

Meddelelse nr. 14 - 2008
Kvartalsrapport, 1. halvår 2008
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Page 1/7

28. August 2008

Kvartalsrapport for 1. halvår 2008

for Rockwool International A/S

Bestyrelsen for Rockwool International A/S har i dag behandlet og godkendt kvartalsrapporten for 1. halvår 2008.

Hovedpunkter

- Omsætningstilbagegang på 2 % i forhold til det exceptionelt gode 1. halvår 2007. Sammenlignet med samme antal arbejdsdage er omsætningen i 2. kvartal på samme niveau som i 2007.
- Primært driftsresultat (EBIT) for 1. halvår på DKK 773 mio. hvilket er et fald på 41 % i forhold til 1. halvår 2007.
- Markedet er fortsat vanskeligt at forudsige. De nuværende markedstendenser taget i betragtning forventes salget i hele 2008 at blive en anelse under salget i 2007.
- Det forventes ikke at den stærkt stigende inflation på energi og råmaterialer i 2008 vil blive fuldt kompenseret af prisstigninger og effektivitetsforbedringer. Derfor er forventningerne for resultatet efter minoritetsinteresser i 2008 nu på DKK 1.100 mio. svarende til en overskudsgrad (EBIT margin) på 11,7 %.
- Investeringsprogrammet der er iværksat for at forbedre konkurrenceevnen og udvide kapaciteten, forsætter. Investeringerne forventes nu at blive på DKK 2.300 mio.

Yderligere information: Finansdirektør Gilles Maria

Meddelelse nr. 14 - 2008
Kvartalsrapport, 1. halvår 2008
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Page 2/7

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2. kvrt. 2008	2. kvrt. 2007	Akk. 2. kvrt. 2008	Akk. 2. kvrt. 2007	Hele 2007
	Urevideret				Revideret
Resultatposter i DKK mio.:					
Nettoomsætning	3.478,6	3.442,1	6.577,1	6.697,5	13.908,2
EBITDA	628,7	862,8	1.155,7	1.647,4	3.391,1
Resultat af primær drift (EBIT)	435,4	686,9	772,5	1.301,4	2.705,8
Finansielle poster	-2,5	4,0	3,6	0,3	20,9
Resultat før skat	439,5	697,6	789,3	1.314,9	2.759,6
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	295,5	477,0	537,6	904,8	1.966,2
Cash flow (fra driftsaktivitet)	520,2	670,7	663,2	1.093,8	2.480,0
Balanceposter i DKK mio.:					
Anlægsaktiver			7.365,4	5.633,8	6.425,0
Omsætningsaktiver			4.333,1	4.148,5	4.468,6
Aktiver i alt			11.698,5	9.782,3	10.893,6
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser			8.010,3	6.821,2	7.776,7
Langfristede forpligtigelser			966,3	905,4	976,7
Kortfristede forpligtigelser			2.721,9	2.055,7	2.140,2
Øvrige poster i DKK mio.:					
Investeringer og akquisitioner			1.391,7	659,1	1.621,3
Af- og nedskrivninger			383,2	346,0	685,3
Antal medarbejdere:					
Antal medarbejdere			8.769	8.406	8.559
Nøgletal:					
Overskudsgrad (EBIT margin) (%)			11,7	19,4	19,5
Resultat pr. aktie på DKK 10			25,2	42,1	90,8
Indre værdi pr. aktie på DKK 10			371,2	316,1	345,4
Soliditet (%)			68,5	69,7	71,4
Hovedtal i EUR mio.:					
Nettoomsætning	466,4	462,0	882,1	898,8	1.864,9
Resultat af primær drift (EBIT)	58,4	92,2	103,6	174,7	362,8
Resultat før skat	59,0	93,6	105,9	176,5	370,0
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	39,6	64,0	72,1	121,4	263,6
Pengestrømme (fra driftsaktivitet)	69,7	90,0	88,9	146,8	332,5
Aktiver i alt			1.568,6	1.314,4	1.460,7
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser			1.074,1	916,6	1.042,7
Investeringer og akquisitioner			186,6	88,5	217,4
Af- og nedskrivninger			51,4	46,4	91,9
Omregningskurs	7,46	7,45	7,46	7,45	7,46

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

Meddelelse nr. 14 - 2008
Kvartalsrapport, 1. halvår 2008
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Page 3/7

Ledelsens beretning for perioden 1. januar til 30. juni 2008Resultatopgørelse

Rockwool koncernen opnåede en omsætning i 1. halvår på DKK 6.577 mio. hvilket svarer til et fald på 2 % i forhold til samme periode sidste år som var exceptionel høj. Salget var i 2. kvartal 1 % højere end i 2007 men på niveau med 2007 sammenlignet med samme antal arbejdsdage.

Inden for isoleringsdivisionen faldt omsætningen inkl. internt salg med 4 % til DKK 6.070 mio. mens omsætningen i Systems Division steg med 15 % til DKK 1.042 mio.

EBITDA for koncernen udgjorde DKK 1.156 mio. hvilket er 30 % lavere end året før.

EBIT blev på DKK 773 mio. Dette er et fald på DKK 529 mio. som skyldes lavere kapacitetsudnyttelse og høj inflation på energirelaterede omkostninger. På trods af de kortsigtede økonomiske konjunkturer fortsætter koncernen med at investere i fremtiden. I isoleringsdivisionen faldt EBIT med 46 % til DKK 662 mio. EBIT for Systems Division blev på DKK 104 mio. hvilket er en stigning på 59 % i forhold til 1. halvår 2007.

De finansielle poster viste for perioden en indtægt på DKK 3,6 mio. hvilket er DKK 3,3 mio. bedre end i første halvår 2007.

Resultatet efter minoritetsinteresser for 1. halvår blev DKK 538 mio. hvilket er DKK 367 mio. lavere end samme periode sidste år, svarende til en nedgang på 41 %.

Cash flow

Periodens cash flow fra driftsaktiviteter blev på DKK 663 mio. hvilket er DKK 431 mio. mindre end samme periode sidste år.

Arbejdskapitalen er uændret sammenlignet med samme periode sidste år. Større lagerbeholdninger og tilgodehavender fra salg er modsvaret af stigning i kreditorer.

Halvårets investeringer beløb sig til DKK 1.392 mio. hvilket er en stigning på DKK 733 mio. i forhold til 1. halvår 2007.

Meddelelse nr. 14 - 2008
Kvartalsrapport, 1. halvår 2008
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Page 4/7

Balance

Pr. 30. juni 2008 udgjorde de samlede aktiver DKK 11.699 mio. Soliditeten ved udgangen af 1. halvår var 68,5 %.

Investeringer

For at imødekomme de kommende års forventede øgede efterspørgsel på isoleringsprodukter og for at forbedre konkurrenceevnen har koncernen iværksat et investeringsprogram bestående af fem nye produktionslinier. I løbet af 2007 er placeringen af disse nye produktionslinier blevet valgt; 2 inden for EU (Polen, Storbritannien), 1 i Canada, 1 i Rusland samt 1 i Ukraine.

Den nye linie i Polen er startet op i juni 2008 og den nye linie i Storbritannien vil starte op i fjerde kvartal 2008. Begge linier er udstyret med ny pakketeknologi. Projekterne i Canada og Rusland følger planerne.

Projektet i Ukraine er under revurdering pga. langsommere markedsudvikling end forventet samt den politiske og lovgivningsmæssige usikkerhed i landet.

Efter at have modtaget de kroatiske myndigheders godkendelse, har fabrikken i Istrien den 20. august 2008 genoptaget produktion på testkørselsbetingelser.

Forventninger til 2008

Udskydelse af byggeprojekter i mange lande af finansielle grunde gør det fortsat mere vanskeligt end normalt at forudsige markedsudviklingen. Effekten af nye byggregulativer og energibesparelsesordninger forventes at forblive svag i resten af 2008. Høje energiomkostninger for boligejere vil måske medføre højere aktivitet i renoveringssegmentet, men dog kun med begrænset effekt i 2008.

Men de nuværende markedstendenser forventes omsætningen at blive en anelse under sidste år.

Det forventes ikke at den meget store inflation på energi og råmaterialer kan blive fuldt kompenseret af stigninger i salgspriser eller ved effektivitetsforbedringer i 2008.

Der forventes nu for 2008 et resultat efter minoritetsinteresser på DKK 1.100 mio. svarende til en overskudsgrad (EBIT margin) på 11,7 % hvilket svarer til niveauet for 1. halvår 2008.

Investeringsprogrammet der er iværksat for at forbedre konkurrenceevnen og udvide kapaciteten, forsætter. Investeringerne forventes nu at blive på DKK 2.300 mio.

Meddelelse nr. 14 - 2008
Kvartalsrapport, 1. halvår 2008
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Page 5/7

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato vedtaget delårsrapporten for 1. halvår 2008.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og yderligere danske krav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsmomenter som koncernen står overfor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis – der er uændret i forhold til årsrapporten 2007 – 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. juni 2008 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, 28. august 2008

Direktion

Eelco van Heel

Gilles Maria

Carsten B. Winther

Bestyrelse

Tom Kähler

Henrik Nyegaard

Preben Damgaard

Connie Enghus

Lars Elmekilde Hansen

Jan W. Hillege

Steen Riisgaard

Michael Emborg

Thomas Kähler

Meddelelse nr. 14 - 2008
Kvartalsrapport, 1. halvår 2008
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Page 6/7

Resultatopgørelse

DKK mio.	2. kv.	2. kv.	Akk.	Akk.	Hele
	2008	2007	2. kv.	2. kv.	
	Urevideret				Revideret
Nettoomsætning	3.478,6	3.442,1	6.577,1	6.697,5	13.908,2
Driftsindtægter	3.550,7	3.489,7	6.702,7	6.777,7	14.093,6
Driftsomkostninger	3.115,3	2.803,4	5.930,2	5.476,3	11.387,8
EBITDA	628,7	862,8	1.155,7	1.647,4	3.391,1
Resultat af primær drift (EBIT)	435,4	686,9	772,5	1.301,4	2.705,8
Afkast af associerede virksomheder efter skat	6,6	6,7	13,2	13,2	32,9
Finansielle poster	-2,5	4,0	3,6	0,3	20,9
Resultat før skat	439,5	697,6	789,3	1.314,9	2.759,6
Skat af periodens resultat	123,7	195,3	216,4	368,2	699,9
Minoritetsinteresser	20,3	25,3	35,3	41,9	93,5
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	295,5	477,0	537,6	904,8	1.966,2

Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2. kv.	2. kv.	Akk.	Akk.	Hele
	2008	2007	2. kv.	2. kv.	
	Urevideret				Revideret
Periodens resultat	315,8	502,3	572,9	946,7	2.059,7
Reguleringer	331,0	377,8	565,4	734,7	1.540,3
Ændring i driftskapital	65,4	-118,0	1,3	-363,3	-468,2
Pengestrømme før finansielle poster og skat	712,2	762,1	1.139,6	1.318,1	3.131,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet	520,2	670,7	663,2	1.093,8	2.480,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-776,7	-315,2	-1.391,7	-659,1	-1.621,3
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	-256,5	355,5	-728,5	434,7	858,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-392,8	-206,4	-350,2	-238,6	-353,7
Ændring i likvider	-649,3	149,1	-1.078,7	196,1	505,0
Likvide midler primo	743,0	732,5	1.187,6	689,8	689,8
Regulering til valutakurser	6,9	1,0	-8,3	-3,3	-7,2
Likvide midler ultimo	100,6	882,6	100,6	882,6	1.187,6
Uudnyttede, kommittede kreditfaciliteter			950,0	1.450,0	1.450,0

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. 30. juni.

Segmentregnskab

DKK mio.	2. kv.	2. kv.	Akk.	Akk.	Hele
	2008	2007	2. kv.	2. kv.	
	Urevideret				Revideret
Omsætning pr. forretningssegment					
Isolering	3.202,6	3.233,2	6.070,4	6.291,7	12.829,8
Systems Division	531,6	461,9	1.041,6	903,9	2.098,2
Koncernelimineringer og holdingselskaber	-255,6	-253,0	-534,9	-498,1	-1.019,8
Koncernen	3.478,6	3.442,1	6.577,1	6.697,5	13.908,2
Resultat af primær drift pr. forretningssegment					
Isolering	365,4	662,4	662,4	1.223,8	2.395,7
Systems Division	53,7	31,9	103,9	65,4	317,7
Koncernelimineringer og holdingselskaber	16,3	-7,4	6,2	12,2	-7,6
Koncernen	435,4	686,9	772,5	1.301,4	2.705,8

Meddelelse nr. 14 - 2008
Kvartalsrapport, 1. halvår 2008
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Page 7/7

Balance			
DKK mio.	2. kvrt.	2. kvrt.	Hele
	2008	2007	2007
	Urevideret		Revideret
Aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	187,9	165,7	183,9
Materielle anlægsaktiver	6.777,4	5.128,0	5.838,9
Finansielle anlægsaktiver	167,0	181,2	168,2
Udskudte skatteaktiver	233,1	158,9	234,0
Anlægsaktiver	7.365,4	5.633,8	6.425,0
Varebeholdninger	1.344,7	960,0	1.266,9
Tilgodehavender	2.334,8	2.202,5	1.944,8
Likvide beholdninger	653,6	986,0	1.256,9
Omsætningsaktiver	4.333,1	4.148,5	4.468,6
Aktiver i alt	11.698,5	9.782,3	10.893,6
Passiver			
Aktiekapital	219,7	219,7	219,7
Overført resultat	7.567,8	6.459,7	7.369,0
Minoritetsinteresser	222,8	141,8	188,0
Egenkapital i alt	8.010,3	6.821,2	7.776,7
Langfristede forpligtelser	966,3	905,4	976,7
Kortfristede forpligtelser	2.721,9	2.055,7	2.140,2
Gæld i alt	3.688,2	2.961,1	3.116,9
Passiver i alt	11.698,5	9.782,3	10.893,6

Egenkapitalforklaring			
DKK mio.	2. kvrt.	2. kvrt.	Hele
	2008	2007	2007
Egenkapital 1. januar	7.776,7	6.033,2	6.033,2
Valutakursreguleringer m.v.	34,7	25,9	25,1
Reguleringer af finansielle instrumenter	10,0	1,4	6,4
Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	0,0	-2,4
Periodens resultat	572,9	946,7	2.059,7
Handel med egne kapitalandele	-76,5	14,8	-149,6
Omkostningsført værdi af aktieoptioner	5,3	8,1	12,8
Betalt udbytte til aktionærer	-312,8	-208,5	-208,5
Til-/afgang af minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0
Egenkapital ultimo	8.010,3	6.821,2	7.776,7