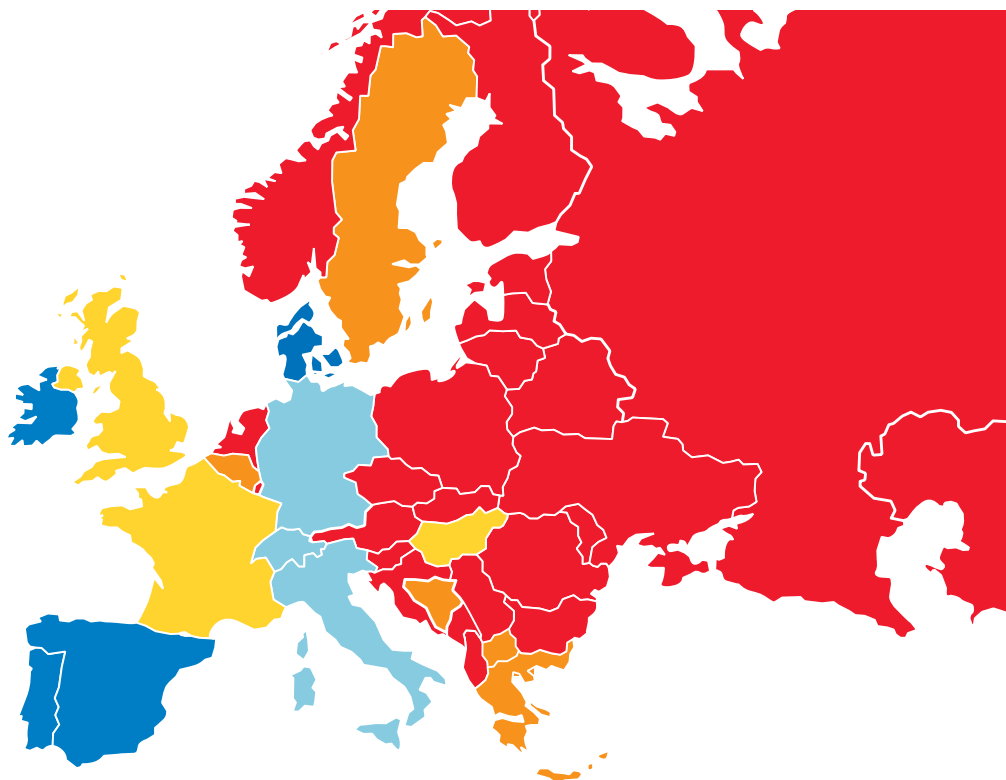
0 5 10 15 20 25 30

Den kraftige vækst på det russiske bygge- marked fortsatte i 2007, og forventningerne er positive. Målet for et nyt nationalt program er at hæve byggeaktiviteten til 80 mio. kvadratmeter i 2010, hvilket er en stigning på 45 % i forhold til i dag

Så meget voksede de europæiske byggemarkeder i 2007



Kilder: Euroconstruct for EU og egne skøn for øvrige lande.



udvikling skyldtes især den stærke udvikling i overskuddet. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg med DKK 62 mio. eller 4 %, hvilket er mindre end stigningen i omsætningen. Den højere arbejdskapital skyldtes især en stigning i varebeholdninger, hvilket dels er en bevidst aktion for at sikre råvareforsyningen og dels skyldes det faktum, at salgsvolumen faldt mere end forventet ved årets slutning.

I 2007 endte investeringer på DKK 1,6 mia., hvilket er en stigning på 61 % sammenlignet med sidste år og en smule højere end de tidligere meddelte forventninger, men stadig i overensstemmelse med den langsigtede plan.

Det frie cash flow blev på DKK 859 mio., hvilket – trods en stigning i investeringer på DKK 0,6 mio. – var en stigning på 53 mio. i forhold til 2006. Det frie cash flow svarer til 6,2 % af koncernens omsætning.

Balancen

De samlede aktiver ved udgangen af 2007 udgjorde DKK 10,9 mia., hvilket var en stigning på DKK 2,3 mia. i forhold

til slutningen af 2006. Stigningen skyldes hovedsageligt en stigning i de materielle anlægsaktiver (DKK 989 mio.), en stigning i de likvide beholdninger (DKK 532 mio.) og en stigning i varebeholdning (DKK 498 mio.).

Ved udgangen af 2007 udgjorde egenkapitalen DKK 7,8 mia. svarende til en soliditet på 71,4 %.

Det stærke cash flow i 2007 er blevet anvendt til at nedbringe den rentebærende gæld. Ved udgangen af 2007 udgjorde den rentebærende gæld DKK 112,3 mio., hvilket var en nedgang på DKK 15,0 mio. i forhold til udgangen af 2006. Ved udgangen af 2007 har koncernen endvidere udnyttede garanterede kreditfaciliteter svarende til DKK 1,5 mia.

Forventninger

Den negative salgsudvikling som vi oplevede i 4. kvartal 2007 er fortsat ind i 1. kvartal af 2008. I dette kvartal forventer vi at omsætningen vil være 3 % lavere end det exceptionelle 1. kvartal 2007. EBIT for 1. kvartal 2008 for-

ventes at ende på ca. halvdelen af det opnåede niveau i 1. kvartal 2007.

Nedgangen i markedet – som startede i det vesteuropæiske boligbyggeri – har gradvist forplantet sig til erhvervssegmentet i mange lande og påvirker også koncernens resultater i Central- og Østeuropa.

Vi forventer at det Europæiske byggemarked gradvist vil komme på fode igen i løbet af 2008 i takt med en generel erkendelse af at den Europæiske økonomi er robust og at diverse relevante makro-økonomiske parametre er positive. Vi forudser at omsætningen ikke stiger i 2008.

Uanset byggeaktiviteten vil isoleringsmarkedet blive be-
gunstiget af bestræbelserne på at nedbringe energiforbru-
get og reducere udledningen af CO₂. Bygninger udgør den

største post i samfundets energiregnskab og tegner sig for 40 % af det samlede forbrug i Europa og USA. Energikra-
vene til både nybyggeri og eksisterende boliger forbedres
løbende.

Inflation på råmaterialer, energi, logistikudgifter og lønning-
er vil være markant i 2008 og langt overgå de effektiv-
tetsforbedringer vi kan opnå i vores fabrikker. Vi forventer
derfor et nettoresultat for 2008 på DKK 1,3 mia.

I forventning om et stigende pres fra lovgiverne i Europa
og Nordamerika om at begrænse bygningers energiforbrug
samt deres udledning af CO₂, sammen med en fortsat
stigning i energipriserne, fortsætter vi vores kapacitetsin-
vesteringer som annonceret i november 2006 og udspeci-
ficeret i løbet af 2007. Investeringsudgifterne i 2008 for-
ventes at blive DKK 2,0 mia.

'Palau de les Arts Reina Sofia' af
arkitekt Santiago Calatrava

