

ÅRSBERETNING FOR 2009

- Omsætningen faldt 18,5 % og nåede DKK 11.168 mio.
- EBITDA faldt 35,6 % og nåede DKK 1.529 mio.
- Årets resultat efter minoritetsinteresser faldt 67,9 % og udgjorde i alt DKK 322 mio.
- Udgifter til investeringer udgjorde i alt DKK 1.170 mio.
- Cash flow fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 1.950 mio., hvilket er en stigning på 29,4 % i forhold til 2008.
- I 2010 ventes et omsætningsfald på 5-10 % og et resultat efter minoritetsinteresser på omkring DKK 300 mio. Investeringsniveauet ekskl. akquisitioner bliver på omkring DKK 1.000 mio.
- Udbyttet foreslås fastholdt på DKK 9,60 pr. aktie.

Omsætning

Den voldsomme nedgang i verdensøkonomien har kraftigt påvirket alle de større markeder, hvor Rockwool koncernen opererer. Der skete et drastisk fald i aktivitetsniveauet på byggemarkederne, hvor koncernen genererer over 90 % af sin omsætning, og især inden for nybyggeri. Som følge heraf faldt koncernens nettoomsætning med 18,5 % til DKK 11.168 mio. i faktiske kurser og med 14,9 % i sammenlignelige kurser.

Set fra et geografisk perspektiv var der størst nedgang på markederne i Central- og Østeuropa, der tegner sig for 16 % af koncernens omsætning, idet aktiviteten inden for byggeriet faldt med 30-40 % på flere markeder. Problemerne var størst på det vigtige russiske marked, mens det polske marked har udvist stor modstandsdygtighed. Efter at have toppet i 2007-2008 skete der en korrektion af salgspriserne i første halvår, og priserne stabiliserede sig i løbet af sidste kvartal.

Byggemarkederne i Vesteuropa viste et mere varieret billede, hvor markeder som Spanien og Storbritannien oplevede fald i samme størrelsesorden som Østeuropa. Andre markeder som Tyskland og Frankrig var mere modstandsdygtige, og priserne holdt sig på et rimeligt niveau.

På markederne uden for Europa var billedet mere blandet. Den asiatiske økonomi klarede sig forholdsvis godt, mens det nordamerikanske marked (navnlig USA) oplevede den værste lavkonjunktur siden 1930'erne. Rockwool koncernens aktiviteter i Nordamerika opnåede dog et godt resultat. Den samlede omsætning uden for Europa faldt med 3,5 % til DKK 1.195 mio.

Der blev i flere lande lanceret vækstpakker for at kompensere for den økonomiske nedtur. I nogle lande har disse pakker det tredobbelte formål at stimulere

økonomien, skabe arbejdspladser og reducere energiforbruget og udledningen af CO₂. Renovering af den ældre bygningsmasse, især i den offentlige sektor, var med til at fremme isoleringsaktiviteterne.

Salget af isoleringsprodukter faldt med 20,2 % og nåede DKK 9.108 mio. Faldet er mindre end for de fleste andre producenter af byggematerialer og understreger dermed den positive effekt af det øgede fokus på reduktion af energiforbruget i bygninger samt koncernens forholdsvis store eksponering i forhold til bygningsrenovering.

Omsætningen i Systems segmentet var væsentligt bedre end for isoleringsaktiviteterne, hvilket til dels skyldes en anden markedssammensætning med mindre eksponering over for både privat nybyggeri og de hårdt ramte markeder i Central- og Østeuropa. Det gik specielt godt for omsætningen i Rockfon gruppen, der er Europas førende leverandør inden for premium segmentet af markedet for nedhængte loftsystemer. Som led i ekspansionsstrategien lykkedes det at komme ind på det nye russiske marked.

For at sikre øget kundeorientering og markedsfokus blev der gennemført en større omstrukturering i den øverste ledelse, herunder oprettelse af en central funktion med ansvar for nye forretningsinitiativer, branding og kommunikation. På baggrund af de effektiviseringsinitiativer og omkostningsreducerende tiltag, der er gennemført i årets løb, mener vi, at Rockwool koncernen har styrket sin position og sine muligheder for fremtidig profitabel vækst.

Produktion

For at opveje effekten af det faldende salgsvolumen, har koncernen truffet de nødvendige foranstaltninger til optimering af produktionen. Udover lukningen af Gogánfa fabrikken i Ungarn har koncernen nedlagt Iglesias fabrikken i Italien. Nogle linjer blev midlertidigt taget ud af drift.



Tyskland er et af Rockwool koncernens største markeder og opnåede gode resultater i 2009. Deutsche Rockwool leverede varmeisolering til taget på den spektakulære bygning "Wal" (hval), der er en indendørs legeplads i det nordtyske feriested Friedrichskoog.



Virkningerne af lavere råvarepriser kunne også ses i løbet af året. Det høje gennemsnitsniveau for den vigtigste variable omkostningspost – koks – blev desværre opretholdt, da der blev indgået aftale om en betydelig mængde koks i 2008. Fremadrettet vil den fulde effekt af mere rimelige kokspriser være positiv for vores forretning.

Med færdiggørelsen i 2009 af de nye produktionslinjer i Toronto i Canada og Pencoed i Storbritannien holdt investeringerne sig på et højt niveau og nåede DKK 1.170 mio. Opførelsen af en ny fabrik i Indien – et joint venture-projekt med KAEFER Punj Lloyd Group India – kom godt fra start i andet halvår af 2009. Vi forventer, at fabrikken fra begyndelsen af 2011 vil udgøre et brohoved for det hurtigt voksende indiske marked for teknisk isolering og for eksport til Golf-regionen.

Årets resultat

I 2009 genererede koncernen et driftsoverskud før afskrivninger (EBITDA) på DKK 1.529 mio. eller 35,6 % mindre end i 2008. EBITDA udgjorde 13,7 % af nettoomsætningen, hvilket er 4 % under gennemsnittet for de seneste fem år. EBITDA for fjerde kvartal steg til DKK 519 mio. og en overskudsgrad på 16,4 %, da koncernen vil få et større udbytte af sine omkostningsreducerende tiltag, lavere produktionsomkostninger og bedre kapacitetsudnyttelse. EBIT beløb sig til DKK 576 mio. og faldt dermed DKK 926 mio. eller 61,7 %.

De finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 42 mio., hvilket er en stigning på DKK 50 mio. i forhold til 2008. Stigningen skyldes primært udgifter til nye kommitterede kreditfaciliteter og færre kapitaliserede renteudgifter.

Den effektive skattesats for året blev på 37,0 % svarende til en skattebetaling på DKK 206 mio. Den effektive skattesats var 6,9 procentpoint højere end sidste år som

følge af lavere indtjening i lande med lavere skat samt et antal ikke-fradragsberettigede tab i visse lande.

Resultatet efter skat og minoritetsinteresser var DKK 322 mio., hvilket er et fald på DKK 682 mio og i overensstemmelse med seneste udmelding. Resultatet er påvirket af nettoomkostninger og hensættelser til omstrukturering og reorganisering af koncernen på i alt DKK 90 mio. efter skat.

Investeringer og cash flow

Cash flow fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 1.950 mio. eller en stigning på 29,4 % på trods af et stort fald i indtjeningen. Stigningen kan først og fremmest tilskrives en kraftig positiv udvikling i arbejdskapitalen og lavere skattebetalinger. Ændringen i arbejdskapitalen på DKK 598 mio. skyldes primært en nedgang i råvare- og færdigvarelagrene og mindre tilgodehavender fra salg.

Investeringerne i 2009 nåede DKK 1.170 mio. inklusive akquisitioner på DKK 31 mio. og faldt dermed 55,7 %

OMSÆTNING FORDELT PÅ LANDE

Tyskland	17 %
Frankrig	15 %
Holland	11 %
Rusland	7 %
Polen	6 %
Nordamerika	6 %
Danmark	5 %
Belgien	5 %
Storbritannien	5 %
Andre	23 %



Ligesom privatboliger skal også lufthavne være energieffektive og have et behageligt indeklima. Rockwool koncernen har til Changi lufthavnen i Singapore leveret tagprodukter til forbedring af akustikken og varmekomforten samt til brandsikring af ventilationskanaler.

i forhold til året før. Investeringerne vedrører primært færdiggørelsen af nye produktionslinjer i Storbritannien og Canada. Øvrige investeringer blev holdt på et relativt lavt niveau på ca. DKK 536 mio.

Frit cash flow beløb sig til DKK 780 mio. og dermed DKK 1.915 mio. mere end sidste år, hvilket primært er et resultat af de lavere investeringer og en positiv effekt fra arbejdskapitalen.

Balancen

Ved udgangen af 2009 udgjorde de samlede aktiver DKK 11.326 mio., hvilket er et fald på DKK 317 mio. i forhold til udgangen af 2008, som primært skyldes et fald i varebeholdningerne på DKK 522 mio. og et fald i tilgodehavenderne på DKK 446 mio. Det gennemsnitlige antal debitor dage faldt med 0,7 dage i forhold til udgangen

af 2008. Faldet i varelagre og tilgodehavender blev delvis opvejet af en stigning i de materielle anlægsaktiver og øgede likvide beholdninger. Den disponible kontantbeholdning beløb sig ved udgangen af 2009 til DKK 733 mio.

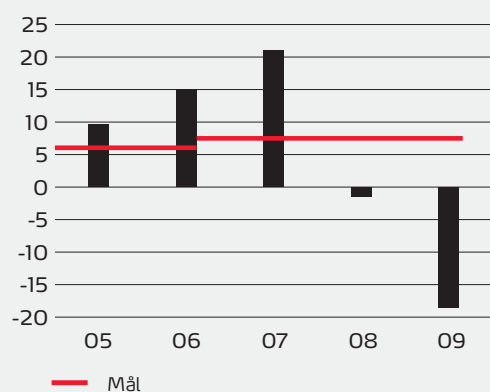
Ved udgangen af 2009 udgjorde egenkapitalen DKK 8.228 mio. svarende til en soliditet på 72,6 %. Det forbedrede cash flow i 2009 reducerede den rentebærende gæld i årets løb. Ved udgangen af 2009 udgjorde den rentebærende nettogæld DKK -141 mio., hvilket er et fald på DKK 587 mio. i forhold til året før. Ved årets udgang havde koncernen uudnyttede kommitterede kreditfaciliteter svarende til DKK 3.323 mio.

Forventninger

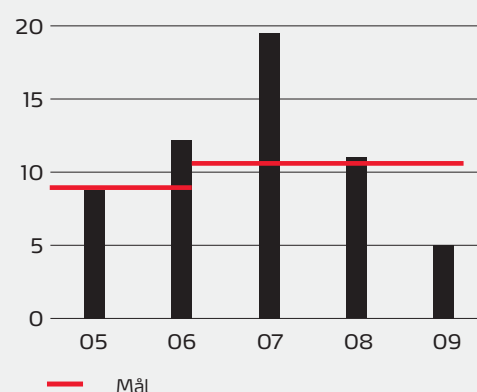
Den globale økonomiske krise og det kraftige fald i byggeaktiviteten har ramt de fleste af de markeder, hvor

FINANSIELLE MÅL FOR ROCKWOOL KONCERNEN

Gennemsnitlig omsætningsvækst på 8 %



Overskudsgrad på 11 % af omsætningen





I den norske by Grimstad er Rockwool Scandinavia involveret i opførelsen af to Passivhus rækkehuse. På trods af landets adgang til billig energi fra både olie og vandkraft er der i Norge stigende interesse for udvikling af lavenergibygninger.



Der blev i Holland lanceret nye, innovative produkter, bl.a. Fastfixx, som er et produkt til sadeltage.

koncernen opererer, hårdt. I marts 2010 ser vi ingen tegn på at markedet vil rette sig. Situationen er yderligere forværret af vanskelige vejrforhold i første kvartal af 2010. Markedsnedgangen i 2009 har især ramt Østeuropa og erhvervsbyggeriet. Der forventes ingen væsentlige forbedringer her i 2010. Det går fremad for boligbyggeriet i Vesteuropa som følge af et højt aktivitetsniveau inden for bygningsrenovering. Koncernen forventer, at effekten af de offentlige støttepakker bliver større i 2010 end i 2009.

Koncernen forventer et fald i nettoomsætningen i 2010 på 5-10 % i forhold til 2009.

Koncernen gennemførte i 2009 en række vellykkede omkostningsreducerende tiltag, og den fulde effekt heraf vil vise sig i 2010 med yderligere besparelser på DKK 100 mio. udover de DKK 400 mio. opnået i 2009. Vi vil

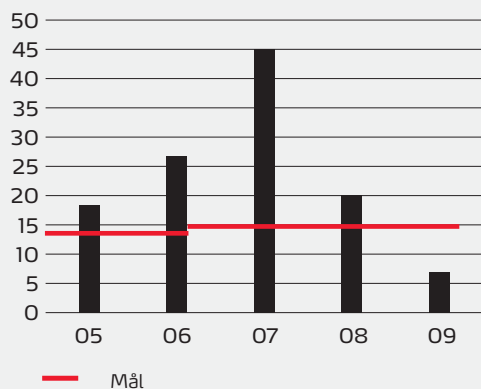
desuden få gavn af lavere produktionsomkostninger, som først og fremmest skyldes langt lavere kokspriser, efter at koncernen har sikret en væsentlig del af behovet for 2010.

Koncernen fastholder forventningerne om et nettoresultat efter minoritetsinteresser på DKK 300 mio.

Skatteprocenten forventes fortsat at ligge på 37 % som følge af en fordeling af overskud mellem landene svarende til 2009.

Udgifterne til investeringer ekskl. akquisitioner forventes at udgøre DKK 1.000 mio. inklusive færdiggørelsen af den indiske fabrik med planlagt start i begyndelsen af 2011 samt videreførelsen af projektet vedrørende en ny fabrik i Volga-regionen i Rusland. Andre investeringer vil ligge på ca. DKK 650 mio.

Afkastningsgrad på 15 % af den investerede kapital



Soliditet på minimum 50 % af aktiverne

