

# Årsberetning for 2008

- Omsætningen faldt med 1,5 % og nåede DKK 13.700 mio.
- EBITDA faldt 30 % og nåede DKK 2.373 mio.
- Årets resultat efter minoritetsinteresser faldt 49 % og nåede DKK 1.004 mio.
- Investeringerne udgjorde DKK 2.642 mio.
- Cash flow fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 1.507 mio., hvilket er et fald på 39 % i forhold til 2007.
- I 2009 ventes et omsætningsfald på 14 % med stor usikkerhed. Resultatet efter minoritetsinteresser forventes på DKK 400 mio. ligeledes med stor usikkerhed. Der forventes et investeringsniveau omkring DKK 900 mio.
- Udbyttet foreslås nedsat til DKK 9,60 pr. aktie.



## Omsætning

Rockwool koncernens omsætning landede en smule under niveauet for 2007, som var et usædvanligt godt år. Finanskrisen, der gik over i en global økonomisk krise, påvirkede vores markeder for især nybyggeri, mens der skete en positiv udvikling på nogle af markederne inden for energiforbedring af bygninger.

Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser blev DKK 1.004 mio., hvilket var 49 % mindre end i 2007. Koncernen opnåede en overskudsgrad på 11 % og nåede dermed sit langsigtede mål på 11 %.

Set fra et geografisk perspektiv var der størst nedgang på markederne i Central- og Østeuropa som følge af et betydeligt forværret økonomisk klima. Nettoomsætningen i denne region faldt med 10 % til DKK 3.168 mio. svarende til 23 % af koncernens nettoomsætning med Rusland som det bedste marked, der dog også faldt brat mod slutningen af året. I Vesteuropa, vores største marked, der tegner sig for 68 % af koncernens nettoomsætning, viste markederne sig mere modstandsdygtige over for den voksende økonomiske krise med Spanien og Storbritannien som de primære undtagelser. En tilfredsstillende udvikling i navnlig Tyskland, Frankrig og Holland sikrede en rimelig udvikling i denne region og bragte nettoomsætningen i Vesteuropa op på DKK 9.294 mio.

På markederne uden for Europa var der en tilfredsstillende vækst på 4 %, og nettoomsætningen nåede DKK 1.238 mio.

De nordamerikanske aktiviteter fortsatte med at give gode resultater trods krisen i den amerikanske byggebranche, og også aktiviteterne i Fjernøsten var inde i en god udvikling, men stødte dog på en nedadgående tendens mod slutningen af året.

Isoleringsområdet blev koncernens mest udfordrende forretningsområde, og nettoomsætningen faldt med 2 % til DKK 12.543 mio. Denne nedgang skyldtes primært et fald i salgsvolumen. Salgspriserne holdt sig pænt oppe i Vesteuropa, mens der skete en udhuling af priserne i Central- og Østeuropa, navnlig i anden halvdel af året.

Isoleringsmarkedet er begunstiget af de øgede bestræbelser på at nedbringe energiforbruget og reducere udledningen af CO<sub>2</sub>. Det ligger fast, at isolering af bygninger er en af de mest omkostningseffektive måder, hvorpå man kan nedbringe energjudgifterne og udledningerne af CO<sub>2</sub>. Energikravene til både nye og eksisterende bygninger skærpes konstant i lovgivningen, men det tager ofte flere år, før en skærpelse slår igennem i isoleringsmængden. De første virkninger af de skærpede bygningsreglementer i kølvandet på EU's direktiv om bygningers energimæssige ydeevne (forkortet EPBD) kan nu iagttages. I mellemtiden har EU-Kommissionen allerede godkendt en revision og yderligere stramning af EPBD.

Omsætningen uden for isoleringsområdet, der er organiseret i fem selskaber i Systems Division, udviste solid vækst, omend den bremsede en smule op mod



Spanien har en lang tradition for fremragende arkitektur, men det spanske byggemarked havde det hårdt i 2008.

slutningen af året. Nettoomsætningen steg 9 % og nåede op på DKK 2.281 mio. Rockfon aktiviteterne fik gavn af den forholdsvis stærke udvikling i den offentlige sektor. Trods store markedsudfordringer kunne Grodan gruppen forbedre rentabiliteten af sine aktiviteter, der er rettet mod gartnerisektoren.

BuildDesk aktiviteterne blev omgrupperet i årets løb efter opkøbet i 2007 af CEA Group. BuildDesk gruppen har nu hovedkvarter i Holland. BuildDesk strategien har fokus på konsulentbistand på højt niveau til nationale og regionale myndigheder, kommuner, byggeselskaber og andre vigtige aktører inden for konstruktion og projektering af energieffektive bymiljøer.

### Produktion

Ringere udnyttelse af fabrikernes kapacitet i 2008 bidrog til faldet i driftsresultatet i forhold til 2007. Desuden trak stigende råvarepriser i den gale retning, men mod slutningen af året begyndte mange råvarepriser at falde brat. Spotprisen på koks – den primære energiråvare til smeltning af sten i de fleste fabrikker – nåede sit højeste niveau i sommer og faldt igen hurtigt i løbet af sidste halvår. Imidlertid vil de positive virkninger af de lavere kokspriser på grund af koncernens indkøbspolitik først begynde at vise sig hen imod andet halvår af 2009.

I 2008 blev en plan for at reducere omkostningerne gennemført med det formål at tilpasse organisationen til mere udfordrende markedsvilkår i 2009. Desværre var det i

den forbindelse også nødvendigt at afskedige medarbejdere i de fleste lande, både på fabrikkerne og i administrationen. I Ungarn blev den mindste af to fabrikker lukket i december. Investeringsniveauet er i de kommende år kraftigt reduceret.

Udvidelsen af produktionskapaciteten fortsættes i marts 2009 med indvielsen af en ny produktionslinje i Toronto-området i Canada. Trods den aktuelle økonomiske nedtur tror koncernen, at den langsigtede efterspørgsel efter mere energieffektive bygninger vil trække efterspørgslen efter isolering opad i de regioner, hvor koncernen har udvidet sin kapacitet. Desuden forbedrer de nye produktionslinjer konkurrenceevnen betydeligt, da de nyeste anlæg har den mest moderne og effektive produktionsteknologi.

I 2008 blev to nye linjer idriftsat, en i det østlige Polen og en i Storbritannien. Opførelsen af den nye linje i Canada skrider

### Rockwool koncernens omsætning

#### Omsætning fordelt på lande

Tyskland	15 %
Frankrig	13 %
Rusland	10 %
Holland	10 %
Polen	7 %
Danmark	6 %
Belgien	5 %
Andre	34 %

frem efter planen og forventes at kunne idriftsættes i første kvartal af 2009. Når dette projekt er gennemført, mangler kun ét projekt fra den oprindelige plan, nemlig et nyt anlæg i Volga-regionen i Rusland. Koncernen har besluttet ikke at opføre en fabrik i Ukraine. I august meddelte koncernen, at den havde til hensigt at bygge et anlæg i det nordvestlige Indien for at etablere en produktionsplatform for teknisk isolering med henblik på at servicere den ekspanderende indiske økonomi samt Golf-regionen. Projektet er et joint venture med den tyske Kaefer concern, som har drevet virksomhed i Indien i mange år.

I Kroatien har fabrikken været i drift siden august. Den opererer på en midlertidig godkendelse.

### Årets resultat

I 2008 havde koncernen et driftsoverskud før afskrivninger (EBITDA) på DKK 2.373 mio. Det er et fald på 30 % i forhold til 2007, som var et usædvanlig godt år. EBITDA udgjorde 17 % af nettoomsætningen svarende til gennemsnittet for de seneste fem år. EBIT beløb sig til DKK 1.502 mio. og faldt dermed DKK 1.204 mio. eller 44 % i forhold til året før, primært forårsaget af en indskrænkning af avancerne som følge af høje priser på råvarer og en ringere udnyttelse af produktionskapaciteten.

De finansielle poster viste en nettoindtægt på DKK 8 mio., hvilket er en smule mindre end sidste år.

Den effektive skattesats for året blev på 30,1 % og udløste en skattebetaling for 2008 på DKK 465 mio. Den effektive skattesats var 4,7 procentpoint højere end sidste år som følge af ændrede skatteregler i nogle lande og en lavere indtjening i lande med lav skat.

Resultatet efter skat og minoritetsinteresser var DKK 1.004 mio., hvilket er et fald på DKK 962 mio. Resultatet er påvirket af omkostninger og hensættelser til omstrukturering og reorganisering af koncernen på i alt DKK 75 mio efter skat.

### Investeringer og cash flow

Cash flow fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 1.507 mio., hvilket er et fald på 39 %. Faldet skyldtes primært nedgangen i indtjeningen. Ændringen i arbejdskapitalen på DKK 138 mio. skyldtes først og fremmest prisstigninger i råvarelagrene.

Investeringerne i 2008 nåede DKK 2.642 mio. og steg dermed 63 % i forhold til sidste år. Investeringerne er i overensstemmelse med den langsigtede plan for forbedring af konkurrenceevnen og for kapacitetsudvidelse.

Frit cash flow beløb sig til DKK -1.135 mio. og dermed DKK 1.994 mio. mindre end sidste år, hvilket primært er et resultat af den lavere indtjening og de større investeringer.

### Balancen

Ved slutningen af 2008 udgjorde de samlede aktiver DKK 11.643 mio., hvilket er en stigning på DKK 749 mio. i forhold til slutningen af 2007. Stigningen i anlægsaktiver (DKK 1.150 mio.) blev delvis opvejet af et fald i de likvide beholdninger på DKK 813 mio. Tilgodehavender fra salg faldt med DKK 28 mio. svarende til et gennemsnitligt antal debitordage på 42. Den disponible kontantbeholdning beløb sig ved slutningen af 2008 til DKK 368 mio.

Ved udgangen af 2008 udgjorde egenkapitalen DKK 7.964 mio. svarende til en soliditet på 68 %.

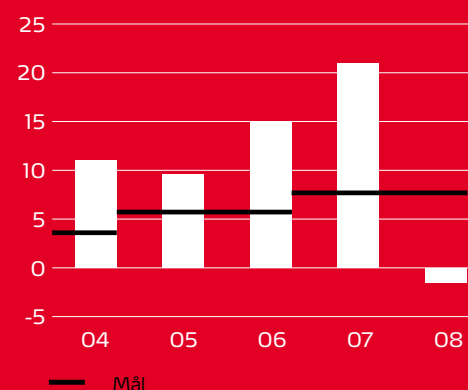
De store investeringer i 2008 reducerede koncernens likvide beholdninger og øgede den rentebærende gæld. Ved udgangen af 2008 udgjorde den netto rentebærende gæld DKK 440 mio., hvilket var en stigning på DKK 1.584 mio. i forhold til sidste år. Ved årets udgang havde koncernen udnyttede garanterede kreditfaciliteter svarende til DKK 726 mio.

### Forventninger

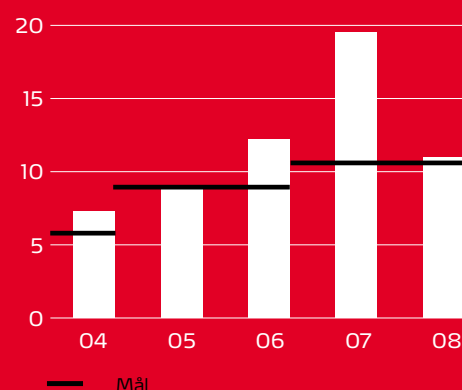
Finanskrisen har udviklet sig til en global økonomisk konjunkturedgang, der har en negativ indvirkning på de fleste markeder, hvor koncernen opererer. Omsætningen i

## Finansielle mål for Rockwool koncernen

### Gennemsnitlig omsætningsvækst på 8 %



### Overskudsgrad på 11 % af omsætningen





første kvartal af 2009 forventes at ligge 14 % under 2008 som følge af et kraftigt fald i byggeaktiviteten samt dårlige vejforhold i Europa sammenlignet med samme periode i 2008.

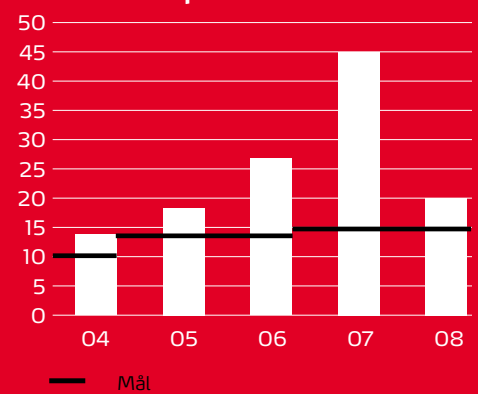
Markedsnedgangen, som især har ramt Central- og Østeuropa samt Storbritannien, Irland og Spanien, vil primært påvirke nybyggeriet, mens markedet for renovering antages gradvist at blive bedre. Der er annonceret mange statslige programmer med det formål at genoplive banksektoren, stimulere økonomien, nedbringe arbejdsløsheden, øge energieffektiviteten i bygninger og reducere udledningen af CO<sub>2</sub>, og disse vil understøtte isoleringsmarkederne inden for renoveringssegmentet og den offentlige sektor, omend med begrænset effekt i 2009. Rockwool koncernen anbefaler langsigtede incitamenters af hensyn til de relevante markedsaktørers langtidsplanlægning. Vi forventer et fald i omsætningen på 14 % i 2009, behæftet med stor usikkerhed.

Den indtjeningsforbedring, som følger af omkostningsreduktionerne iværksat i 2008 samt den forventede deflation af produktionsomkostningerne, vil ikke være tilstrækkeligt til at fastholde resultatet på samme niveau som i 2008. Nettoresultatet efter minoritetsinteresser forventes på DKK 400 mio. ligeledes med stor usikkerhed pga. de ekstreme markedsforhold.

Skatteprocenten forventes at stige fra 30,1 % til 32,0 % som følge af den forventede nedgang i overskuddet i lande med lavere skattesatser.

Udgifterne til investeringer vil blive reduceret markant i løbet af året. Dog vil færdiggørelsen af store projekter, som er påbegyndt tidligere, indebære betydelige investeringer i 2009. De samlede investeringer forventes i 2009 at ville udgøre DKK 900 mio.

**Afkastningsgrad på 15 % af den investerede kapital**



**Soliditet på minimum 50 % af aktiverne**

