

ÅRSRAPPORT 2003



ROCKWOOL®
FIRESAFE INSULATION



Forsidefoto: Hotel Opera i Oslo. Rockwool løsninger omfattede såvel termisk isolering indvendigt og udvendigt som isolering af bygningens ventilationsanlæg for at dæmpe vibrationerne.

INDHOLD

Koncernprofil.....	3	Systems Division	32
Forretningsgrundlag, strategi og mål.....	4	Koncernens styring af finansielle risici	36
Rockwool koncernens mål	6	Anvendt regnskabspraksis	38
Femårsoversigt	7	Resultatopgørelse	41
Årsberetning for 2003	8	Balance - Aktiver	42
Corporate governance	12	Balance - Passiver	43
Bestyrelse.....	13	Pengestrømsopgørelse.....	44
Executive Committee.....	14	Egenkapitalopgørelse.....	45
Direktion.....	15	Segmentregnskab	46
Aktionærinformation.....	16	Noter	47
Videnressourcer	18	Ledelsespåtegning	53
Bæredygtig udvikling kræver bedre bygninger.....	22	Revisionspåtegning.....	53
Markedsforhold	26	Adresser.....	54
Isolering.....	28		

KONCERNPROFIL



Rockwool koncernen er verdens førende leverandør af produkter og løsninger baseret på stenuld.

Løsninger, der først og fremmest sikrer energirigtige og brandsikre bygninger med god akustik og behageligt indeklima, men som også inkluderer dyrkningssubstrater til gartneribranchen, specialfibre til bremsebelægninger og pakninger samt støj- og vibrationsdæmpning omkring trafik anlæg. Omsætningen nåede i 2003 8,2 mia. kroner.

Koncernen har sit tyngdepunkt i Europa men har også produktion, salg og services i Nordamerika og Asien. Suppleret med et net af forretningsforbindelser når koncernens produkter og løsninger næsten alle dele af kloden.

I alt beskæftiger koncernen over 7000 ansatte. Hovedkvarteret ligger tæt på København, hvor selskabet også er noteret på Fondsbørsen.

FORRETNINGSGRUNDLAG OG STRATEGI

4

LEDELSENS BERETNING

Rockwool koncernen skal være kundernes foretrukne leverandør af konkurrencedygtige mærkevareløsninger – herunder ekspertise – som forbedrer energi-effektivitet, brandsikkerhed, akustik og indeklima.

Nyt forretningsgrundlag i en verden i forandring

Byggesektoren – som aftager ca. 85 % af koncernens salg – er under hastig forandring. Markeder og byggemetoder bliver mere internationale. Samtidig betyder mere og mere komplekse krav fra kunderne – fra bygherrers krav til energi-effektive og sunde bygninger til arkitekters ønske om at kunne skabe æstetik og funktionalitet og entreprenørers fokus på hurtig montering – at leverandørerne får nye opgaver.

Det betyder nye udfordringer for Rockwool koncernen. For at afspejle dette blev et nyt forretningsgrundlag præsenteret i 2003:

Rockwool koncernen skal være kundernes foretrukne leverandør af konkurrencedygtige mærkevareløsninger – herunder ekspertise – som forbedrer energi-effektivitet, brandsikkerhed, akustik og indeklima.

Et bredere felt af kompetencer

Det nye forretningsgrundlag peger mod et bredere felt for koncernens fremtidige aktiviteter. Isoleringsprodukter baseret på stenuld vil stadig være en hjørnesten i vores forretning mange år fremover, men et gradvist skift til mere komplekse systemer og løsninger – herunder know-how og serviceydelser – vil finde sted.

Partnerskaber og alliancer med medspillere i byggeindustrien vil få stor betydning. Koncernen har i dag ingen planer om selv at gå ind i produktion af ikke-stenuldsprodukter.

Byggeindustrien er koncernens hovedfokusområde, men vi vil fortsat tilbyde og udvikle løsninger til professionel gartneridrift samt til armering af kompositmaterialer.

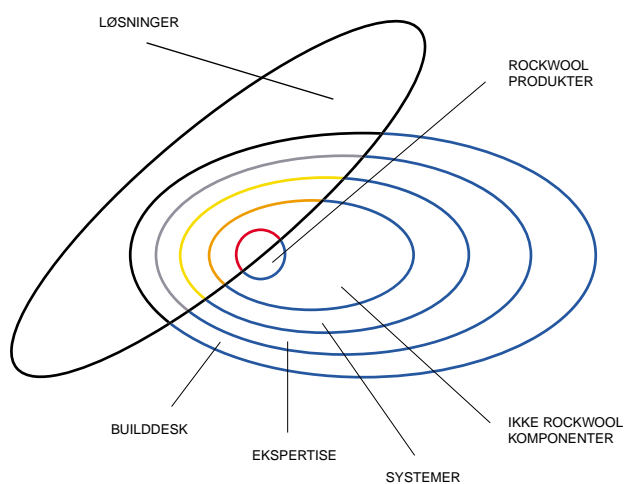


I efteråret og vinteren 2003/2004 besøgte vicekoncernchef Eelco van Heel alle de store Rockwool selskaber for at introducere det nye forretningsgrundlag og den nye strategi.



Det er Rockwool koncernens ambition at komme tættere på arkitektens og den rådgivende ingeniørs arbejde. I 2003 blev de første versioner af BuildDesk lanceret i Tyskland og Holland. BuildDesk er Rockwool koncernens nye servicefunktion, som tilbyder arkitekter og rådgivende ingeniører IT-værktøjer og ekspertise, som gør dem i stand til med få klik med musen at foretage energikalkulationer på bygninger i henhold til de nye, komplekse EU regler.

BuildDesk serviceydelser vil blive introduceret på flere markeder, og servicetilbuddene vil gradvist blive udvidet til også at dække andre områder inden for byggeri.



Kampagnelogoet "People & Brands" symboliserer det nye, bredere forretningsgrundlag, som blev introduceret i 2003. Fremover skal systemløsninger udgøre en voksende del af omsætningen. I systemerne kan indgå dels ekspertise og know-how, dels fysiske produkter produceret af enten Rockwool koncernen eller alliancepartnere. Kunsten er at binde det sammen i et konkurrencedygtigt system, der løser kundens behov på en bedre måde.



Committed to solutions through people and brands.

ROCKWOOL KONCERNENS MÅL

For første gang i fire år lykkedes det Rockwool koncernen at nå samtlige opstillede mål.

Økonomisk vækst

En salgsfremgang på 5-10 % om året under forudsætning af uændrede byggekonjunkturer i Vesteuropa.

- *I 2003 opnåede Rockwool koncernen en vækst i salget på 7 % målt i faste valutaer. På grund af valutakurs-effekter blev denne fremgang reduceret til 4 % målt i danske kroner. Byggekonjunkturerne i Vesteuropa var i perioden stabile.*

Indtjening

En overskudsgrad på 6 % af omsætningen.

- *I 2003 opnåede Rockwool koncernen en overskudsgrad på 6 %.*

Afkastningsgrad

En afkastningsgrad på 10 %.

- *Koncernens afkastningsgrad blev 10 % i 2003.*

Investeringer og frit cash flow

Gennem investeringer at sikre øget effektivitet samt miljømæssige fremskridt i fabrikkerne. Investeringerne uden evt. akquisitioner forventes i de nærmeste år at ligge væsentligt under cash flow efter skat, så det frie cash flow bliver mindst 2 % af omsætningen.

- *I 2003 investerede Rockwool koncernen i alt DKK 633 mio., hvilket er lidt lavere end tallet for 2002. Det frie cash flow blev DKK 142 mio., hvilket svarer til 2 % af omsætningen.*

Human resources

At sikre medarbejderne faglig og personlig udvikling samt trivsel, herunder træne og udvikle vore medarbejdere til at varetage de mange nye opgaver som følger af det reviderede forretningsgrundlag og den internationale ekspansion.

- *Ultimo 2003 var 33 medarbejdere udstationeret til et selskab i et andet land end det, de er ansat i. Der blev i alt gennemført 10.497 kursusdage, hvilket er en fremgang på 21 % i forhold til året før. Medarbejderomsætningen for funktionærer var igen inden for vores målsætning (mellem 2 % og 5 %) og endte på 3,8 % (2002: 2,6 %).*

Soliditet

At fastholde soliditeten på minimum 50 % af aktiverne.

- *Ultimo 2003 var Rockwool koncernens soliditet 60 %, hvilket er en lille fremgang i forhold til året før, hvor den endte på 59 %.*

Udbytte

Det tiltræbes at udlodde et stabilt udbytte.

- *I 2003 foreslåes et uændret udbytte på DKK 3,30 pr. aktie à DKK 10.*

FEM-ÅRS OVERSIGT

	1999	2000	2001	2002	2003
Resultatposter i DKK mio.:					
Nettoomsætning	7.212,3	7.620,5	7.921,4	7.919,3	8.215,9
EBITDA	1.132,1	991,4	1.052,3	975,5	1.093,3
Resultat af primær drift	444,8	212,8	374,2	295,3	492,6
Finansielle poster	-2,2	-30,9	-65,7	-77,5	-98,6
Resultat før skat	463,1	202,9	330,2	237,4	428,9
Resultat efter skat	281,6	120,4	191,3	142,8	270,1
Årets resultat (efter minoritetsinteresser)	291,4	143,4	204,0	131,1	254,4
Cash flow (fra driftsaktiviteter)	684,6	621,2	925,6	856,0	774,9
Balanceposter i DKK mio.:					
Anlægsaktiver	3.704,4	4.216,9	4.485,1	4.508,8	4.339,1
Omsætningsaktiver	2.814,6	2.941,5	2.905,6	2.357,7	2.445,9
Aktiver i alt	6.519,1	7.158,4	7.390,7	6.866,5	6.785,0
Egenkapital	3.813,8	3.917,1	4.066,3	4.039,7	4.090,7
Minoritetsinteresser	9,7	22,8	33,9	84,7	47,5
Hensatte forpligtelser	236,7	203,3	239,6	286,9	330,4
Langfristet gæld	769,7	985,0	1.394,7	674,7	581,6
Kortfristet gæld	1.689,0	2.030,1	1.656,2	1.780,5	1.734,8
Øvrige poster i DKK mio.:					
Investeringer og akquisitioner	1.128,9	1.503,3	894,6	782,6	632,5
Af- og nedskrivninger	687,3	778,6	678,1	680,2	600,7
Forsknings- og udviklingsomkostninger	136,0	131,9	146,5	147,6	158,7
Antal medarbejdere:					
Antal medarbejdere	7.346	7.458	7.440	7.169	7.293
Nøgletal:					
Overskudsgrad	6,2%	2,8%	4,7%	3,7%	6,0%
Resultat pr. aktie på DKK 10	13,3	6,5	9,3	6,0	11,6
Udbytte pr. aktie på DKK 10	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Cash earnings pr. aktie på DKK 10	31,2	28,3	42,1	39,0	35,3
Indre værdi pr. aktie på DKK 10	173,6	178,3	185,1	183,9	186,2
Afkastningsgrad	12,8%	4,9%	7,8%	6,0%	10,2%
Egenkapitalforrentning	7,9%	3,7%	5,1%	3,2%	6,3%
Soliditet	58,5%	54,7%	55,0%	58,8%	60,3%
Hovedtal i EUR mio.:					
Nettoomsætning	970,0	1.022,4	1.065,3	1.066,7	1.103,6
Resultat før skat	62,3	27,2	44,4	32,0	57,6
Resultat efter skat	37,9	16,2	25,7	19,2	36,3
Aktiver i alt	875,8	959,2	993,9	924,9	911,4
Egenkapital	512,4	524,9	546,9	544,1	549,5
Investeringer og akquisitioner	151,7	201,8	120,3	105,4	85,0
Af- og nedskrivninger	92,4	104,5	91,2	91,6	80,7
Omregningskurs	7,44	7,45	7,44	7,42	7,44

ÅRSBERETNING FOR 2003

Omsætningen steg med 4 % til DKK 8,216 mia. I lokale kurser er det en stigning på 7 %. EBITDA blev på DKK 1.093 mio. – en forbedring på DKK 117 mio. Årets resultat blev på DKK 254 mio., hvilket er en forbedring på DKK 123 mio. For 2004 forventes en omsætningsfremgang på 5 % ved uændrede valutakurser. Resultatet for 2004 forventes at blive omkring DKK 300 mio.

Rockwool koncernen opnåede i 2003 en omsætning på DKK 8,2 mia., hvilket er en stigning på 4 % i forhold til året før og 2 %-points mere end forventet i kvartalsmeddelelsen for 3. kvartal. Alene i 4. kvartal var omsætningsfremgangen på 9 %. Den positive omsætningsudvikling, der startede med stigende efterspørgsel henover sommeren 2003, er således fortsat med øget styrke i 4. kvartal. Med uændrede valutakurser ville omsætningsfremgangen have været på 7 % for hele året.

I de områder, hvor gruppen har etableret produktion i de seneste år, var omsætningsfremgangen for hele året på 8 % og i lokale valutaer på 14 %.

Den fine omsætningsfremgang må især tilskrives koncernens stærke eksponering mod vækstmarkederne i Central- og Østeuropa.

Årets resultat efter minoritetsandele blev DKK 254 mio. Forventningerne til året har været på mellem DKK 200 og 250 mio. som senest anført i kvartalsmeddelelsen for 3. kvartal. Når salgsmængden i slutningen af året ikke gav afledning til en større resultatforbedring, skyldes det flere forhold:

- Kapacitetsstrukturen var ikke tilpasset den uventede stigende efterspørgsel i Østeuropa, således at en del af efterspørgslen måtte klares ved leverancer fra Vesteuropa med højere fragt- og produktionsomkostninger til følge.
- Produktionseffektivitetsforbedringer i det norske og det hollandske selskab blev ikke gennemført som planlagt.

- Råvarepriserne og især energipriser og energirelaterede priser er steget mere end forventet og med en stigende tendens hen igennem året.
- Salgspriserne var for hele året svagt faldende med -0,1 %. De faldt i 1. halvår og udviste på baggrund af den forbedrede kapacitetssituation stigninger i 4. kvartal.

Årets resultat på DKK 254 mio. er positivt påvirket af en engangspost af resultat i associerede selskaber på DKK 27 mio.

Koncernens resultat på DKK 254 mio. var en forbedring på DKK 123 mio. i forhold til året før. Når der ses bort fra engangsposter, var forbedringen på DKK 3 mio.

Når der ses bort fra engangsposten fra associerede selskaber, opnåedes der i 4. kvartal et resultat efter minoritetsinteresser på DKK 132 mio., hvilket var en forbedring på DKK 12 mio. i forhold til året før.

Koncernens cash flow fra driftsaktivitet blev DKK 775 mio., hvilket er DKK 81 mio. lavere end året før. Det lavere cash flow fra driftsaktiviteten skyldes, at der for hele året har været en stigning i driftskapitalen på DKK 157 mio., mens den året før blev reduceret med DKK 42 mio. Mens driftskapitalen i 1. halvår blev øget med DKK 326 mio., er den i 2. halvår 2003 blevet reduceret med DKK 169 mio. Den øgede driftskapital skyldes primært øgede kundetilgodehavender, som bl.a. er en effekt af, at koncernen har størst vækst i de områder, hvor der er markedsbestemt længere kreditgivning, samt at kutymen for forudbetaling

Koncernens resultat efter minoritetsinteresser med og uden engangsomkostninger:

Mio. DKK	2003	2002	Forskel
Årets resultat efter minoritetsinteresser			
Inklusive engangsomkostninger	254	131	123
Eksklusive engangsomkostninger	227	224	3



Rockfon loftslysninger skaber behagelige lydforhold i indkøbscentret Clemensborg i Århus. Trods et vigende europæisk marked for akustiklofter lykkedes det stort set Rockfon gruppen at fastholde omsætningen i 2003 - specielt på det franske og svenske marked gik det godt.

på nye markeder i visse tilfælde ændres til betaling efter leveringen. Efter at kapitalbindingen i driftskapital i 2. halvår er blevet reduceret med DKK 169 mio., vurderes det nu, at den er på et rimeligt niveau og kun bør øges i samme takt som forretningen vokser.

MARKEDSUDVIKLING

Isoleringsforretningen

Isoleringsforretningen opnåede en omsætning på DKK 7,6 mia., hvilket er en omsætningsfremgang på 4 %. Med faste valutakurser ville omsætningsfremgangen have været 8 %. Alene i 4. kvartal var omsætningsfremgangen på 7 % sammenlignet med året før. Med uændrede valutakurser ville den have været 11%. Denne pæne omsætningsfremgang skyldes dels, at tilbagegangen i den vest-europæiske efterspørgsel er stoppet samtidig med, at der siden sommeren 2003 har været en kraftigt stigende efterspørgsel på de østeuropæiske markeder.

Korrigeret for engangsposter blev EBITDA DKK 968 mio. mod DKK 920 mio. i 2002. I 4. kvartal blev EBITDA

DKK 295 mio. mod DKK 280 mio. året før, hvilket var en forbedring på DKK 15 mio.

Systems Division

Systems Division opnåede en omsætningsfremgang på 3 % til DKK 1,5 mia. Med uændrede valutakurser ville omsætningsfremgangen have været på 5 %. EBITDA blev DKK 131 mio. mod DKK 170 mio. i 2002. For 4. kvartal var EBITDA DKK 105 mio. mod DKK 91 året før. Den væsentligste årsag til årets resultattilbagegang skyldes planlagte omkostninger i forbindelse med indkøring af ny Rockfon fabrik i Polen.

Rockpanel og Lapinus Fibres opnåede pæne resultater. Grodan opnåede ikke den planlagte fremgang som følge af debitorhensættelser.

BuildDesk

BuildDesk er en ny serviceaktivitet som koncernen har etableret for rådgivning til byggeriets aktører på et helt neutralt grundlag. BuildDesk lancerede i 2003 beregningsprogrammer svarende til det tyske og hollandske

Brandsikre tagløsninger er en Rockwool specialitet, og ofte er kunderne meget store. I 2003 f.eks. Madrid lufthavn, Porsche i Belgien og Airbus Industries i Frankrig. Rockpanel facadeplader var også en vigtig del af Porsche-projektet.



bygningsreglement, dels for arkitekter (Energy Design Studio), dels for ingeniører (Energy Design Expert). Baggrunden er, at de nye af EU fastlagte beregningsregler er blevet meget komplekse for rådgiverne at benytte og for myndighederne at kontrollere. Med BuildDesk værktøjerne, der er opbygget meget brugervenligt, er det muligt at sikre, at en bygning lever op til kravene med ganske få klik med musen – samt hvis konstruktionen ændres - hurtigt at få lavet en ny kalkulation med et nyt fuldt dokumenteret udskrift til myndighedsbehandlingen.

Produktionskapacitet

For at kunne imødekomme den stærkt stigende østeuropæiske efterspørgsel, som ikke var forudset, og som viste sig midt på året, blev der i 2003 iværksat kapacitetsforøgelsesprojekter på de eksisterende fabrikker. Det blev endvidere besluttet at opføre fabrik nr. 2 i Rusland sammen med Industrialiseringsfonden for Østlandene (IØ). Fabrikken opføres i nærheden af Skt. Petersborg for en samlet pris på DKK 370 mio. Fabrikken forventes at påbegynde produktion i 2005. IØ, som også deltog i etableringen i nærheden af Moskva med 44 %, deltager nu med 22 % i de samlede russiske aktiviteter.

Sidst på året overtog koncernen sin anden stenuldsfabrik i Tapolca, Ungarn, med ca. 90 ansatte. I 2004 vil koncernen flytte en lukket linie til denne fabrik.

I Polen påbegyndtes i maj måned produktion på et nyt produktionsanlæg til Rockfon. Investeringen i dette anlæg var på DKK 67 mio.

En række af de gennemførte investeringer skal ikke øge stenuldsproduktionen men videreforarbejde stenulden til mere forædlede produkter. Således blev der i efteråret 2003 i fabrikken i Wales igangsat et produktionsanlæg til levering af stenulds-kernemateriale til producenter af sandwichpaneler til bygninger. Denne investering var på DKK 40 mio.

Forskning og udvikling

Forsknings- og udviklingsindsatsen er dels rettet mod de fremstillingsprocesser som bruges i koncernens fabrikker. Målet er her at finde frem til, hvorledes de fremstillede produkter kan blive bedre og billigere, samt til hvorledes produktionens ulemper i form af emissioner, ressourceforbrug og støj kan nedsættes. Ofte er betydelige ændringer nødvendige på procesanlæggene for at fremstille et nyt produkt. I disse år sker en betydelig del af indsatsen inden for Systems Division, hvor ganske banebrydende nye produkter er udviklet. Her kan nævnes akustikprodukter, som med hensyn til æstetik og fremstillingspris forventes at kunne fremme Rockfon gruppens i forvejen meget positive udvikling i markedsandelen. Hertil kommer, at vore forsknings- og udviklingsafdelinger bruger stadig flere ressourcer på at udvikle nye systemer, hvor koncernens produkter sammen med andre komponenter indgår i konstruktioner, som med hensyn til energiforbrug, pris, montagevenlighed og holdbarhed har forbedrede egenskaber. Der blev i 2003 indleveret 16 patentansøgninger mod 24 året før.

Koncernresultat

EBITDA blev på DKK 1.093 mio. – en stigning på DKK 117 mio. i forhold til 2002.

Korrigeres EBITDA for engangsposter, bliver forbedringen for den fortsættende drift på DKK 18 mio. Denne beskedne forbedring er sket under vanskelige markedsforhold med næsten uændrede salgspriser og en stigende inflation. Prisstigninger på fragt, råmaterialer, lønninger og services har været på DKK 165 mio., mens salgspriserne har været stort set uændrede med et fald på DKK 10 mio. Disse negative forhold har dog mere end kunnet opvejes af omsætningsfremgangen, som har påvirket resultatet med DKK 115 mio. og produktionseffektivitetsforbedringer, som har haft en effekt på DKK 80 mio.



Finansieringsomkostningerne steg til DKK 99 mio., hvilket er DKK 21 mio. mere end i 2002.

Investeringer og cash flow

Investeringerne blev på DKK 633 mio., hvilket er lidt lavere end det forventede og under sidste års investeringer på DKK 783 mio. Den lavere investeringsaktivitet i 2003 betød, at det frie cash flow blev DKK 142 mio. – en forbedring på DKK 69 mio. i forhold til sidste år.

Balancen

De samlede aktiver blev formindsket med DKK 82 mio. til DKK 6.785 mio. Faldet skyldes indfrielse af langfristet bankgæld i 2003. En konsekvens af indfrielse af bankgæld har betydet et fald i likvide midler fra DKK 323 mio. i 2002 til DKK 257 mio. i 2003. Koncernen har herudover udnyttede, kommitterede kreditfaciliteter på DKK 2.325 mio. Soliditetsgraden er i år steget til 60,3 % mod 58,8 % i 2002.

Bestyrelse og ledelse

Med virkning fra generalforsamlingen den 19. april 2004 fratræder Arne V. Jensen i overensstemmelse med vedtægternes aldersbestemmelse. Bestyrelsen foreslår, at direktør Preben Damgaard indvælges i stedet. Bestyrelsen vil konstituere sig med Tom Kähler som ny formand. Som ny koncernchef og adm. direktør udnævnes Eelco van Heel. Knud Jørning og Carsten B. Winther udnævnes til medlemmer af direktionen.

Medarbejdere

Koncernen beskæftigede ved udgangen af 2003 i alt 7.293 medarbejdere, hvilket er 124 flere end i 2002. Stigningen skyldes større kapacitetsudnyttelse af koncernens fabrikker, samt at 90 nye medarbejdere er overtaget i forbindelse med købet af den ungarske fabrik i slutningen af 2003.

Forventningerne til 2004

Baseret på en forventning om at vi igennem 2004 vil se en moderat vækst på de vesteuropæiske markeder og at den stærke vækst, der har været i Østeuropa i 2. halvår 2003 vil fortsætte i 2004, forventer koncernen at opnå en omsætningsfremgang på omkring 5 % ved uændrede valutakurser.

Selv om vi forventer en positiv salgsprisudvikling i 2004, forventes denne ikke fuldt ud at kunne opveje prisstigningerne på energi, fragt, råmaterialer, lønninger og services.

Vi forventer i 2004 at kunne dække efterspørgslen mere lønsomt, end vi kunne da efterspørgslen steg uventet i sommeren 2003. Effektivitetsforbedringer i produktion, salg, indkøb og administration forventes sammen med omsætningsfremgangen mere end at kunne opveje forskellen på vore salgsprisstigninger og udefra kommende prisstigninger. Resultatet i 2003 uden engangsposten på DKK 27 mio. fra associerede selskaber forventes derfor at kunne blive forbedret fra DKK 227 mio. til omkring DKK 300 mio., svarende til en resultatforbedring på mere end 30 %. På grund af de igangværende kapacitetsudbygninger i Østeuropa med den nye fabrik i Rusland og moderniseringen af fabrikkerne i Ungarn planlægges der med et højere investeringsniveau i 2004 end i 2003. Investeringerne forventes at blive på godt DKK 800 mio.

Tak til medarbejderne

Bestyrelsen og ledelsen vil gerne takke medarbejderne for en god indsats i 2003. Der sker i disse år ganske store omlægninger i organisationen for at placere koncernen som en stærk spiller i den globale konkurrence. Medarbejderne deltager i denne proces på en meget positiv måde.

Det er Rockwool koncernens mål at sikre succes for virksomheden og dens aktionærer gennem et professionelt samspil mellem aktionærer, bestyrelse, ledelse og andre interessenter.

Bestyrelsens rolle

Bestyrelsen træffer beslutning i sager, der er af væsentlig betydning for koncernens aktiviteter. Disse sager inkluderer beslutninger om de strategiske retningslinjer, godkendelse af periodeplaner samt beslutninger om større investeringer og frasalg.

En vigtig del af bestyrelsens arbejde er løbende at overvåge de risikofaktorer, som er relateret til selskabets drift. Hvert Rockwool selskab skal etablere en oversigt over de væsentligste risikoforhold i forbindelse med driften, og baseret på disse konsolideres en koncern-risikoprofil, der evalueres.

Bestyrelsen udpeger den administrerende direktør, direktionen og Executive Committee.

Valg og valgperiode for bestyrelsens medlemmer

Ifølge vedtægterne skal selskabet have en bestyrelse, der er sammensat af 5-8 medlemmer valgt på generalforsamlingen. Hertil kommer 3-4 medlemmer valgt af medarbejderne.

Maksimumalderen for et bestyrelsesmedlem er 70 år.

Bestyrelsesmedlemmer, som vælges på generalforsamlingen, er valgt for en periode på ét år. Siden den seneste generalforsamling den 4. april 2003 har bestyrelsen haft seks medlemmer valgt af generalforsamlingen.

Bestyrelsen udpeger formand og næstformand blandt bestyrelsesmedlemmerne. Begge vælges for én periode ad gangen.

Når der vælges medlemmer til bestyrelsen, lægges der vægt på kandidaternes evne til at bidrage til koncernens strategiske udvikling. Det er også en prioritet at

sikre en international repræsentation. For øjeblikket udgøres de generalforsamlingsvalgte medlemmer af én tysker, fire danskere og én hollænder.

Bestyrelsesmøder

Bestyrelsen mødtes fem gange i 2003. Mødesproget er engelsk.

Bestyrelsens sammensætning i 2004

Bestyrelsen vil foreslå generalforsamlingen, der mødes den 19. april 2004, at antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer fastholdes på seks. Som erstatning for Arne V. Jensen, der fratræder på grund af vedtægternes aldersbestemmelse, foreslår bestyrelsen Preben Damgaard. De øvrige bestyrelsesmedlemmer indstilles til genvalg.

Aktieklasser

Aktiekapitalen sammensættes af to typer af aktier, nemlig A-aktier, der hver giver 10 stemmer, og B-aktier, der hver giver én stemme. En fjernelse af denne forskel mellem aktieklasserne er i øjeblikket ikke på tale. Med de interessante - men kapitaltunge - ekspansionsmuligheder, som koncernen i disse år står overfor, sikrer de to aktieklasser de nødvendige rammer for en langsigtet planlægning, der på bedste vis kan skabe aktionærværdi.

Insideres handel med aktier

Selskabet har en politik i overensstemmelse med Københavns fondsbørs retningslinjer for insideres handel med aktier.



Bestyrelsen besøgte i november det succesrige russiske datterselskab.

BESTYRELSE

Fra venstre

Jürgen Sengera

Medlem af bestyrelsen i AXA Colonia Konzern AG, Köln, Ford-Werke AG, Köln og Deutsche Post AG, Bonn.

Birthe Bækman

Valgt af medarbejderne.

Jan W. Hillege

Medlem af bestyrelsen i Burgers Ergon, Geo Delft, Delft Hydraulics, Enza.
Medlem af bestyrelsen i The Hogeschool van Utrecht.

Arne V. Jensen, Formand

Formand for bestyrelsen i LFI A/S.

Arne Kraglund

Valgt af medarbejderne.

Tom Kähler

Koncernchef. Medlem af bestyrelsen i Danfoss A/S. Formand for bestyrelsen i A/S Saltbækvig.

Henrik Nyegaard, Næstformand

Formand for bestyrelsen i Contex A/S, Gyldendal A/S og ProActive A/S.
Næstformand for bestyrelsen i Danfoss A/S, Velux A/S og VKR A/S. Medlem af bestyrelsen i Biomega A/S, MAN B&W A/S og Spæncom A/S.

Gustav Kähler

Medlem af bestyrelsen i A/S Saltbækvig.

Lars Elmekilde Hansen

Valgt af medarbejderne.

EXECUTIVE COMMITTEE

14

LEDELSENS BERETNING

Fra venstre:

Ole Dalby

Human Resources
and Communication

Claude Brasero

South Europe Division

Steen Ørnslund

North Division

Carsten B. Winther

Technology

Eelco van Heel

Vicekoncernchef

Stig Damgaard Pedersen

Marketing

Theo Kooij

Systems Division

Kurt Berners

Central Division

Jakob Sørensen

Corporate Affairs

Knud Jørning

Finance



DIREKTION

Tom Kähler

Koncernchef. Medlem af bestyrelsen for Danfoss A/S.
Formand for bestyrelsen i A/S Saltbækvig.

Eelco van Heel

Vicekoncernchef, Chief Operating Officer.
Medlem af bestyrelsen for A/S N.P. Utzon.



AKTIONÆRINFORMATION

Aktieudvikling

Rockwool aktierne er noteret på Københavns Fondsbørs. Kursen på Rockwool aktierne gik op i 2003 - A-aktien steg med 98,8 % og B-aktien med 103,6 %. Aktierne slog dermed for tredje år i træk benchmark indekset for industriaktier, som steg med 28,5 %. Ved udgangen af 2003 lå kursen for A-aktien på DKK 212,7 og kursen for B-aktien på DKK 204,6.

B-aktien blev pr. 1. juli 2003 optaget i Københavns Fondsbørs MidCap+ indeks. For at blive optaget i indekset skal der leves op til en række informationskrav, bl.a. skal der udsendes kvartalsmeddelelser, og der skal transmitteres investorpræsentationer over internettet. Derudover er der krav til minimum markedsværdi og daglig omsætning. Siden MidCap+ indekset blev etableret, er B-aktien steget med 111,1 %, hvilket kan sammenlignes med en gennemsnitlig vækst i MidCap+ indekset på 44,6 %.

Oplysninger om aktionærer, der pr. 31/12 2003 ejede mere end 5 % af aktiekapitalen i selskabet:

Rockwool Fonden	22,85 %
Elisabeth Kähler	10,86 %
Gustav Kähler	7,11 %
AES, ATP	5,41 %
Dorrit Kähler	5,21 %
Gerda Kähler	5,13 %

Der er ikke selskabets bestyrelse og koncernledelse bekendt indgået aktionæroverenskomster.

Udbytte

Det er Rockwool koncernens mål at udlodde et stabilt udbytte til sine aktionærer.

For regnskabsåret 2002 blev udbetalt et udbytte på DKK 3,30 pr. aktie. På den årlige generalforsamling vil bestyrelsen foreslå, at udbyttet for regnskabsåret 2003 fastholdes på DKK 3,30. Dette svarer til 1,5 % af markedsværdien og udgør i alt DKK 71,1 mio. Udbyttet udbetales den 23/4 2004.

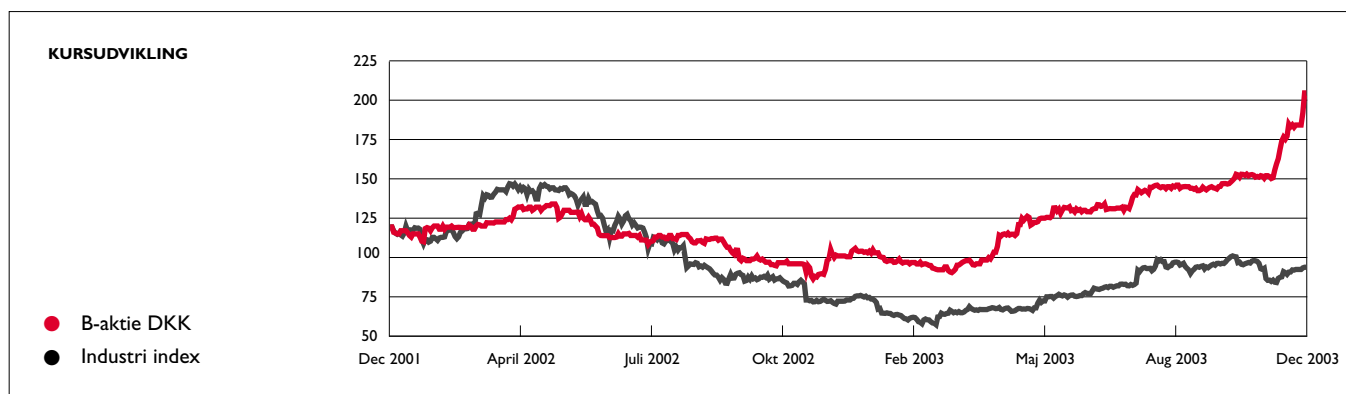
Investor Relations politik

Rockwool koncernens finansielle kommunikation har som mål, at professionelle og private investorer, analytikere og erhvervspresse informeres præcist og fyldestgørende, således at værdifastsættelsen af Rockwool aktierne i videst muligt omfang kan reflektere selskabets situation og forventninger.

Rockwool koncernen stræber efter en åben og aktiv dialog med aktiemarkedets interessenter. Denne sikres bl.a. via:

- Præsentationer for større investorgrupper
- Individuelle møder med større investorer
- Fondsbørsmeddelelser
- Kvartalsrapporter
- Årsrapport
- Newsletter, der sendes til aktionærer
- Selskabets hjemmeside
- Generalforsamlingen

I 2 ugers perioden op til en regnskabsafleggelse, indstilles den finansielle kommunikation.



AKTIONÆRGRUPPERS EJERANDEL PR. 31/12 2003



- Rockwool Fonden 23 %
- Institutionelle investorer i ind- og udland 9 %
- Andre aktionærer med mere end 5 %, 28 %
- Andre aktionærer 40 %

AKTIONÆRGRUPPERS STEMMEANDEL PR. 31/12 2003



- Rockwool Fonden 27 %
- Institutionelle investorer i ind- og udland 4 %
- Andre aktionærer med mere end 5 %, 32 %
- Andre aktionærer 37 %

Fakta

	2003	2002
Aktionærer	3.125	2.832
A-aktier (10 stemmer)	13.072.800	13.072.800
B-aktier (1 stemme)	8.902.123	8.902.123
Kurs A-aktie 31.12 (DKK)	212,67	107,00
Kurs B-aktie 31.12 (DKK)	204,55	100,48
Markedsværdi (DKK mio.)	4.601	2.293
Dividende pr. aktie (DKK)	3,30	3,30
Omsætning af aktier (DKK mio.)	327,7	46,1

Finansiell kalender 2004

Årsrapport 2003	19. marts 2004
Investormøde	22. marts 2004
Generalforsamling	19. april 2004
1. kvartalsrapport	28. maj 2004
2. kvartalsrapport	30. august 2004
Investormøde	31. august 2004
3. kvartalsrapport	25. november 2004

Følgende analytikere følger Rockwool aktierne

Carnegie Bank A/S	Christian Reinholdt	+4532880274	creinholdt@carnegie.dk
Danske Equities	Majken Hauge og Michael W. Hybholt	+4533440439	majken.hauge@danskebank.com
		+4533440444	michael.hybholt@danskebank.com
GP Børsmæglerselskab A/S	Johannes Møller	+4533133111	johannes.moeller@gpb.dk
Gudme Raaschou Investment Bank	Jesper Ilsøe	+4533449002	jil@gr.dk
Handelsbanken Securities	Marianne Nilsson	+4533418587	manil3@handelsbanken.se
Nordea Securities	Maiken Lausen	+4533334682	maiken.lausen@nordeasecurities.com
Zuercher Kantonalbank	Arianna Bisaz	+4112923411	arianna.bisaz@zkb.ch
Bank Sarasin & Co. Ltd.	Gabriella Ries	+41612777166	gabriella.ries@sarasin.ch

Meddelelser til Københavns Fondsbørs i 2003*

20.1.	Nr. 1	Finanskalender for 2003
17.3.	Nr. 2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Rockwool International A/S
27.3.	Nr. 3	Årsrapport 2002
1.4.	Nr. 4	Nyt bestyrelsesmedlem i Rockwool International A/S
4.4.	Nr. 5	Rockwool International A/S afholdt den 4. april 2003 ordinær generalforsamling i Roskilde-hallerne
9.4.	Nr. 6	Konstituering af bestyrelsen i Rockwool International A/S
11.4.	Nr. 7	Ændring af datoer for udsendelse af regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2003 samt 1.-2. kvartal 2003
21.5.	Nr. 8	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2003 for Rockwool International A/S
27.8.	Nr. 9	Halvårsrapport for 1. halvår 2003 for Rockwool International A/S
27.11.	Nr. 10	Organisationsændringer pr. 2004-04-19
28.11.	Nr. 11	Kvartalsrapport for 3. kvartal 2003 for Rockwool International A/S
24.12.	Nr. 12	Rockwool koncernen udvider kapaciteten i Ungarn

* Hertil kommer fondsbørsmeddelelser om handel med selskabets aktier i henhold til værdipapirlovens § 37.

VIDENRESSOURCER

Rockwool koncernens konkurrencekraft er tæt knyttet til medarbejdernes viden og evner. HR-strategien har som mål at uddanne og stimulere, således at koncernen forbliver en krævende men også udviklende arbejdsplads for vore medarbejdere.

Rockwool koncernen er i dag globalt førende inden for effektiv produktion og markedsføring af stenuld. Denne førerstilling skyldes en mangeårig fokusering på forskning og udvikling af produktionsprocesser og produkter. Og ikke mindst på systematisk udvikling og fastholdelse af medarbejdere – lige fra produktionsmedarbejderen, der til hverdag er afgørende for kvalitet og effektivitet, til forskeren, der udvikler morgendagens teknologi for at sikre virksomhedens vækst i fremtiden.

Viden om kundebehov

Vores konkurrenceevne afhænger af gode relationer til kunderne. Den tiltagende internationalisering af kunder og tekniske standarder betyder, at også Rockwool organisationen gøres mere international. Dermed kan man billigere give kunderne en bedre service, ligesom koncernens egne processer kan rationaliseres.

Der vil i 2004 blive arbejdet med positioneringen af koncernens produkter og ydelser.

Selskabernes web-løsninger har igennem årene vundet flere priser for deres brugervenlighed.

Kundens effektivitet og loyalitet er i høj grad betinget af, at vi kan levere det rette produkt til aftalt tid og sted. Koncernens leveringsevne lå i 2003 på 96,4 % mod 95,9 % året før.

Mange selskaber har tilsluttet sig kvalitetsmærkningsordningen, Keymark, som går videre end de europæiske minimumskrav. Kvalitetsstyring vil igen i 2004 stå i fokus.

Viden om samfundsnytte og politiske rammer

Forsyningsikkerhed af energi, reduktion af luftforurening og drivhusgasser fra afbrænding af fossile energikilder, bekæmpelse af støj samt begrænsning af brandtragedier. Disse temaer er så vigtige, at politikere og myndigheder med bygningsreglementer og anden lovgivning fastsætter kravene til udformningen af vore bygninger.

Der findes et stort uudnyttet potentiale for bedre sikring af samfundsinteresser samt af borgernes sikkerhed og livskvalitet gennem skærpede bygningsreglementer og miljøkrav. Disse krav afgør i høj grad, hvor miljørigtig og brandsikkert den nye og den eksisterende bygningsmasse bliver. Rockwool koncernen har her nogle af branchens dygtigste og højt respekterede eksperter. Det er selskabets politik at bidrage til en positiv samfundsudvikling ved på troværdig vis at stille denne viden til rådighed for myndigheder, beslutningstagere og offentlighed.

Viden om effektiv produktion

Rockwool koncernens salgspriser har de sidste 15 år været stort set uændret. Med inflation på de varer og ydelser, vi selv køber, stiller det hårde krav til vor effektivitet. Rockwool koncernen har nogle af verdens dygtigste specialister i udvikling og produktion af stenuld. Koncernens konkurrenceevne og overskudsgrad afhænger i vid udstrækning af disse specialisters evne til at anvende ressourcerne effektivt og hvert år skabe besparelser for mange millioner kroner.

Vores know-how gør os typisk i stand til på 2-3 år at halvere energiforbruget pr. produceret enhed, når vi overtager eksisterende fabrikker. Dertil kommer en mærkbar forbedring af kvalitet, produktivitet, leveringssevne, sikkerheds- og miljøforhold.

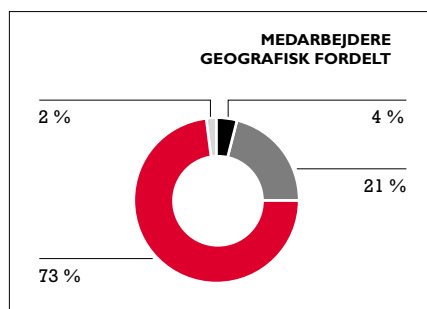
Rockwool koncernen har en stram politik for beskyttelse af viden. Know-how om processer og anlæg stilles kun til rådighed for vore egne selskaber samt til Flumroc i Schweiz. Vitale maskiner og styresystemer er specialudviklet af Group Technology, der er moderselskabets godt 200 eksperter inden for procesoptimering, engineering, miljøledelse samt forskning og udvikling.

En effektivisering af koncernens indkøb har været i fokus i 2003. Ansvar for indkøb har tidligere været

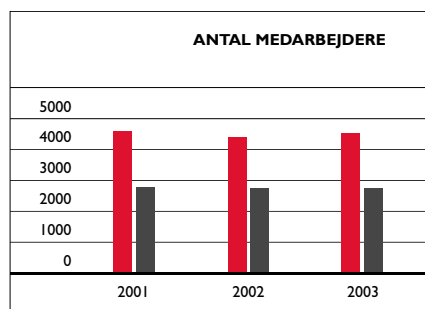


Forskning & udvikling

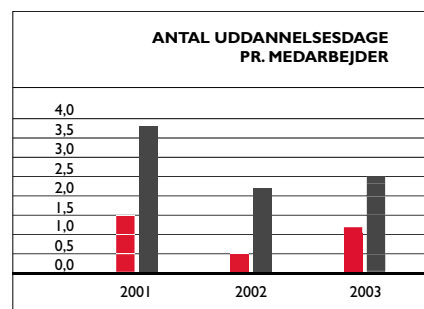
Lancering af komplette løsninger, hvor isolering integreres med andre byggekomponenter, er en vigtig udfordring for forsknings- og udviklingsmedarbejderne. Alliancer med andre byggematerialeproducenter er ét af værktøjerne, tæt dialog med arkitekter og rådgivende ingeniører et andet.



- Vesteuropa 73 % (15 lande)
- Central- og Østeuropa 21 % (13 lande)
- Nordamerika 4 % (2 lande)
- Asien 2 % (5 lande)



- Produktionsmedarbejdere
- Funktionærer



- Produktionsmedarbejdere
- Funktionærer

spredt i mange datterselskaber. Ansvar for indkøbet af nogle strategiske varer blev i 2003 samlet i én specialenhed, Group Procurement, for bedre at kunne dele viden, effektivisere indkøb og opnå stordriftsfordele.

Et andet af koncernens fokusområder er industriel symbiose, hvor andre industriers restmaterialer (f.eks. slagge eller brændbart affald) i stedet for at ende på lossepladsen kan smeltes eller brændes i fabrikernes kupolovne og her erstatte råmaterialer såsom sten eller koks. Det gavner miljøet og sparer samtidig udgifter til affaldshåndtering og råstofudvinding.

Forskning & udvikling

Forsknings- og udviklingsudgifterne lå i 2003 på DKK 158,7 mio. mod 147,6 mio i 2002.

Rockwool koncernen er en af Danmarks patentaktive virksomheder. I 2003 blev indleveret 16 patentansøgninger på nye proces-, maskin-, produkt- og systemløsninger.

Kompetence- og karriereudvikling

Minimum en gang om året skal enhver funktionær i Rockwool koncernen have en medarbejdersamtale med sin leder. Der lægges vægt på målrettet og god kom-



Det rummelige arbejdsmarked

På fabrikken i Vamdrup er der arbejdet særlig intensivt med at finde plads både til medarbejdere fra fremmede kulturer og til kolleger, der på grund af sygdom midlertidigt har fået reduceret noget af arbejdsevnen. Mennesker er forskellige, og vi rummer hver vores kvaliteter og særlige behov. Vi vokser med opgaven, når vi får gode kollegers tillid og støtte. Vijayarajan Sinnathamby fra Sri Lanka er et af de mange positive beviser på gengældt engagement.

munikation om de opgaver, der er væsentlige for virksomheden, og at medarbejderens kvalifikationer og den fornødne kapacitet er til stede. Endvidere drøftes resultatopfyldelsen i det forgangne år, de vigtigste prioriteter og opgaver for det kommende år, samarbejdsrelationer samt uddannelses- og udviklingsbehov. Endelig opdateres stillingsbeskrivelsen.

I 2003 har 72,9 % opfyldt målet om en årlig medarbejdersamtale mod 73,1 % året før, hvilket søges forbedret i 2004.

I 2003 gennemførte flere selskaber ligeledes medarbejdersamtaler for produktionsmedarbejdere.

Mulighederne for karriere og nye personlige udfordringer indenfor koncernen øger selskabets evne til at motivere og holde på dygtige, ambitiøse medarbejdere. Koncernen bruger i høj grad intern rekruttering ved besættelse af topstillinger inden for de 3 karriereveje: ledelse, projektledelse og specialistlinien.

International videnoverførsel

Rockwool koncernen har medarbejdere i 35 (2002: 32) forskellige lande. Koncernsproget er engelsk. Alle ledere samt mange specialister tilbydes engelskundervisning. Tværnational videnoverførsel er vigtig og giver bedre betingelser for vækst. Samtidig forbedres forståelse og samarbejde i koncernen. Ved udgangen af 2003

var der udstationeret 33 (2002: 40) medarbejdere fra ét selskab i koncernen til et søsterselskab i et andet land. Foruden udstationeringer af længere tids varighed har Rockwool International A/S specialister, der servicerer koncernens fabrikker i Europa, Nordamerika og Asien.

Videreuddannelse

I 2003 steg funktionærernes gennemsnitlige antal videreuddannelsesdage til 2,5 mod 2,2 året før. Produktionsmedarbejderne lod sig i snit videreuddanne 1,2 dage mod 0,5 dage i 2002.

Foruden lokale kurser tilbydes engelskkyndige ledere og medarbejdere videreuddannelse på Rockwool University i specifikke Rockwool kompetencer såsom projektledelse, marketing og management.

For at fremme det strategiske vigtige skift fra en relativt produktionsorienteret virksomhedskultur til en mere løsnings- og kundefokuseret virksomhedskultur, vil der fremover blive sat ekstra fokus på marketingkurser og træning i de nye europæiske energiberegningsskrav, som arkitekter og rådgivere snart skal følge.

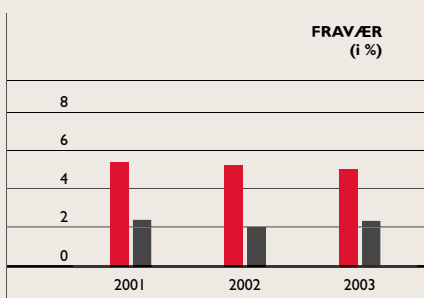
Medarbejderomsætning og fravær

Det lykkedes i 2003 at fastholde en lav medarbejderomsætning. Antallet af selvvalgte fratrædelser blandt funktionærer lå på 3,8 % mod 2,6 % året før. En række

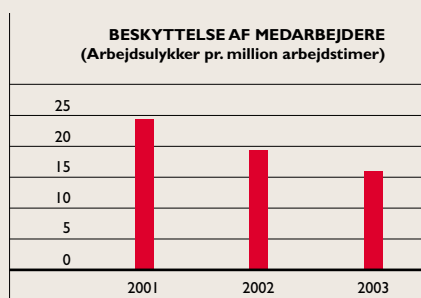
selskaber har arbejdet målrettet på at fastholde og videreudvikle vore produktionsmedarbejderes videnressourcer og organiseret kurser i lavsæsonen.

For at forbedre vores evne til at fastholde vores videnressourcer anvender flere selskaber medarbejdertilfredshedsmålinger og fratrædelsessamtaler. Koncernen har besluttet, at der i 2004 skal gennemføres medarbejdertilfredshedsmålinger i alle selskaber.

En effektiv udnyttelse af vores ressourcer kræver en fortsat lav fraværsprocent. Fraværsprocenten steg svagt fra 2 % til 2,1 % blandt funktionærerne. For produktionsmedarbejdere er der sket en reduktion fra 5,2 % til 4,6 %.

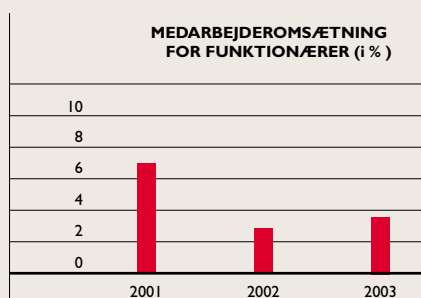
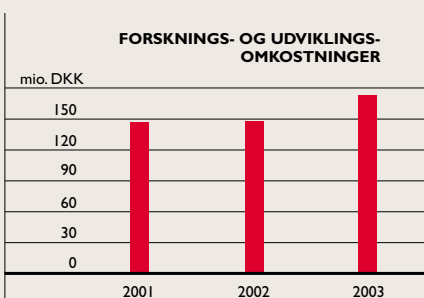


- Produktionsmedarbejdere
- Funktionærer



Medarbejderbeskyttelse

De seneste 10 år har koncernen halveret ulykkesfrekvensen, der i 2003 faldt yderligere 16 % til 16 pr. million arbejdstimer. 76 % af fabrikkerne levede op til målet i 2003 om, at ingen fabrik må have en ulykkesfrekvens på over 22. I 2004 skærpes kravet til max. 19.



BÆREDYGTIG UDVIKLING KRÆVER BEDRE BYGNINGER

Bedre isolering kan alene i EU spare 363 mio. tons CO₂ år efter år. Samtidig reduceres energiregningen.

Bygninger er den største energisluger og CO₂-forureningskilde i EU. Over 40 % af forbruget går til bygninger, hvoraf opvarmning og afkøling tegner sig for langt hovedparten.

Adgangen til billige fossile brændsler, såsom olie og naturgas, udgør livsnerven i det moderne samfund, vi kender i dag. Disse energikilder bliver mere og mere knappe. Med det nuværende forbrugsmønster forventes olien, inklusive forventede nye fund, ifølge British Petroleum kun at holde 40 år, før det kræver for megen energi at udvinde de sidste svært tilgængelige dråber. Naturgassen spås en levetid på 61 år. Heller ikke uranreserverne kan kompensere for tabet; The International Nuclear Science Centre giver dem en levetid på 30-70 år.

Med faldende egenproduktion bliver USA og EU mere og mere afhængige af energiimport – ofte fra politisk ustabile lande. EU's importafhængighed forventes at stige fra 50 til 70 % inden 2030. Det øger vores sårbarhed over for fremtidige energiprisstigninger.

En bygning kan holde i 100 år eller mere. Det er lænere end den forventede levetid for flere af vore vigtigste energikilder. Alligevel er de færreste bygninger isoleret til at imødegå fremtidens energipriser. Oliekriserne i 1970'erne fik mange regeringer til at indføre obligatoriske isoleringskrav for bygninger. Men potentialet for bedre energieffektivitet er langt fra udnyttet.

Energikrav skal opdateres hvert 5. år

Det er i dag muligt at opføre et godt og betaleligt "passiv hus", der bruger 90 % mindre energi til opvarmning, end et dansk gennemsnitshus. Og 80 % mindre end et moderne standardhus, der lever op til det nyeste bygningsreglement.

EU's 'Energy Performance of Buildings Directive', der

skal indføres i alle EU-lande, inklusive de ti nye medlemsstater, samt Norge og Schweiz senest januar 2006, er et af de initiativer, der trækker i den rigtige retning. Fremover skal bygningsreglementernes energikrav opdateres minimum hvert 5. år.

Udnyttede energibesparelser

Det største potentiale for energibesparelser ligger imidlertid i den store, gamle og utidssvarende boligmasse, der i vid udstrækning er dårligt isoleret.

Fra januar 2006 skal alle EU-landenes bygninger, der bygges, sælges, lejes eller har offentlig adgang, energimærkes. Erfaringer fra den danske ordning viser, at 75 % af de energimærkede huse har mulighed for energibesparelser, der er økonomisk lønsomme. Investeringen – først og fremmest i bedre isolering – sparer sig ind på få år. Samtidig reduceres luftforurening og drivhusgasser fra afbrænding af fossilt brændsel.

Bedre isolering kan opfylde Kyoto protokollen

EU har forpligtet sig til at reducere udledningen af drivhusgasser med 8 % fra 1990 til 2012, svarende til en årlig reduktion på 265 mio. tons CO₂. Dette mål er hidtil blevet fastholdt, uagtet at USA ikke vil ratificere sin underskrift på Kyoto protokollen, og Ruslands ratificering trækker ud.

Rockwool isolering er et af de få produkter, der i sin livscyklus kan spare hundredefold mere CO₂, end der bliver udledt ved dets fremstilling og bortskaffelse. For Rockwool isolering til varme rør kan miljøbesparelsen sågar overstige 10.000 gange.

År 2003's Rockwool isolering vil, i sin levetid, spare over 100 mio. tons CO₂. Men hermed er besparelsemulighederne lang fra udtømte. Beregninger fra Ecofys viser, at bedre isolering af europæiske bygninger kunne



Sidste års voldsomme oversvømmelser i Europa blev i 2003 i flere lande afløst af hedebløge og voldsomme skovbrande. CO₂ udledningerne fra blandt andet opvarmning og køling af bygninger kan være årsagen. Forsikringsbranchen lover yderligere præmiestigninger som følge af tiltagende storme, tørke og oversvømmelser.

spare 363 mio. tons CO₂ om året. Mere end EU's Kyoto-forpligtelser. Miljøorganisationer og fagfolk har i det forløbne år intensiveret indsatsen for at gøre politikere og beslutningstagere i byggebranchen opmærksomme på perspektivet i at udnytte dette potentiale for energieffektivitet og miljøforbedringer.

Rentabel energimodernisering

Prisen for miljøforbedringer spiller en vigtig rolle for politiske tiltag. EU forventer med det nye direktiv at spare

220 mio. tons CO₂/år, hvoraf de 150 mio. tons/år spares uden omkostninger.

Isolering gøres billigst, når håndværkerne alligevel er i gang. Det er relativt billigt at lægge ekstra isolering, når taget alligevel skal skiftes eller facaden renoveres. Gamle bygninger skal typisk renoveres med 15-30 års mellemrum. Fremover kræver EU, at større bygninger (over 1000 m²) skal føres op til moderne energistandard, når de alligevel gennemgår en større renovering. Men udvides blot dette ene krav om billig energimodernise-



Giv en hånd til den sidste olie

Verdens energiresoerter er ikke uendelige. Og energisikkerheden er således et problem, som man kan se komme på sigt.

Et kritisk energiforbrug betyder samtidig et meget CO₂-udslip, som bidrager til den globale opvarmning, hvis det ikke stoppes op.

40% af CO₂-udledningen i EU stammer fra vores bygninger, og

langt det meste skyldes opvarmning. Med ordentlig isolering kanne dette nedbringes med en tredjedel, så vi kom tættere på Kyoto-afstanden mål.

På www.rockwool.dk kan du ved hjælp af et simpelt beregningsprogram hurtigt se, hvor meget du kan spare dit energiforbrug med.

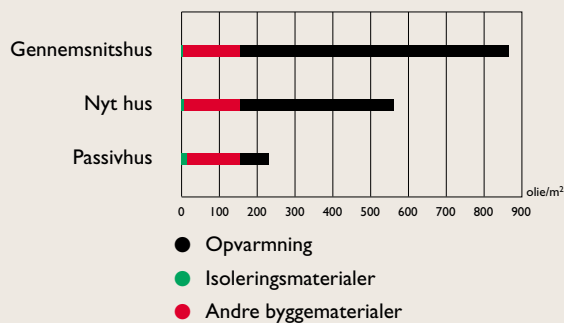
Til glæde for miljøet og din pengepung.

ROCKWOOL

Rockwool koncernen har i 2003 øget kommunikationen af miljøbudskaber, bl.a. via annoncer. Bedre isolering kan reducere energiknaphed, klimaforandringer og luftforurening. Potentialet er langt fra udtømt.

Energiforbruget til husets opvarmning kan reduceres med hele 80-90 % med dagens lavenergi-teknologi. De velisolerede huse har et godt indeklima med systematisk ventilation og er til at betale.

HVAD GÅR ENERGIENTIL I HUSETS LEVETID?



ring til også at gælde alle bygninger over 50 m², så ville hele EU direktivets besparelespotentialer ifølge Ecofys være 398 mio. tons CO₂/år.

Kølerregning giver sved på panden

Air condition er en dyr energisluger i varme lande, hvor den fremvoksende luftkøling øger luftforureningen og belaster el-forsyningsnettet. Isolering af bygninger er ofte mangelfuld; i flere lande stort set ukendt. Når solen bager, kan temperaturen på det skoldhede tag komme op på 70°C. Uden ordentlig isolering forplanter varmen sig ned og ind i bygningen. Det går ud over koncentrationsevne og produktivitet. Ligesom en soveværelses-temperatur på over 30 grader kan spolere nattesøvnen.

Isolering mod varme er et voksende marked for Rockwool koncernens selskaber i Sydeuropa, Asien, Nordamerika, ja endog i nordeuropæisk erhvervsbyggeri. Isoleringen skaber et mere behageligt indeklima. Størrelsen og prisen for et air condition anlæg kan ligesom dets energiforbrug reduceres.

Støjbekæmpelse øger omsætning

Millioner af mennesker er plaget af støj. Støj nedsætter koncentrationsevnen og dermed produktiviteten. Støj giver øget stress og er sundhedsskadeligt.

Stenuld dæmper støj. Koncernens Rockfon akustiklofter, støjvægge og vibrationsisolering fra RockDelta samt støjdæmpende Rockwool isoleringsprodukter har alle gavn af den øgede interesse for støjbekæmpelse.

Flere lande skærper ved opdateringen af deres bygningsreglementer også kravene til konstruktioners støjdæmpning. Det giver basis for øget markedsvolumen samt markedsandel i forhold til andre isoleringsmaterialer med ringere akustiske egenskaber.



Bæredygtig produktion

Uanset at Rockwool produktionens negative miljøeffekt er relativt beskeden og typisk udgør under 1 % af isoleringens positive miljøgevinst, er det alligevel vigtigt, at vi har orden i eget hus. Rockwool koncernen har tilsluttet sig det internationale handelskammer (ICC's) Business Charter for Sustainable Development – Principles for Environmental Management. Rockwool miljøpolitikken indeholder et miljøledelsessystem med klare definitioner af ansvar, koncernstandarder, retningslinier og kontrolprocedurer. Miljøansvaret ligger hos det enkelte selskab. Moderselskabets miljøspecialister rådgiver og auditerer datterselskaberne og koordinerer koncernens miljøpolitik og –strategi. I selskaber med certificerede miljøledelsessystemer (ISO-14001 og EMAS) verificeres miljøindsatsen desuden af eksterne auditører. Koncernen har ingen verserende miljøsager ved nogen retsinstanser.

Mange af de krav til investering i best practice miljøteknologi, som EU over de kommende ti år stiller i direktivet for Integrated Pollution Prevention and Control, har koncernen allerede gennemført. Koncernens miljøinvesteringer udgør typisk DKK 70-120 mio. om året. IPPC-direktivet vil fremrykke enkelte yderligere miljøinvesteringer. Der tages højde herfor i koncernens investeringsplaner.

Flere detaljer om koncernens miljøforhold findes i Rockwool International A/S' miljørapport, som også kan ses på www.rockwool.com.

CO₂-kvoter på fremstilling af CO₂-besparelser

Rockwool koncernen hører til de store industrivirksomheder, der er omfattet af EU's direktiv for handel med CO₂-kvoter. Inden den 31. marts 2004 skal medlemslandene give EU-kommissionen deres nationale planer



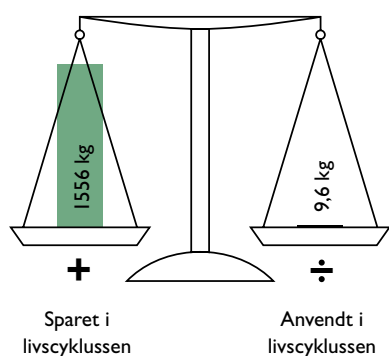
Som det første selskab nogensinde vandt Rockwool Polska for anden gang prisen "Leader of Polish Ecology", der uddeles af den polske miljøminister. Ministeren begrundede tildelingen med selskabets store indsats for mere energirigtige bygninger.

for tildeling af CO₂-kvoter. Produktionsanlæggene tildeles CO₂-kvoter for perioden 2005-2007 og senere 2008-2012. CO₂-kvoterne har en værdi og kan handles. Kvotestørrelsen, værdien af kvoter samt en række andre forhold, er endnu ikke fuldt afklaret.

Koncernen har lavet et dokumentationssystem for udledning af drivhusgasser. Der er i miljøaudits blevet sat yderligere fokus på energibesparelser, og dermed CO₂-besparelser. Ekstra CO₂-besparelser vil enten kunne sælges som kvoter eller muliggøre øget produktion, uden at vore CO₂-besparende produkter fordyres unødigt.

Koncernen har typisk halveret energi- og CO₂-forbruget pr. isoleringsenhed i de nytilkøbte og moderniserede fabrikker i Østeuropa. For koncernen som helhed er energiforbruget pr. isoleringsenhed reduceret med 14 % siden 1998.

Rockwool Eco-balance: CO₂



Rockwool isolering sparer over 100 gange mere energi, CO₂ og luftforurening igennem sin levetid, end der går til produktion, transport og bortskaffelse af produktet. Kilde: dk-Teknik 2003.

MARKEDSFORHOLD

Vesteuropa er koncernens største marked, men vækstpotentialet i Central- og Østeuropa er langt større. Her har vores gennemsnitlige omsætningsvækst været 36 % i perioden 1993-2003.

Tendenserne og aktiviteten i den europæiske byggesektor har stor betydning for salget i isoleringsdivisionerne. Også salget af Rockfon og Rockpanel i Systems Division er berørt. Byggeaktiviteten går ofte i bølger, fordi den afhænger af skiftende makroøkonomiske tendenser, såsom økonomisk vækst, realrenten m.v. Byggeaktiviteten varierer dog ofte fra land til land, så Rockwool koncernens stigende internationalisering gør den mindre sårbar over for udsving på de enkelte markeder.

Statistiske oplysninger om bygge- og isoleringsmarkedet er en mangelvare. Nedenstående oplysninger baserer sig primært på EUROCONSTRUCT, en sammenlutning af byggebranche analysefirmaer, og udgør vores bedste skøn.

Vesteuropa – mere isolering pr. byggeenhed

Vesteuropa er Rockwool koncernens største marked. Det totale byggemarked er vurderet til ca. EUR 750 mia., hvilket er delt op i et marked for boligbyggeri på EUR

450 mia. og et marked for andet byggeri på EUR 300 mia.

Markedet for boligbyggeri er delt ligeligt mellem nybyggeri og renovering af gamle bygninger. Traditionelt bruges der mere isolering i nyt byggeri end i bygningsrenovering.

Værdien af markedet for nyt boligbyggeri i Vesteuropa faldt med ca. 4 % i perioden 2000-2003. Men i Tyskland – det største nationale europæiske marked – faldt byggeaktiviteten kraftigt med ca. 25 %. I slutningen af 2003 syntes markedet at have stabiliseret sig på et lavt niveau, og vi forventer en lille opgang i Vesteuropa i 2004.

Værdien af markedet for boligrenovering i Vesteuropa steg en anelse i 2003 med ca. 1 % sammenlignet med året før. Vi forventer lignende små stigninger i 2004.

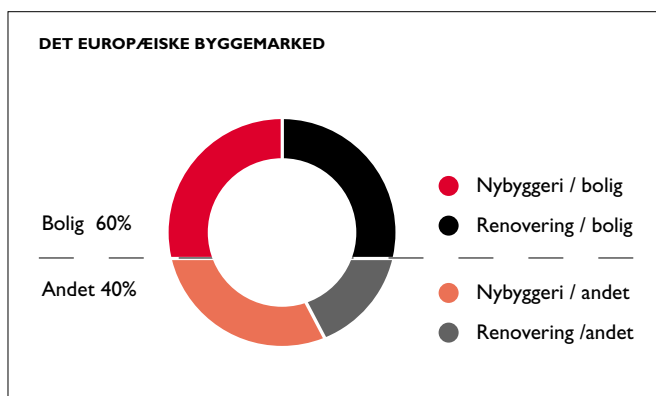
Markedet for andet byggeri end boliger er delt mellem nyt byggeri (60 %) og renovering af gamle bygninger (40 %). Værdien af nyt byggeri faldt med ca. 3,3 % i 2003. Vi forventer en lille forbedring i 2004. Markedet for renovering havde nulvækst i 2003 men en svag stigning forventes i 2004.

Ud over byggeaktiviteten er isoleringsmarkedet meget afhængigt af de krav om energibesparelser, der fremgår af de nationale bygningsreglementer. Der blev introduceret nye bygningsreglementer i Frankrig, og nye EU-standarder for termiske isoleringsprodukter trådte i kraft i 2003.

De øgede krav til energibesparelser har bevirket, at isoleringstykkelsen på tværs af Europa er steget i gennem tiden, se figuren på næste side.

Østeuropa – uudnyttet potentiale

Rockwool koncernens største vækstpotentiale ligger i



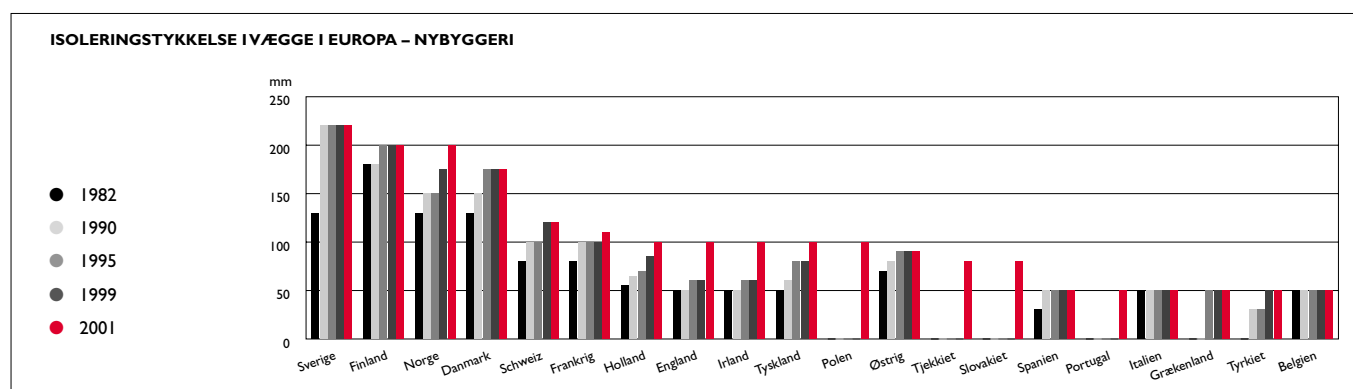


Efter en stille periode med lav aktivitet er de central- og østeuropæiske markeder for alvor kommet op i fart. Der skete en markant vending hen over sommeren 2003, så nu er der høj aktivitet på byggepladserne. Her er vi i Warszawa, hvor der arbejdes med facadeisoleringssystemet Ecorock i det, som skal blive et af Europas største indkøbscentre.

Østeuropa. Det er derfor, at koncernen har investeret i fabrikker i Polen, Tjekkiet, Ungarn og Rusland. Rockwool koncernens gennemsnitlige vækst i omsætningen i regionen har været 36 % fra 1993-2003.

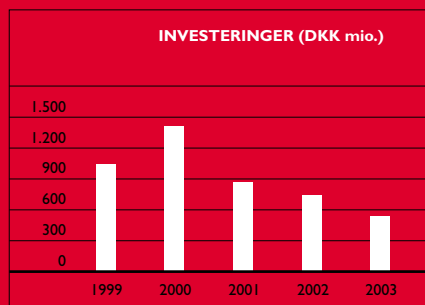
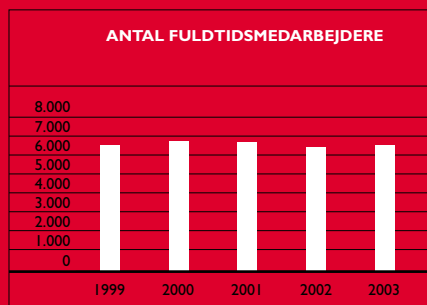
Byggeaktiviteten i regionen varierer stærkt. I Rusland er byggeaktiviteten høj, og Rockwool Ruslands omsætning voksede i 2003 med ca. 50 %. I Polen og Tjekkiet er der ligeledes kommet fart på byggeaktiviteten, efter at EU medlemskabet er kommet på plads. I begge lande har byggesektoren lidt under beskeden økonomisk vækst og høj realrente gennem flere år.

I dag udgør det østeuropæiske isoleringsmarked kun en brøkdel af Vesteuropas isoleringsmarked på trods af, at de to regioner er befolkningsmæssigt lige store. Behovet for isolering er således enormt, og på lang sigt udgør markedspotentialet en mangedobling af det nuværende niveau. Mange bygninger og industriprocesser er kun lidt eller slet ikke isoleret. I takt med at energitilskuddene bliver fjernet, bliver dårligt isolerede bygninger og processer ikke bare ubekvemme, men også usunde økonomisk set.



Kilde: EURIMA

ISOLERING



DKK mio.	2003	2002
Resultat		
Ekstern nettoomsætning	6.726,4	6.467,8
Intern nettoomsætning	870,7	797,2
EBITDA	967,6	839,3
Af- og nedskrivninger	553,5	614,6
Resultat af primær drift (før finansielle poster)	414,1	224,7
Finansielle omkostninger, netto	-97,4	-139,2
Resultat før skat	316,7	85,5
Skat af årets resultat	96,9	50,9
Resultat efter skat	219,8	34,6
Minoritetsinteressers andel	28,0	11,7
Periodens resultat	191,8	22,9

Rockwool koncernens stærke position i den internationale isoleringsindustri samt den globale førsteplads som stenuldsproducent hænger nøje sammen med koncernens solide fodfæste på det europæiske marked – med nationale og regionale salgsorganisationer over næsten hele kontinentet.

Den europæiske forretning består af 19 produktionssteder - fra Wales i vest til Moskva i øst, og fra Trondheim i nord til Sardinien i syd. Derudover er der det genopståede stenuldsmarked i Nordamerika, som forsynes med specialprodukter til bolig- og industribyggeri af to fabrikker i Canada. Det øgede kendskab til de økonomiske fordele ved isolering mod varme (på grund af udgifterne til air-condition) samt efterspørgslen efter teknisk isolering har gjort, at Rockwool koncernen i Sydøstasien har etableret en lokal salgsorganisation samt en fabrik i Malaysia.

Isoleringsforretningen beskæftigede 6.549 personer ved udgangen af 2003, hvilket er en stigning på 106 i forhold til slutningen af 2002. Tallet for 2003 inkluderer

øget bemanning på øst- og sydeuropæiske fabrikker for at imødegå den stigende efterspørgsel på disse markeder samt købet af en ungarsk fabrik.

Pr. 1. august 2003 blev antallet af isoleringsdivisioner i koncernen reduceret fra fire til tre, og samtidig blev nogle af de geografiske ansvarsområder i de enkelte divisioner omfordelt. Ud over vigtige effektivitetsforbedringer lader den nye organisation koncernen udnytte forskellene i markeds- og produktionsomkostninger i Vest- og Østeuropa fuldt ud.

De 3 isoleringsdivisioner samt koncernens øvrige aktiviteter – samlet i Systems Division – ledes af divisionsdirektører, som refererer til vicekoncernchef og Chief Operating Officer, Eelco van Heel.

I 2003 steg salget i koncernens isoleringsforretning med 8 % i lokal valuta. På grund af kronens stærke position – og koncernens stigende salg på markeder med svag valuta (Rusland, Polen, Nordamerika, Asien, osv.) – repræsenterer forbedringen i danske kroner 4 %. Den bagvedliggende stigning i salgsmængder viste en be-



Fuld damp på kedlerne i den spanske økonomi smittede af på Rockwool salget. Her er det gastankerens Iñigo Tapias, isoleret med Rockwool marine isolering, der forlader skibsværftet i Bilbao.

mærkelsesværdig og uventet opadgående tendens. Det russiske marked var i stærk fremgang over hele året og var i stand til at optage næsten al import fra andre dele af Europa. Siden midten af 2003 var andre østeuropæiske markeder også vidne til en usædvanlig stigning i efterspørgslen, mens markederne i Sydeuropa og Storbritannien fortsatte med at vise tilfredsstillende vækst.

Ved årets udgang udnyttede Rockwool koncernen kapaciteten næsten fuldt ud.

Ændrede markedsvilkår

I begyndelsen af 2003 stod det europæiske isoleringsmarked fortsat over for ringe konjunkturer i byggeindustrien, specielt inden for offentligt og erhvervsbyggeri. Undtagelser fra denne udvikling kunne ses på markederne i Rusland, Spanien og Storbritannien, hvor der fortsat var kraftig vækst og gode resultater. I løbet af sommeren 2003 begyndte markedsbetingelserne at bedres i de fleste områder i Europa, mens aktivitetsniveauet i Sydeuropa og Storbritannien blev nedsat.

Det russiske marked fortsatte sin stærke fremgang, og mineraluldskapaciteten lokalt kunne ikke følge med efterspørgslen. Dette resulterede i stadig stigende eksport til det russiske marked. Efterspørgslen i Polen og på de andre østeuropæiske markeder steg væsentligt fra sommeren 2003. Dette har betydet, at koncernens fabrikker i Østeuropa er fuldt udnyttet, og der må derfor etableres yderligere kapacitet.

Også i Vesteuropa ses de første tegn på begyndende konjunkturopsving. Det tyske marked – som er faldet ca. 25 % siden 2000 – synes at være fladet ud og forventes herefter at stige langsomt. Selv i Benelux-landene er der tydelige tegn på et opsving. Nedgangen i det franske byggeri fortsætter, men dette opvejes af øgede isoleringstykkelser som følge af et nyt bygningsreglement. Det italienske marked er fortsat mat.

Fornytt fokus på ekspansion

I perioden 1997-2000 ekspanderede Rockwool koncernen betydeligt med etablering af selskaber på mange



I 2003 gik det canadiske datterselskab Roxul Inc. ind på forbrugermarkedet i det vestlige Canada.

nye markeder. Det har krævet mange ressourcer at integrere disse nye aktiviteter i koncernen, men der er nu skabt grundlag for en vellykket og overskudsgivende vækst.

I perioden 2001-2003 fokuserede koncernen blandt andet på fabriksstrukturen på de veletablerede markeder. Dette resulterede i fabrikslukninger i Tyskland, Norge og Danmark.

Efter ved udgangen af 2003 at have fordøjet virkningerne af både det tidligere ekspansionsprogram og af kapacitetsomlægningen, gik Rockwool koncernen ind i en ny fase med ekspansion. I november blev det meddelt, at der investeres DKK 370 millioner i koncernens anden russiske fabrik, som ligger tæt på Skt. Petersborg. For bedre at kunne servicere det voksende marked i Sydøsteuropa, etablerede koncernen sin anden fabrik i Ungarn – sælger var det spanske selskab Uralita.

Behov for bedre avancer

Siden Berlin-murens fald i 1989 har isoleringsindustrien ikke været i stand til at øge gennemsnitspriserne på produkterne. Dette har betydet skuffende resultater for markedsdeltagerne. Prisstigninger på råvarer, leveringsomkostninger og lønninger – som har udgjort en betydelig post i de seneste 15 år – har måttet absorberes ved hjælp af væsentlige årlige effektivitetsforbedringer på fabrikkerne.

Et af koncernens væsentligste mål for 2003 – og for de kommende år – har været at optimere avancen på produkterne. Den nuværende situation med en væsentlig bedre kapacitetsudnyttelse i den europæiske industri har allerede bidraget til en beskeden stigning i salgspri- serne ved udgangen af 2003. Ved at indføre en langsig- tet strategi – som tilbyder markedet systemer, løsninger og serviceydelser, der giver produkterne en merværdi

– er det hensigten at gøre alt, hvad koncernen foretager sig, mere attraktivt for kunderne. Koncernen sigter imod at blive deres samarbejdspartner ved problemløsninger og ved afdækning af nye muligheder på et tidligere tids- punkt i deres beslutningsproces. Dette vil øge koncer- nens attraktivitet for kunderne.

Mange initiativer blev igangsat i 2003 for at forbedre kundeservice og for at udvikle tilstrækkelige ledelses- værktøjer til at øge præstationerne. Et godt eksempel på dette var Deutsche Rockwool, som introducerede et nyt prisfastsættelsessystem, som i høj grad øgede effek- tiviteten i organisationen, og som også blev godt modta- get i markedet.

Indkøb

Inflation på råvarer og leveringsomkostninger er – mod forventning – fortsat med at stige betydeligt efter afslut- ningen på krigen i Irak. Dette understreger vigtigheden af bestræbelserne på at foretage billigere, bedre og mere effektive indkøb ved at købe et stigende antal vig- tige varer samlet på koncern basis.

Den nye indkøbsafdeling er nu en veletableret orga- nisation, som har vist flotte resultater i 2003. Yderligere fokus i 2004 og i de kommende år vil bidrage til koncer- nens resultater.



Det russiske marked boomer, og Rockwool fabrikken i Moskva har i en længere periode måttet supplere med import fra Polen. I november måned blev det derfor besluttet at opføre en ny fabrik i Skt. Petersborg-området.

Renoveringsmarkedet sikrer afsætning, når nybyggeriet går i stå. Restaureringen af Tysklands ældste kurhotel, Grand Hotel i Heiligendamm, er bl.a. sket med Rockwool brandsikker isolering.

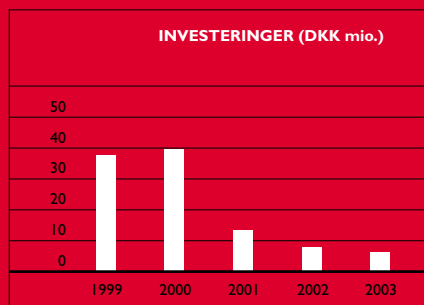
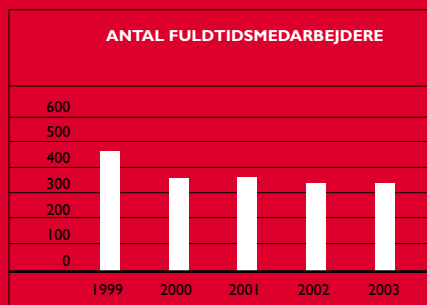
Kunstværker stiller særlige krav til indeklima og brandbeskyttelse. I 2003 genåbnede Van Abbe museet i Eindhoven, Holland, efter gennemgribende renoivering af den gamle museumsbygning fra 1936 samt opførelse af en ny fløj.

Rockwool koncernens fabrikker



Isoleringsdivisionen driver Rockwool koncernens fabrikker, der - udover isoleringsprodukterne - også fremstiller de produkter som Systems Division markedsfører. Koncernen har 22 fabrikker fordelt på 14 lande i Europa, Nordamerika og Asien. Hertil kommer en fabrik, der er ved at blive opført nær Skt. Petersborg i Rusland.

SYSTEMS DIVISION



DKK mio.	2003	2002
Resultat		
Ekstern nettoomsætning	1.487,7	1.450,8
Intern nettoomsætning	54,7	50,9
EBITDA	131,1	169,6
Af- og nedskrivninger	20,5	16,2
Resultat af primær drift (før finansielle poster)	110,6	153,4
Finansielle omkostninger, netto	-5,0	-2,3
Resultat før skat	105,6	151,1
Skat af årets resultat	37,1	41,1
Resultat efter skat	68,4	110,0
Minoritetsinteressers andel	-1,6	0,0
Periodens resultat	70,0	110,0

Systems Division, som består af koncernens 5 forretningsområder uden for isoleringssegmentet, markedsfører på verdensplan et bredt udvalg af stenuldsbaserede produkter og systemer. I 2003 havde divisionen 342 ansatte ved årets udgang. Systems Division ledes af divisionsdirektør Theo Kooij.

I 2003 steg salget med 3 % fra DKK 1.451 millioner i 2002 (valutakursændringer medregnet). Grodan Gruppen har været den største bidrager til salgsvæksten, men også Lapinus Fibres og Rockpanel selskabet fortsatte salgsvæksten som planlagt. Rockfon Gruppens salg endte lidt under 2002 niveauet, og RockDelta a/s' salg faldt i forhold til det fremgangsrige år 2002.

Resultatet før skat blev DKK 106 millioner, hvilket er DKK 45 millioner mindre end i 2002. Den vigtigste årsag til dette fald var den lavere indtjening i Rockfon Gruppen, som primært skyldtes startomkostninger i forbindelse med investeringer i yderligere produktionskapacitet i Østeuropa og ny produktionsteknologi til Rockfon sortimentet. Derudover var indtjeningen lavere på grund

af den fortsatte nedgang på det europæiske marked for akustiklofter. Grodan Gruppens indtjening var lavere end året før, men Lapinus Fibres og Rockpanel selskabet fortsatte den positive udvikling.

Systems Division's indtjening i 2003 blev væsentligt påvirket af styrkelsen af Euroen. Divisionen køber sine produkter fra isoleringsselskaberne, hvilket betyder, at hovedparten af omkostningerne er i Euro. Flere af forretningsområderne – specielt Grodan forretningen – har stort salg i Nordamerika og Asien.

'Aktiver dit loft'

Rockfon Gruppen udvikler og markedsfører integrerede loftsløsninger, som aktivt forbedrer indendørsmiljøet og akustikken i bygninger.

Rockfon Gruppen er en af hovedleverandørerne af forsænkede loftsystemer i Europa og fortsætter med at styrke sin position ved at tilbyde nye løsninger til byggebranchen. Under overskriften "Aktiver dit loft" vil Gruppens markedsføring henvende sig til alle niveauer i le-



Det nordamerikanske marked viste robust vækst for Grodan dyrkningsløsninger. Dyrkning af grøntsager i substrater er her i støt fremgang, og koncernen drager nu fordel af opkøbet af amerikanske Agro Dynamics Inc. i 2000. Udover Grodan dyrkningssubstrater markedsfører Agro Dynamics også andet dyrkningsudstyr – f.eks. vandingsanlæg – til den professionelle drivhusgartner.

verandørkæden. I løbet af de seneste år er bygherrer og beboere blevet stadig mere opmærksomme på indeklimaets betydning for folks velbefindende. Rockfon produktudvalget indeholder løsninger for så vidt angår akustik og design. På grund af stenuldskernen har produkterne fremragende brandforebyggende egenskaber. Den lave vægt og det faktum, at Rockfon produkterne er 'lette at skræddersy', gør dem til attraktive løsninger for installatørerne.

I første halvdel af 2003 blev produktionen på den nye Rockfon linje i Polen startet. Denne fabrik er en god base for Rockfon Gruppens leverancer til Central- og Østeuropa. Indkøringen af den nye polske fabrik har været vellykket, og som planlagt blev Rockfon panellinjen i Hedehusene lukket i sidste kvartal af 2003. Rockfon produkterne fremstilles i dag i Frankrig, Holland, Polen og Danmark.

Efter det tredje år i træk med faldende marked i Vesteuropa forventer koncernen igen vanskelige markedsforhold i 2004. Ikke desto mindre ventes en salgsstig-

ning i 2004 som følge af en bedret markedsposition, specielt i Tyskland, England og Østeuropa.

Naturlig vækst

Grodan Gruppen udvikler og leverer bæredygtige og rentable dyrkningsløsninger til gartneribranchen. Disse løsninger danner basis for dyrkning af sikre og sunde grøntsager og planter af høj kvalitet.

Grodan Gruppen er verdens førende udbyder af substrater og forventer fortsat salgsvækst på de fleste markeder.

I Nordamerika øgede Agro Dynamics Inc. salget med næsten 30 % i 2003 og repræsenterer i dag mere end 20 % af Grodan Gruppens totale salg. Denne betydelige vækst skyldes både en øget markedsandel for Agro Dynamics Inc. og et støt stigende marked for substrat-dyrkede grøntsager.

I Vesteuropa var grøntsagsdyrkere i stand til at forbedre deres indtjening på grund af bedre grøntsagspriser sammenlignet med året før. Grodan Gruppen øgede



Rockpanel Woods facadepaneler – der har en træ-lignende overflade - har været blandt Rockpanel selskabets succeser i 2003. Deilmann Haus, Münster, Tyskland.

salget en smule i Vesteuropa og beholdt sin position som markedsleder.

Grøntsagsdyrkere i Spanien og Sydfrankrig var påvirket af dårlige vækstbetingelser på grund af en varm sommer, og det var ikke muligt at leve op til standardkvalitet og -mængder. På trods af disse vanskelige markedsbetingelser lykkedes det at forbedre salget en anelse sammenlignet med året før, dog uden at nå det forventede vækstniveau.

Salget steg i Østeuropa og Asien, hvilket reflekterer det igangværende skift i den globale fødevarerproduktion i retning af høj kvalitet og miljøvenlige dyrkningssystemer.

I 2003 investerede Grodan Gruppen i specielt produktionsudstyr for at forbedre produktkvaliteten. I anden halvdel af 2003 lancerede Gruppen en ny plantedyrkningsblok - Grodan Delta blokken. Denne blok giver en højere ensartethed i struktur og styrke, og den har optimale vandegenskaber, hvilket gør, at produkterne får de bedste betingelser i vækstperioden. Den nye blok er resultatet af udviklingsafdelingens ihærdige arbejde samt den vellykkede implementering af ny teknologi og kontrolmuligheder i produktionsprocessen.

Grodan Gruppen forventer fortsat vækst i 2004, specielt i Nordamerika, Østeuropa og Asien.

Lapinus Fibres

Lapinus Fibres B.V. udvikler og markedsfører specialfibre til armering af friktionsmaterialer, pakninger, plastik og andre specielle applikationer. I 2003 fortsatte de seneste års stabile vækst, og selskabet forbedrede sin indtjening i forhold til 2002.

Lapinus Fibres B.V. hjælper kunder i hele verden med rentable løsninger til armering af forskellige materialer. Specielt inden for friktionsmaterialer til bremsesystemer har selskabet opnået en ledende position i Europa. I de

kommende år vil Lapinus Fibres B.V. fortsætte væksten i sektoren for friktionsmaterialer ved at konsolidere sin position i Europa og ved at udvide i Nord- og Sydamerika samt i Fjernøsten. Der ses også vækstmuligheder for specielle applikationer, såsom maling og plastarmering.

Selskabet forventer fortsat vækst i salget i det kommende år.

Rockpanel – Kvalitet i front

Rockwool Rockpanel B.V. markedsfører et stort udvalg af facadeplader baseret på Rockwool stenuld. Rockpanel pladerne giver flotte facader og vinder stigende indpas hos arkitekter, da produkterne giver mulighed for en lang række farverige og skræddersyede løsninger. Derudover gør de unikke Rockpanel egenskaber det muligt for installatøren at tilbyde en yderst konkurrencedygtig installationspris.

Rockpanel selskabet hjælper arkitekter med dekorative løsninger. I løbet af de seneste år er adskillige nye produkter blevet introduceret for at styrke positionen på hjemmemarkederne.

I 2003 fortsatte selskabet sit høje vækstniveau samtidig med, at indtjeningen forbedredes væsentligt. For 2004 forventes en mere afdæmpet vækst.

RockDelta a/s

RockDelta a/s fremstiller løsninger til bekæmpelse af udendørs støjforurening fra vej- og jernbanetrafik. Med stigende trafikintensitet og voksende erkendelse af, at støj mange steder forårsager en skadelig og uacceptabel forurening, forventes det, at markedet for bekæmpelse af udendørsstøj vil stige.

Efter et meget succesrigt 2002 for lydabsorberende vægge måtte RockDelta a/s konstatere tilbagegang i 2003, specielt på det hollandske, franske og polske mar-



Lapinus Fibres produkter anvendt som passiv brandbeskyttelse og pakningsmateriale i flyindustrien.

Årets største engineering projekt var etableringen af Rockfon produktion på fabrikken i Cigacice i Polen. Produktionen startede planmæssigt den 5. maj 2003.

Blandt RockDelta's produktudviklinger var en særlig lav trafikskærm, der giver samme gode egenskaber som de traditionelle støjskærme, når den placeres tæt på vejbanen. Her ses den i aktion i Göteborg, Sverige.

ked. Den faldende efterspørgsel skyldtes en nedgang i økonomien og hårdere priskonkurrence.

I 2003 opnåede RockDelta a/s akkreditering for sit RockBallast system, som bruges til vibrationsisolering under jernbaneskiner. Dette system er nu blevet leveret til de første projekter i de norske og svenske nationale jernbaneselskaber.

Den økonomiske situation taget i betragtning forventer RockDelta a/s ikke væsentlig vækst på markedet for støjskærme i det kommende år. Til gengæld forventes salget inden for vibrationsisolering af jernbanetrafik nu at tage fart.

REGNSKAB



KONCERNENS STYRING AF FINANSIELLE RISICI

Rockwool koncernens omfattende internationale aktiviteter bevirker at koncernens resultatopgørelse og egenkapital er påvirkelig af en række finansielle risici. Koncernen opdeler og behandler disse risici i følgende grupper:

- Valutarisiko
- Renterisiko
- Likviditetsrisiko
- Kreditrisiko

Det er koncernens politik at der løbende foretages identifikation og afdækning af alle væsentlige finansielle risici. Ansvar for dette ligger i det enkelte selskab hvor de finansielle risici måtte opstå. Moderselskabet overvåger løbende koncernens finansielle risici i henhold til rammer fastsat af koncernledelsen.

Valutarisiko

Som følge af koncernens struktur er indtægter og udgifter i fremmede valutaer i betydeligt omfang afbalanceret mod hverandre således at koncernen ikke er eksponeret for større valutarisici.

Kommercielle valutarisici i selskaberne, der ikke kan afbalanceres, søges, i det omfang de væsentligt vil kunne påvirke det enkelte selskabs resultat negativt, til stadighed afdækket gennem anvendelse af valutalån, valutaindsbud og/eller afledte finansielle instrumenter. Afdækning af valutarisici sker i det enkelte selskab.

Det er koncernens politik ikke at afdække de valutarisici der eksisterer som følge af langsigtede investeringer i datterselskaberne.

Afledte finansielle instrumenter anvendes kun til afdækning af kommercielle risici.

Eksterne anlægs lån samt koncernlån etableres som en altovervejende hovedregel i det pågældende selskabs lokale valuta, ligesom placering af likvide beholdninger sker i den lokale valuta. I lande med ineffektive finansielle markeder kan optagelse af lån og placering af overskudslikviditet, efter godkendelse fra moderselskabets finansfunktion, ske i DKK, EUR og/eller USD.

Koncernlån der ikke etableres i DKK eller EUR, sikres i moderselskabet via termins- og SWAP-markedet.

Obligationsbeholdningen består kun af DKK og EUR denominerede obligationer.

Da kun en mindre del af koncernens aktivitet sker i Danmark, vil koncernens omsætning og resultat ved omregning til danske kroner blive påvirket af ændringer i valutakurserne.

Renterisiko

Koncernens renterisiko udgøres primært af rentebærende gæld, idet koncernen ikke p.t. har væsentlige rentebærende aktiver af længere varighed.

Det er koncernens politik at finansiering af investeringer primært sker ved optagelse af 5- til 7-årige lån med fast rente.

Træk på kreditter med variabel rente matcher stort set størrelsen af de likvide beholdninger, ligesom alle koncernlån har rentesymmetri.

Det er koncernens politik at obligationsbeholdningen ikke har en samlet gennemsnitlig varighed på over 4 år.

Ovennævnte forhold bevirker at renteændringer kun langsomt vil kunne påvirke koncernens finansielle resultat væsentligt.

Likviditetsrisiko

For at sikre et tilstrækkeligt finansielt beredskab af en acceptabel størrelse optages der løbende anlægs lån til delvis dækning af nyinvesteringer samt refinansiering af eksisterende lån. Optagelse af eksterne lån sker efter godkendelse fra moderselskabets finansfunktion og med det pågældende datterselskab som debitor. Moderselskabet hæfter kun i begrænset omfang for datterselskabers anlægs lån, og har således ikke i forbindelse med anlægs lån udstedt kautioner, garantier eller lignende af væsentlig størrelse.

Der er i mindre omfang stillet garanti for kreditter, ligesom moderselskabet har udstedt ejerskabsklausuler og/eller tilbagetrædelseserklæringer i forbindelse med etablering af egenkapitalignende lån i koncernens selskaber.

Moderselskabet sikrer løbende at der i større og solide pengeinstitutter eksisterer fleksible uudnyttede kommittede lånetilsagn af en passende størrelse.

Koncernens finansielle beredskab består desuden af børsnoterede obligationer, likvide beholdninger samt ukommittede kreditfaciliteter.

Den løbende over- og underskudslikviditet i koncernens selskaber udlignes, i det omfang det er rentabelt, via moderselskabet, der fungerer som koncernintern bank. I de udenlandske enheder er der, hvor det er fundet hensigtsmæssigt, etableret underliggende cash pool systemer.

I det omfang størrelsen af det finansielle beredskab tillader det, fungerer moderselskabet endvidere som långiver for koncernens selskaber.

Kreditrisiko

Som følge af en stor geografisk og antalsmæssig spredning af kunder er kreditrisikoen basalt set begrænset.

I mindre omfang, og når det skønnes nødvendigt, benyttes forsikringer eller bankgarantier til sikring af udestående debitorer

Den internationale spredning af koncernens aktiviteter medfører at der er forretningsmæssige relationer til en række forskellige banker i Europa, Nordamerika og Asien. For at minimere kreditrisikoen i forbindelse med placering af likvide midler og indgåelse af aftaler om afledte finansielle instrumenter benyttes kun større og solide finansielle institutioner.

Der investeres kun i obligationer udstedt eller garanteret af europæiske stater og/eller udstedt af danske realkreditinstitutter.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet og koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IAS), årsregnskabsloven af 2001 samt de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber, herunder gældende danske regnskabsvejledninger. Årsregnskabsloven af 2001 er som følge af implementeringen af IAS fraveget for så vidt angår klassifikation og præsentation af enkelte poster. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, bortset fra reklassificering af resultatopgørelsens Afkast af dattervirksomheder og associerede virksomheder, der nu vises efter Resultat af primær drift. Tidligere blev posten vist i Driftindtægter. Ændringen medfører at EBITDA, Resultat af primær drift, Afkastningsgrad samt Overskudsgrad ændres i forhold til tidligere klassificering.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Rockwool International A/S og de virksomheder hvori dette selskab og dets datterselskaber besidder flertallet af stemmerettighederne.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for de enkelte selskaber – opgjort efter ensartede regnskabsprincipper – ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet indhold. Der er foretaget eliminering af udbytter fra datterselskaber, andre interne indtægts- og omkostningsposter, interne avancer samt interne mellemværender og aktiebesiddelser.

Kapitalinteresser i datterselskaber omfatter ud over aktier desuden langfristede lån til datterselskaber når disse udgør et tillæg til aktieinvesteringen.

Køb og salg af virksomheder

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Ved køb af nye virksomheder indregnes de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtigelser i balancen til handelsværdier på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til forpligtelser vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed når disse er besluttet og offentliggjort på overtagelsestidspunktet.

En resterende positiv forskel mellem anskaffessummen og koncernens andel af handelsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser er goodwill og indregnes i balancen.

Solgte virksomheder medtages i salgsåret til afhændelsestidspunktet.

Sammenligningstal korrigeres ikke for solgte virksomheder eller for virksomheder tilgået ved køb.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser indregnes til minoritetens andel af nettoaktiver. Minoritetsinteressers andel af koncernegenkapitalen og -resultatet er udskilt og opført som særskilte poster i koncernbalancen og koncernresultatopgørelsen.

Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurser.

De udenlandske datterselskabers regnskaber omregnes ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

Alle valutakursreguleringer indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster bortset fra de valutakursdifferencer som opstår ved:

- omregning af egenkapital i datterselskaber ved regnskabsårets begyndelse til balancedagens valutakurser
- omregning af årets resultat fra gennemsnitlige valutakurser til balancedagens valutakurser
- omregning af de langfristede koncernmellemværender, der udgør et tillæg til aktieinvesteringen i datterselskaber
- omregning af kurssikring af kapitalinteresser i datterselskaber
- omregning af kapitalandele i associerede og andre selskaber.

Disse kursreguleringer indregnes direkte på egenkapitalen, efter fradrag af skat.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter anvendt til sikring af værdien af finansielle aktiver og gældsposter værdiansættes til handelsværdi. Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen. Afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring af forventede fremtidige pengestrømme værdiansættes til handelsværdi. Kursregulering indregnes i egenkapitalen. Den akkumulerede kursregulering tilbageføres på det tidspunkt hvor den sikrede transaktion gennemføres, ved indregning i kostprisen i de tilfælde hvor transaktionen resulterer i et aktiv eller en forpligtelse eller i resultatopgørelsen hvor transaktionen resulterer i en indtægt eller en omkostning. Positive og negative handelsværdier indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Aktiebaseret aflønning

Ved udstedelse af aktieoptioner med ret til tegning eller køb til en kurs der er lavere end den aktuelle markedskurs, omkostningsføres forskellen.

Segmentoplysninger

Segmentoplysninger gives om forretningsområder (primært segmentrapporteringsformat) og om geografiske områder (sekundært segmentrapporteringsformat).

Den primære segmentopdeling er i overensstemmelse med koncernens interne rapportering og ansvarsområder.

Segmenttallene er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som i koncernregnskabet.

Segmentaktiver og forpligtelser er dem der driftsmæssigt er direkte knyttet til segmentet. Segmentresultatet før finansielle poster indeholder de indtægter og omkostninger der driftsmæssigt direkte kan henføres til segmentet. Intern samhandel afregnes til kost-plusmetoden.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium benyttes faktureringsprincippet. Salget indtægtsføres når varerne er leveret. Nettoomsætningen er værdien af de leverede varer ekskl. merværdiafgift og med fradrag af rabatter og bonus.

Investeringsstilskud

Investeringsstilskud indtægtsføres i takt med afskrivninger på de tilhørende materielle anlægsaktiver. Endnu ikke indtægtsførte investeringsstilskud modregnes i anlægsaktiverne hvortil tilskuddet er knyttet.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Omkostninger til forskningsaktiviteter omkostningsføres i det år hvori de afholdes.

Omkostninger til udviklingsprojekter der er klart definerede og identificerbare, og hvor de tekniske og kommercielle udnyttelsesmuligheder er påvist, indregnes som aktiver i det omfang de forventes at generere fremtidig indtjening. Omkostninger til udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning som aktiver, omkostningsføres under driftsomkostninger.

Finansielle poster

Under finansielle indtægter og omkostninger medtages renter vedrørende regnskabsåret. Udbytte af værdipapirer, bortset fra udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder, medregnes når de modtages.

Finansielle poster omfatter endvidere finansielle omkostninger ved finansiell leasing, nedskrivning af finansielle anlægsaktiver samt realiserede og urealiserede kursreguleringer af afledte finansielle instrumenter, værdipapirer der er omsætningsaktiver og af poster i fremmed valuta.

Skat

Beregnet skat, der omfatter skat af årets skattepligtige indkomst og årets ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Den aktuelle danske skat er beregnet under hensyntagen til den eksisterende sambeskatning mellem moderselskabet og visse af de 100% ejede datterselskaber. Moderselskabet omkostningsfører og betaler den skat der pålignes samtlige danske selskaber i koncernen. I moderselskabet omkostningsføres og afsættes tillige den udskudte skat der knytter sig til de danske selskaber.

Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser medtages i resultatopgørelsen.

Hensættelse til udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser og midlertidige forskelle på ikke afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat hensættes endvidere til dækning af den genbeskatning af underskud i sambeskattede udenlandske virksomheder der vurderes at blive aktuel ved afhændelse af kapitalandelene eller på grund af udtræden af den danske sambeskatning. Udskudt skat vedrørende kapitalinteresser i datterselskaber oplyses i en note til regnskabet.

Udskudte skatteaktiver indregnes når det er sandsynligt at de vil reducere kommende års skattebetalinger og værdiansættes til forventet nettorealisationsværdi.

Udskudt skat hensættes efter gældende skatteregler og med den skattesats som forventes at være gældende når de midlertidige forskelle udlignes.

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger. Amortisering af følgende immaterielle anlægsaktiver foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der er:

Goodwill	op til 10 år
Udviklingsprojekter	2-10 år
Patenter	op til 10 år
Software	2-4 år

Mindre aktiver afskrives fuldt ud i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede lineære afskrivninger der fastsættes ud fra aktivernes fysiske og økonomiske levetid og fordeles lineært.

Kostpris på koncernfremstillede tekniske anlæg og maskiner omfatter købspris, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt ingeniørtimer med indregning af indirekte produktionsomkostninger.

Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen til handelsværdi på anskaffelsestidspunktet og afskrives med afskrivningssatser som ejede aktiver af samme art.

De regnskabsmæssige afskrivninger er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes afskrivningsforløb, brugstid og scrapværdi. De forventede levetider er:

Bygninger	20-40 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-15 år
Driftsmidler og inventar	3-10 år

Mindre aktiver afskrives fuldt ud i anskaffelsesåret.

Ved salg eller udrangering af aktiver medtages eventuelle tab eller gevinster under årets afskrivninger.

Nedskrivning af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre om der er indikation af værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til anslået nettosalgspris eller brugsværdien hvis denne er højere.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver omkostningsføres under samme post som de tilhørende amortiseringer og afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Moderselskabets aktier i dattervirksomheder og associerede virksomheder værdiansættes efter equity-metoden til den regnskabsmæssige indre værdi med fradrag af koncerninterne avancer. Virksomhedernes nettoresultater reguleret for interne avancer indgår i moderselskabets resultatopgørelse.

Virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes i balancen til nul, mens tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets/koncernens andel af den negative regnskabsmæssige indre værdi. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavendet, opføres det resterende beløb under hensættelser.

Den del af årets resultat fra virksomheder der overstiger modtaget udbytte, indgår i reserve efter indre værdis metode på egenkapitalen.

Værdipapirer

Børsnoterede aktier værdiansættes til noteret kursværdi, mens andre aktier værdiansættes til anslået markedsværdi.

Beholdningen af obligationer er værdiansat til markedsværdi.

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og tab indgår i resultatopgørelsen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger værdiansættes til den laveste værdi af historisk kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller netto-realiseringsværdi. I kostprisen for færdigvarer og varer under fremstilling indgår direkte omkostninger til materialer og løn i produktionen samt indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes efter reservation mod risici for tab på grundlag af en vurdering af de enkelte fordringer.

Egenkapital

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte der forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier erhvervet af moderselskabet eller datterselskaber, indregnes til kostprisen direkte på egenkapitalen under overført resultat. Salgsvederlag og udbytte føres tilsvarende direkte på egenkapitalen.

Gæld

Rentebærende gæld værdiansættes til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet. Låneprovenu opgøres med fradrag af låneomkostninger.

Pensionsforpligtelser

Pensionsforpligtelser omfatter ikke-forsikringsdækkede pensions- og førtidspensionsforpligtelser m.v. Forpligtelser vedrørende ydelsesbaserede ordninger opgøres aktuar-mæssigt ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige pensionsbetalinger.

Andre hensættelser

Der foretages hensættelser til forpligtelser der er sikre eller sandsynlige på balancedagen og hvor størrelsen af forpligtelsen kan opgøres pålideligt. Forpligtelsen opgøres til det beløb der forventes betalt.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser opgøres til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat efter skat. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat efter skat reguleret for ikke-likvide driftsposter, likvide finansielle poster, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger ved køb og salg af virksomheder samt andre anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning og afdrag på lån, betaling af udbytte samt provenu af aktiekapitaludvidelser.

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt obligationer med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal". De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet som beskrevet i nøgletalsdefinitionen.

RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2003	2002	2003	2002
Nettoomsætning		8.215,9	7.919,3	290,5	433,4
Andre driftsindtægter	1	222,6	163,8	228,7	169,2
Driftsindtægter		8.438,5	8.083,1	519,2	602,6
Omkostninger til råvarer og produktionsmaterialer		2.448,6	2.276,9	198,6	332,7
Leveringsomkostninger og indirekte omkostninger		1.656,7	1.604,8	48,0	33,8
Øvrige eksterne omkostninger		909,3	917,7	96,4	91,7
Personaleomkostninger	2	2.330,6	2.308,2	150,7	154,7
Af- og nedskrivninger	3	600,7	680,2	13,4	13,1
Driftsomkostninger		7.945,9	7.787,8	507,1	626,0
Resultat af primær drift		492,6	295,3	12,1	-23,4
Afkast fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	4	34,9	19,6	346,4	178,9
Renteindtægter og lignende indtægter	5	83,7	93,9	73,7	86,3
Renteomkostninger og lignende omkostninger	6	182,3	171,4	27,6	18,6
Resultat før skat		428,9	237,4	404,6	223,2
Skat af årets resultat	7	158,8	94,6	150,2	92,1
Resultat efter skat		270,1	142,8	254,4	131,1
Minoritetsinteressers andel		15,7	11,7	0,0	0,0
Årets resultat		254,4	131,1	254,4	131,1
Resultatdisponering					
Udbytte				71,1	71,1
Overført til reserve efter indre værdis metode				-149,9	-154,6
Overført resultat				333,2	214,6
				254,4	131,1
Udbytte pr. aktie på DKK 10,00				3,3	3,3
Resultat pr. aktie				11,6	6,0
Udvandet resultat pr. aktie				11,6	6,0

BALANCE – AKTIVER

DKK mio.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2003	2002	2003	2002
Koncerngoodwill		78,0	90,3	0,0	0,0
Andre immaterielle anlægsaktiver		8,3	11,2	0,0	0,0
Immaterielle anlægsaktiver	12	86,3	101,5	0,0	0,0
Grunde og bygninger		1.401,2	1.471,7	69,9	74,0
Tekniske anlæg og maskiner		2.383,0	2.471,3	0,0	0,0
Driftsmateriel, edb-udstyr og inventar		153,0	155,1	20,0	19,3
Forudbetalinger og anlægsaktiver under opførelse		151,1	120,1	2,4	0,3
Materielle anlægsaktiver	13	4.088,3	4.218,2	92,3	93,6
Aktier i dattervirksomheder	14	0,0	0,0	2.797,7	1.991,3
Aktier i associerede virksomheder	14	133,6	113,6	116,7	96,7
Lån til dattervirksomheder	14	0,0	0,0	345,2	940,0
Aktier	14	0,2	0,2	0,2	0,2
Bankindeståender	14	0,0	0,0	72,6	61,8
Udskudte skatteaktiver	18	30,7	75,3	0,0	0,0
Finansielle anlægsaktiver		164,5	189,1	3.332,4	3.090,0
Anlægsaktiver i alt		4.339,1	4.508,8	3.424,7	3.183,6
Råvarer og hjælpematerialer		337,5	320,1	5,0	6,0
Varer under fremstilling		7,6	5,5	28,4	22,5
Fremstillede varer og handelsvarer		294,0	250,2	0,0	0,0
Varebeholdninger		639,1	575,8	33,4	28,5
Tilgodehavender fra salg		1.119,8	1.000,4	0,0	0,0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder og associerede virksomheder		7,5	0,3	891,9	904,7
Andre tilgodehavender		178,9	158,1	9,6	20,8
Periodeafgrænsningsposter		56,1	45,9	1,2	1,2
Tilgodehavender		1.362,3	1.204,7	902,7	926,7
Obligationer		5,8	234,2	0,0	215,0
Likvide beholdninger		438,7	343,0	108,1	12,6
Omsætningsaktiver i alt		2.445,9	2.357,7	1.044,2	1.182,8
Aktiver i alt		6.785,0	6.866,5	4.468,9	4.366,4

BALANCE – PASSIVER

DKK mio.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2003	2002	2003	2002
Aktiekapital	16	219,7	219,7	219,7	219,7
Overkurs ved emission		11,3	11,3	11,3	11,3
Reserve efter indre værdis metode		0,0	100,7	0,0	100,7
Foreslået udbytte for regnskabsåret		71,1	71,1	71,1	71,1
Overført resultat		3.788,6	3.636,9	3.788,6	3.636,9
Egenkapital i alt		4.090,7	4.039,7	4.090,7	4.039,7
Minoritetsinteresser	17	47,5	84,7	0,0	0,0
Udskudt skat	18	168,9	116,9	9,6	23,1
Pensionsforpligtelser	19	131,3	137,3	0,8	0,8
Andre forpligtelser	20	30,2	32,7	0,0	0,0
Hensatte forpligtelser i alt		330,4	286,9	10,4	23,9
Prioritetslån		172,0	208,7	0,0	0,0
Banklån		409,6	466,0	175,0	71,8
Langfristet gæld	21	581,6	674,7	175,0	71,8
Langfristet gæld der forfalder inden for 1 år	21	176,3	229,6	0,0	0,0
Bankgæld		187,3	254,0	0,7	4,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser		639,2	661,0	21,8	27,2
Gæld til dattervirksomheder og associerede virksomheder		0,0	0,0	100,7	93,1
Selskabsskat	22	27,4	25,9	9,9	21,8
Anden gæld		704,6	610,0	59,7	84,3
Kortfristet gæld		1.734,8	1.780,5	192,8	231,0
Gæld i alt		2.316,4	2.455,2	367,8	302,8
Passiver i alt		6.785,0	6.866,5	4.468,9	4.366,4
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	23				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	Note	Koncernen	
		2003	2002
Resultat efter skat		270,1	142,8
Reguleringer	8	816,2	834,8
Ændring i driftskapital	9	-156,5	42,3
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat		929,8	1.019,9
Renteindbetalinger		93,2	111,8
Renteudbetalinger		-187,2	-182,5
Betalt skat	22	-60,9	-93,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet		774,9	856,0
Køb af virksomheder	10	0,0	-23,0
Køb af materielle anlægsaktiver		-562,7	-747,7
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-26,7	-11,9
Indfrielse af minoritetsaktionærer	17	-43,1	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-632,5	-782,6
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)		142,4	73,4
Udbetalt udbytte		-71,1	-71,4
Kapitalindsud		0,0	0,0
Køb af egne aktier		0,0	-7,6
Tilgang af minoritetsinteresser	17	0,0	55,7
Forskydning i langfristet gæld		-123,8	-597,7
Forskydning i langfristet tilgodehavender		0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-194,9	-621,0
Ændring i likvider		-52,5	-547,6
Likvide midler 1/1		323,2	882,0
Regulering til valutakurser 31/12		-13,5	-11,2
Likvide midler 31/12	11	257,2	323,2
Uudnyttede, kommittede kreditfaciliteter pr. 31. december.		2.325,0	1.928,1

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. 31. december.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve efter indre værdis metode	Foreslået udbytte	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2003	219,7	11,3	100,7	71,1	3.636,9	4.039,7
Betalt udbytte til aktionærer				-71,1		-71,1
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder			-126,6			-126,6
Valutakursregulering vedrørende udenlandske associerede virksomheder			-5,7			-5,7
Erhvervelse af egne kapitalandele					0,0	0,0
Overført			181,5		-181,5	0,0
Årets resultat			-149,9	71,1	333,2	254,4
Egenkapital 31. december 2003	219,7	11,3	0,0	71,1	3.788,6	4.090,7
Egenkapital 1. januar 2002	219,7	11,3	334,0	71,4	3.429,9	4.066,3
Betalt udbytte til aktionærer				-71,4		-71,4
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder			-78,7			-78,7
Valutakursregulering vedrørende udenlandske associerede virksomheder			0,0			0,0
Erhvervelse af egne kapitalandele					-7,6	-7,6
Årets resultat			-154,6	71,1	214,6	131,1
Egenkapital 31. december 2002	219,7	11,3	100,7	71,1	3.636,9	4.039,7

SEGMENTREGNSKAB

Forretningssegmenter (primær segmentopdeling)

DKK mio.	Isolering		Systems Division		Koncerneliminerings og holdingvirksomheder		Rockwool koncernen	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Resultat								
Ekstern nettoomsætning	6.726,4	6.467,8	1.487,7	1.450,8	1,8	0,7	8.215,9	7.919,3
Intern nettoomsætning	870,7	797,2	54,7	50,9	-925,4	-848,1	0,0	0,0
EBITDA	967,6	839,3	131,1	169,6	-5,4	-33,4	1.093,3	975,5
Af- og nedskrivninger	553,5	614,6	20,5	16,2	26,7	49,4	600,7	680,2
Resultat af primær drift (før finansielle poster)	414,1	224,7	110,6	153,4	-32,8	-82,8	492,6	295,3
Finansielle omkostninger, netto	-97,4	-139,2	-5,0	-2,3	3,8	83,6	-63,7	-57,9
Resultat før skat	316,7	85,5	105,6	151,1	6,6	0,8	428,9	237,4
Skat af årets resultat	96,9	50,9	37,1	41,1	24,8	2,6	158,8	94,6
Resultat efter skat	219,8	34,6	68,4	110,0	-18,1	-1,8	270,1	142,8
Minoritetsinteressers andel	28,0	11,7	-1,6	0,0	-10,8	0,0	15,7	11,7
Periodens resultat	191,8	22,9	70,0	110,0	-7,4	-1,8	254,4	131,1
Balance - aktiver								
Anlægsaktiver	4.082,4	4.179,1	62,5	76,7	194,2	253,0	4.339,1	4.508,8
Omsætningaktiver	3.041,3	2.048,6	567,7	494,9	-1.163,1	-185,8	2.445,9	2.357,7
Aktiver i alt	7.123,7	6.227,7	630,2	571,6	-968,9	67,2	6.785,0	6.866,5
Balance - passiver								
Egenkapital	3.233,6	2.318,5	184,6	235,9	672,5	1.485,3	4.090,7	4.039,7
Minoritetsinteresser	21,2	18,3	0,0	0,1	26,3	66,3	47,5	84,7
Hensatte forpligtelser	320,1	274,8	2,7	3,8	7,6	8,3	330,4	286,9
Gæld i alt	3.548,8	3.616,1	442,9	331,8	-1.675,3	-1.492,7	2.316,4	2.455,2
Passiver i alt	7.123,7	6.227,7	630,2	571,6	-968,9	67,2	6.785,0	6.866,5
Investeringer i anlægsaktiver	535,9	741,1	6,1	7,7	90,5	33,8	632,5	782,6

Geografiske segmenter (sekundær segmentopdeling)

Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter

DKK mio.	Koncernen	
	2003	2002
Skandinavien	1.093,5	1.089,7
Nordvesteuropa	4.533,3	4.494,5
Øvrige	2.589,1	2.335,1
I alt	8.215,9	7.919,3

Balanceposter fordelt på geografiske segmenter

DKK mio.	Anlægsaktiver		Omsætningsaktiver		Aktiver i alt		Investeringer	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Skandinavien	829,7	994,3	516,5	592,8	1.346,2	1.587,1	114,7	242,4
Nordvesteuropa	2.063,8	2.072,5	1.099,3	960,8	3.163,1	3.033,3	287,6	398,4
Øvrige	1.445,6	1.442,0	830,1	804,1	2.275,7	2.246,1	230,2	141,8
I alt	4.339,1	4.508,8	2.445,9	2.357,7	6.785,0	6.866,5	632,5	782,6

Ovenstående balanceposter er fordelt efter aktivernes placering.

NOTER

1. Andre driftsindtægter

DKK mio.	Koncernen		Moderselskabet	
	2003	2002	2003	2002
Ændring i lagre af færdigvarer og halvfabrikata	48,5	-4,4	0,0	0,0
Arbejde udført for egen regning	91,9	100,7	0,0	0,0
Licensindtægter og øvrige	82,2	67,5	228,7	169,2
I alt	222,6	163,8	228,7	169,2

2. Personaleomkostninger

DKK mio.	Moderselskabet	
	2003	2002
Løn	137,6	141,5
Pensionsbidrag	12,2	12,3
Andre omkostninger til social sikring	0,9	0,9
I alt	150,7	154,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	243	256
Af ovenstående udgør:		
Vederlag til direktionen	5,1	5,4
Bestyrelshonorar	1,9	1,8
I alt	7,0	7,2

3. Af- og nedskrivninger

DKK mio.	Koncernen		Moderselskabet	
	2003	2002	2003	2002
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	504,4	521,1	12,5	11,8
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	39,7	88,0	0,0	0,0
Udgiftsførte anskaffelser	15,0	10,7	2,4	2,1
Nettogeinst/-tab vedr. salg/udrangering	-9,4	-0,8	-1,5	-0,8
Afskrivning af immaterielle aktiver	41,5	44,1	0,0	0,0
Nedskrivning af immaterielle aktiver	0,0	9,1	0,0	0,0
Regulering til gennemsnitlige valutakurser	9,5	8,0	0,0	0,0
I alt	600,7	680,2	13,4	13,1

4. Afkast fra dattervirksomheder og associerede virksomheder

DKK mio.	Koncernen		Moderselskabet	
	2003	2002	2003	2002
Resultater i dattervirksomheder			305,8	161,5
Forrentning af langfristede lån			8,6	10,8
Resultat associerede virksomheder	34,9	19,6	32,0	16,6
I alt	34,9	19,6	346,4	178,9

5. Renteindtægter og lignende indtægter

DKK mio.	Koncernen		Moderselskabet	
	2003	2002	2003	2002
Afkast obligationer	2,3	36,6	2,0	36,0
Renteindtægter	42,4	26,7	10,8	3,8
Renteindtægter, dattervirksomheder			55,1	43,3
Kursgevinst, valuta	39,0	30,6	5,8	3,2
Kursgevinst, aktier	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	83,7	93,9	73,7	86,3

6. Renteomkostninger og lignende omkostninger

DKK mio.	Koncernen		Moderselskabet	
	2003	2002	2003	2002
Renteomkostninger	106,9	126,7	16,3	10,8
Renteomkostninger, dattervirksomheder			1,1	1,2
Kurstab, valuta	75,4	44,7	10,2	6,6
Kurstab, aktier	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	182,3	171,4	27,6	18,6

7. Skat af årets resultat

DKK mio.	Koncernen		Moderselskabet	
	2003	2002	2003	2002
Aktuel skat	63,0	87,3	0,0	0,0
Skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder	1,1	3,7	172,3	99,4
Regulering af udskudt skat	94,6	-4,5	-13,4	-15,4
Andre skatter	0,1	0,8	-8,7	0,8
Skat i alt	158,8	87,3	150,2	84,8
Forddeles mellem:				
Skat af årets resultat	158,8	94,6	150,2	92,1
Skat af egenkapitalposter	0,0	-7,3	0,0	-7,3

Afstemning af skatteprocent

	Koncernen	
	2003	2002
Dansk skatteprocent	30,0%	30,0%
Afvigelse i ikke danske dattervirksomheders skat i forhold til 30%	2,4%	7,2%
Ikke skattemæssigt fradragsberettigede goodwill afskrivninger	1,2%	4,5%
Skatteaktiver ej medregnet	1,3%	4,8%
Reguleringer til tidligere år	0,0%	-3,0%
Øvrige reguleringer	2,1%	-3,6%
Effektiv skatteprocent	37,0%	39,9%

NOTER

8. Reguleringer

DKK mio.	Koncernen	
	2003	2002
Renteindtægter og lign.	-83,7	-93,9
Renteudgifter og lign.	182,2	171,4
Skat af årets resultat (incl. assoc)	158,8	94,6
Hensættelser	-6,8	8,1
Regulering af associerede selskaber	-25,7	-6,2
Afskrivninger til driftskurser	600,7	680,2
Kursregulering af driftsposter til balance kurser	-9,4	-19,4
Reguleringer	816,2	834,8

9. Ændring i driftskapital

DKK mio.	Koncernen	
	2003	2002
Ændring i varebeholdninger	-81,4	-1,5
Ændring i tilgodehavender fra salg	-143,3	-58,1
Ændring i andre tilgodehavender	-51,2	46,8
Ændring i varekreditorer	64,7	-3,4
Ændring i gæld i øvrigt	54,7	58,5
Ændring i driftskapital	-156,5	42,3

10. Køb af datterselskaber

DKK mio.	Koncernen	
	2003	2002
Materielle anlægsaktiver	0,0	0,6
Immaterielle anlægsaktiver	0,0	0,0
Varebeholdninger	0,0	0,2
Tilgodehavender	0,0	11,8
Likvide beholdninger	0,0	-7,0
Hensættelser	0,0	-0,6
Gæld	0,0	-3,4
Nettoaktiver	0,0	1,6
Heraf minoritetsandel	0,0	-0,8
RI andel	0,0	0,8
Goodwill	0,0	15,2
Anskaffelsessum ialt	0,0	16,0
Heraf likvide beholdninger	0,0	7,0
Køb af virksomheder	0,0	23,0

11. Likvide midler 31/12

DKK mio.	Koncernen	
	2003	2002
Likvide beholdninger	438,7	343,0
Obligationsbeholdning	5,8	234,2
Bankgæld	-187,3	-254,0
Likvide midler 31/12	257,2	323,2

12. Immaterielle anlægsaktiver

DKK mio.	Koncernen			
	Goodwill	Patenter	Øvrige	I alt
Anskaffelsessum:				
Akkumuleret 1/1	226,5	14,9	32,0	273,4
Valutakursreguleret 1/1	-0,4	0,0	-0,8	-1,2
Nye aktiviteter	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets tilgang	21,1	0,0	6,7	27,8
Årets afgang			-0,1	-0,1
Akkumuleret 31/12	247,2	14,9	36,8	298,9
Afskrivninger:				
Akkumuleret 1/1	136,2	14,9	20,8	171,9
Valutakursreguleret 1/1	-0,1	0,0	-0,7	-0,8
Nye aktiviteter	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets afskrivninger	33,1	0,0	8,4	41,5
Årets nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets afgang	0,0	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret 31/12	169,2	14,9	28,5	212,6
Regnskabsmæssig værdi	78,0	0,0	8,3	86,3

13. Materielle anlægsaktiver

DKK mio.	Koncernen					I alt
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-matr., edb-udstyr og inventar	Forud-betalinger og anlæg under opførelse	Investe-rings-tilskud	
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1	2.887,7	7.946,9	766,8	120,1	-483,0	11.238,5
Valutakursreguleret 1/1	-65,4	-168,1	-12,5	-5,2	2,9	-248,3
Nye aktiviteter	0,0	0,0	0,0	25,3	0,0	25,3
Årets tilgang	40,9	437,3	76,1	14,4	-25,1	543,6
Årets afgang	-16,9	-81,4	-31,6	-3,5	0,8	-132,6
Akkumuleret 31/12	2.846,3	8.134,7	798,8	151,1	-504,4	11.426,5
Afskrivninger:						
Akkumuleret 1/1	1.366,1	5.374,3	607,0	0,0	-327,1	7.020,3
Valutakursreguleret 1/1	-21,9	-78,0	-8,8	0,0	3,3	-105,4
Nye aktiviteter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets afskrivninger	60,8	398,2	69,1	0,0	-23,7	504,4
Årets nedskrivninger	7,0	28,2	4,5	0,0	0,0	39,7
Årets afgang	-12,9	-78,6	-29,8	0,0	0,5	-120,8
Akkumuleret 31/12	1.399,1	5.644,1	642,0	0,0	-347,0	7.338,2
Regnskabsmæssig værdi	1.447,2	2.490,6	156,8	151,1	-157,4	4.088,3
Investeringstilskud	-46,0	-107,6	-3,8	0,0	157,4	0,0
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud	1.401,2	2.383,0	153,0	151,1	0,0	4.088,3

Grunde udgør DKK 290,2 mio., hvorpå der ikke afskrives.

DKK mio.	Moderselskab					I alt
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-matr., edb-udstyr og inventar	Forud-betalinger og anlæg under opførelse	Investe-rings-tilskud	
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1	128,8	0,0	67,0	0,3	0,0	196,1
Årets tilgang	0,0	0,0	10,0	2,1	0,0	12,1
Årets afgang	0,0	0,0	-12,9	0,0	0,0	-12,9
Akkumuleret 31/12	128,8	0,0	64,1	2,4	0,0	195,3
Afskrivninger:						
Akkumuleret 1/1	54,8	0,0	47,7	0,0	0,0	102,5
Årets afskrivninger	4,1	0,0	8,4	0,0	0,0	12,5
Årets afgang	0,0	0,0	-12,0	0,0	0,0	-12,0
Akkumuleret 31/12	58,9	0,0	44,1	0,0	0,0	103,0
Regnskabsmæssig værdi	69,9	0,0	20,0	2,4	0,0	92,3
Investeringstilskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud	69,9	0,0	20,0	2,4	0,0	92,3

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens danske ejendomme er DKK 112,7 mio., mens den offentlige kontantvurdering pr. 1/1 2003 er DKK 382,8 mio.

For moderselskabets ejendomme er den offentlige kontantvurdering pr. 1/1 2003 DKK 101,6 mio.

Finansielt leaset bygning anskaffet til DKK 36,0 mio. indgår i den regnskabsmæssige værdi med DKK 21,8 mio. Der påhviler visse af de modtagne investeringstilskud tilbagebetalingsforpligtelse såfremt de tilknyttede betingelser ikke opfyldes inden for en årrække. De tilknyttede betingelser er eller forventes opfyldt.

14. Finansielle anlægsaktiver

DKK mio.	Koncernen		Moderselskabet			
	Aktier i assoc. virksomheder m.v	Aktier i dattervirksomheder	Lån til dattervirksomheder	Aktier i assoc. virksomheder	Aktier	I alt
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1	48,0	2.515,2	968,5	32,8	0,7	3.517,2
Valutakursregulering 1/1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilgang vedr. nye aktiviteter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets tilgang	0,0	1.112,2	158,1	0,0	0,0	1.270,3
Årets afgang	0,0	0,0	-760,7	0,0	0,0	-760,7
Akkumuleret 31/12	48,0	3.627,4	365,9	32,8	0,7	4.026,8
Reguleringer:						
Akkumuleret 1/1	65,8	-523,9	-28,5	63,9	-0,5	-489,0
Valutakursregulering 1/1	-5,7	-92,3	-1,0	-5,7	0,0	-99,0
Resultat efter skat	33,8	134,6	0,0	30,9	0,0	165,5
Årets afgang	0,0	0,0	8,8	0,0	0,0	8,8
Udbytte	-8,1	-315,4	0,0	-5,2	0,0	-320,6
Værdiregulering	-0,0	-32,7	0,0	0,0	0,0	-32,7
Akkumuleret 31/12	85,8	-829,7	-20,7	83,9	-0,5	-767,0
Regnskabsmæssig værdi 31/12	133,8	2.797,7	345,2	116,7	0,2	3.259,8

I "Lån til dattervirksomheder" udgør tillæg til aktieinvesteringen DKK 124,9 mio. Lån i tilknytning til aktieinvestering træder tilbage for eksterne lån.

Alle virksomheder der indgår i koncernregnskabet, er 100% ejede, bortset fra Rockwool Russia ZAO hvori Rockwool International A/S ejer 78 % af aktiekapitalen, Rockwool Asia B.V. hvori Rockwool International A/S ejer 60 % af aktiekapitalen og Ecotech GmbH hvori Rockwool International ejer 51,2 % af aktiekapitalen. Aktier i dattervirksomheder i alt DKK 2.797,7 mio., indeholder koncerngoodwill på DKK 78,0 mio.

I forbindelse med optagelse af lån har moderselskabet påtaget sig indskrænkninger i dispositionsretten vedrørende aktierne i Rockwool Polska Sp. z o.o., Rockwool Russia ZAO, Rockwool Asia Sdn. Bhd., Rockwool Asia B.V., Rockwool Italia S.p.A. og Rockwool Benelux Holding B.V.

Alle udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder er indregnet som selvstændige virksomheder.

Bankindestående i moderselskabet ligger til sikkerhed for lån i dattervirksomheder.

15. Egne aktier (A- og B-aktier)

DKK mio.	Antal styk	Pålydende værdi	% af aktiekapital
Beholdning 1/1	435.750	4,4	2,0
Køb	0	0,0	0,0
Salg	0	0,0	0,0
Beholdning 31/12	435.750	4,4	2,0

Tildelingsår	Optionsaftaler	Antal aktier	Exercisekurs	Udnyttelsesperiode
1998	17	39.000	211	1/1 2003-31/12 2004
1999	59	80.150	215	1/1 2003-31/12 2005
2000	68	50.400	150	1/1 2004-31/12 2006
2001	73	96.400	122	1/1 2005-31/12 2007
2002	72	99.450	95	1/1 2006-31/12 2006
			98	1/1 2007-31/12 2007
			100	1/1 2008-31/12 2008

Fordelt med 45.100 til direktion og 360.300 til ledende medarbejdere.

Dagsværdi af udstedte optioner er opgjort til DKK 23,5 mio.

Opgjort som forskellen mellem exercisekurs og aktuel aktiekurs på balancen.

16. Aktiekapital

DKK mio.	Moderselskabet	
	2003	2002
A-aktier - 13.072.800 stk. a DKK 10	130,7	130,7
B-aktier - 8.902.123 stk. a DKK 10	89,0	89,0
I alt 31/12	219,7	219,7

Hver A-aktie på nominal værdi DKK 10 giver 10 stemmer, og hver B-aktie på nominal værdi DKK 10 giver 1 stemme.

Aktiekapitalen har været uændret i de seneste 5 år.

17. Minoritetsinteresser

DKK mio.	Koncernen	
	2003	2002
Saldo 1/1	84,7	33,9
Indfrielse af minoritetsandele	-43,1	55,7
Udbetalt udbytte til minoritetsaktionærer	0,0	
Andel af kursregulering	-9,8	-16,6
Andel af resultat	15,7	11,7
I alt 31/12	47,5	84,7

18. Specifikation af skatteaktiver og udskudt skat

DKK mio.	Koncernen			
	2003		2002	
	Aktiv	Passiv	Aktiv	Passiv
Anlægsaktiver	8,8	190,3	18,0	72,1
Omsætningsaktiver	16,3	8,2	12,8	3,0
Hensættelser	24,8	0,0	19,7	1,1
Gæld	12,6	2,2	10,1	0,0
Fremførselsberettigede				
skattemæssige underskud	58,8	0,0	57,9	0,0
Genbeskatningssaldo	0,0	58,8	0,0	58,8
Øvrige	0,0	0,0	0,0	11,4
I alt	121,3	259,5	118,5	146,4
Modregning inden for juridiske				
skatteenheder og jurisdiktioner	-90,6	-90,6	-43,2	-29,5
Udskudt skat ultimo	30,7	168,9	75,3	116,9

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver udgør DKK 180,5 mio.

19. Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser

Koncernen har en række ydelsesbaserede og bidragsbaserede pensionsordninger. For de bidragsbaserede ordninger gælder at koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetaling til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidrag for bidragsbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Pensionsbidrag vedrørende bidragsbaserede ordninger udgiftsføres ved afholdelsen.

For de ydelsesbaserede ordninger (kun udenlandske dattervirksomheder) gælder, at de udækkede pensionsforpligtelser opgøres til nutidsværdi på balancetidspunktet og afsættes i koncernregnskabet. Der foretages løbende regulering af hensættelserne med kalkuleret pensionsudgift i henhold til aktuarberegning. Ændringer i de aktuarmæssige forudsætninger indregnes over de ansattes gennemsnitlige, resterende, forventede arbejdsperiode. Den aktuarmæssige opgørelse foretages med jævne mellemrum dog minimum hvert tredje år.

For enkelte ydelsesbaserede ordninger gælder det, at de dertil knyttede aktiver er placeret i pensionsfonde uden for koncernens regnskab. Indbetalingerne til pensionsfondene er baseret på sædvanlige aktuarmæssige opgørelser. Indbetalingerne omkostningsføres i takt med disses forfald. Såfremt aktuarmæssige opgørelser udviser væsentlig overdækning eller underdækning ved ændring af fonding eller aktuarmæssig opgørelse af pensionsforpligtelsen, justeres indbetalingerne i overensstemmelse hermed. Den aktuarmæssige opgørelse foretages med jævne mellemrum dog minimum hvert tredje år.

Specifikation af pensionsforpligtelser

DKK mio.	Koncernen	
	2003	2002
Saldo 1/1	137,3	129,7
Valutakursregulering 1/1	0,3	1,4
Betalt pension	-30,8	-4,9
Regulering og tilgang af pensionsforpligtelsen	24,5	11,1
Saldo 31/12	131,3	137,3

20. Andre forpligtelser

DKK mio.	Koncernen		Moderselskabet	
	2003	2002	2003	2002
Miljøforanstaltninger	7,9	6,7	0,0	0,0
Forpligtelser ved aktivitetstilpasning	0,0	12,7	0,0	0,0
Øvrige	22,3	13,3	0,0	0,0
I alt	30,2	32,7	0,0	0,0

21. Langfristet gæld

DKK mio.	Koncernen	
	2003	2002
Afdrag		
Afdrag inden for 1 år	176,3	229,6
Afdrag mellem 1 og 3 år	308,7	439,0
Afdrag mellem 3 og 5 år	233,9	215,8
Forfalder efter 5 år	39,0	19,9
I alt	581,6	674,7

Renterevurderingstidspunkt

Revurderes under 3 måneder	33,0	77,0
Revurderes mellem 3 og 6 måneder	0,0	0,0
Revurderes mellem 6 og 12 måneder	0,0	0,0
Revurderes efter mere end 12 måneder eller er fastforrentet	548,6	597,7
I alt	581,6	674,7

Effektiv rente

Under 4%	138,2	49,0
Mellem 4% og 6%	332,0	452,6
Mellem 6% og 10%	79,7	66,0
Mere end 10%	31,7	107,1
I alt	581,6	674,7

Af den samlede gæld udgør kapitaliseret finansiel leasingforpligtelse DKK 11,9 mio.

22. Selskabsskat

DKK mio.	Koncernen		Moderselskabet	
	2003	2002	2003	2002
Saldo 1/1	25,9	33,7	21,8	22,3
Valutakursregulering	-3,0	-2,7	0,0	0,0
Betalt skat i året	-60,9	-93,2	-1,2	-1,3
Hensat aktuel skat i året	63,1	87,3	-11,3	0,0
Hensat andre skatter i året	2,3	0,8	0,6	0,8
Skat af egenkapitalposter	0,0	0,0	0,0	0,0
Saldo 31/12	27,4	25,9	9,9	21,8

NOTER

23. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

For koncernen udgør sikkerhedsstillelser DKK 4 mio. Eventualforpligtelser overstiger ikke DKK 30 mio. Operationelle leasingforpligtelser for koncernen udgør DKK 176,2 mio. hvoraf DKK 60,7 mio. forfalder inden for 1 år og DKK 44,8 mio. forfalder efter 5 år.

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedens bankengagementer for DKK 13,6 mio.

24. Revisorhonorar

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer specificeres således:

DKK mio.	Koncernen		Moderselskabet	
	2003	2002	2003	2002
Lovpligtig revision:	7,8	7,8		
Ernst & Young			0,9	0,9
PricewaterhouseCoopers			0,1	0,1
Andre ydelser:	5,1	5,5		
Ernst & Young			1,1	1,9
PricewaterhouseCoopers			0,1	0
I alt	12,9	13,3	2,2	2,9

25. Nærtstående parter

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets aktionær Rockwool Fonden samt selskabets bestyrelse og direktion. Selskabet udlejer lokaler og forestår administrative funktioner for Rockwool Fonden mod honorar, fastsat på markedsmæssige vilkår.

NØGLETALSDEFINITIONER

EBITDA	Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Nettoomsætning}} \times 100$
Resultat pr. aktie på DKK 10	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. antal aktier}}$
Cash ernings pr. aktie på DKK 10	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gns. antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie på DKK 10	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende værdi}}{100}$
Indre værdi pr. aktie på DKK 10	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gns. Operative aktiver}} \times 100$
Egenkapitalforrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}} \times 100$
Soliditet (%)	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Passiver ultimo}} \times 100$

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato vedtaget årsrapporten for 2003.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i årsregnskabsloven af 2001, de internationale regnskabsstandarder (IAS) og de krav som Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede virksomheder.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet og pengestrømme for regnskabsåret.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. marts 2004

Direktion

Tom Kähler Eelco van Heel

Bestyrelse

Arne V. Jensen Birthe Bækman Lars Elmekilde Hansen

Jan W. Hillege Arne Kraglund Gustav Kähler

Tom Kähler Henrik Nyegaard Jürgen Sengera

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i Rockwool International A/S

Vi har revideret årsrapporten for Rockwool International A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2003.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at afgive en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af

ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2003 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og internationale regnskabsstandarder (IAS).

København, 19 marts 2004

Ernst & Young
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Mogens Lundin
Statsautoriseret revisor

Johnny Kofoed-Jensen
Statsautoriseret revisor

Lars Søndergaard
Statsautoriseret revisor

ADRESSER

54

ROCKWOOL ISOLERING

Belgien

Rockwool Belgium N.V./S.A.
Bedrijvenzone Cluster Park
Romboutsstraat 7
B-1932 Zaventem -
Bruxelles
Tel: (+32) 2 715 6800
Fax: (+32) 2 715 6870/6876
www.rockwool.be
info@rockwool.be

Bulgarien

Rockwool A/S
(Salgskontor)
20, Frederik Joliot Curie
Street, Office 320
1113 Sofia
Tel: (+359) 29 63 16 23
Fax: (+359) 28 65 93 69
rockwool-bg@actabg.net

Canada

Roxul Inc.
551 Harrop Drive, Milton
Ontario L9T 3H3
Tel: (+1) 905 878 8474
Fax: (+1) 905 878 8077
roxul@roxul.com

Roxul (West) Inc.
6526 Industrial Parkway
P.O. Box 2890
Grand Forks
B.C. V0H 1H0
Tel: (+1) 25 0442 5253
Fax: (+1) 25 0442 5278

Danmark

Rockwool A/S
Hovedgaden 501
DK-2640 Hedehusene
Tel: (+45) 46 56 16 16
Fax: (+45) 46 56 30 11
www.rockwool.dk
info@rockwool.dk

Finland

Rockwool A/S, Finland
Branch
PL29, Piispanportti 10
FIN-02201 Espoo
Tel: (+358) 40 5055 255
Fax: (+358) 9 8127 915

Frankrig

Rockwool Isolation S.A
111, rue du Château
des Rentiers
F-75013 Paris
Tel: (+33) 1 40 77 82 82
Fax: (+33) 1 45 85 42 01
www.rockwool.fr

Holland

Rockwool Benelux B.V.
Industrieweg 15
NL-6045 JG Roermond
Tel: (+31) 475 353 535
Fax: (+31) 475 353 763
www.rockwool.nl
info@rockwool.nl

Rockwool Lapinus Productie
B.V.
Industrieweg 15
NL-6045 JG Roermond
Tel: (+31) 475 353 535
Fax: (+31) 475 353 181
www.rockwool.nl
info@rockwool.nl

Hong Kong

Rockwool A/S
Hong Kong Office
(Salgskontor - Marine &
Offshore)
805, 8/F Asia Orient Tower
Town Place, 33 Lockhart Rd.
Wanchai
Tel: (+852) 2866 6180
Fax: (+852) 2866 9555

Hviderusland

Representative office of
Rockwool Polska in BY
(Salgskontor)
Kuibysheva Street 40,
Office 5
BY-Minsk 220100
Tel/Fax:
(+375) 17 202 12 37/57/67
www.rockwool.by
rw-by@infonet.by

Irland

Rockwool Limited
3015 Lake Drive
Citywest
IRL-Dublin 24
Tel: (+353) 1 403 8456
Fax: (+353) 1 403 8457
info@rockwool.ie

Italien

RW Italia S.r.l.
Via Mascheroni, 31
I-20145 Milano
Tel: (+39) 0249 96 181
Fax: (+39) 0249 96 1821
www.rockwool.it
rockwool.italia@rockwool.fr

Rockwool Italia S.p.A.
Via Contivecchi, 7
Z.I. Loc. Sa Stoaia
I-09016 Iglesias CA
Tel: (+39) 0781 26 111
Fax: (+39) 0781 21 347

KONCERNLEDELSE, FORSKNING OG UDVIKLING

Kroatien

Rockwool Hrvatska d.o.o.
Ilica 259
HR-10000 Zagreb
Tel: (+385) 1 375 0015
Fax: (+385) 1 375 7303
rockwool-hrvatska@zg.tel.hr

Letland

Rockwool A/S
(Salgskontor)
Berzaunes Iela 6A
LV-1039 Riga
Tel: (+371) 70 32 585
Fax: (+371) 70 32 586
www.rockwool.lv
office@rockwool.lv

Litauen

Rockwool UAB
Lukiskiu 5, k. 407
LT-2600 Vilnius
Tel: (+370) 5 212 6024
Fax: (+370) 5 212 4492
www.rockwool.lt
office@rockwool.lt

Malaysia

Roxul Asia Sdn Bhd
(Hovedkontor)
175 A&B, Kawasan
Perindustrian Air Keroh
Jalan Lingkungan Usaha
MY-75450 Melaka
Tel: (+60) 6 233 2010
Fax: (+60) 6 233 2012
www.roxul.com.my
info@roxul.com.my

Roxul Asia Sdn Bhd
(Salgskontor - Indenlandsk
& eksport)
B3A-12, Blk B, Kelana
Square
17, Jalan SS7/26, Taman
Kelana Indah
Kelana Jaya
47301 Petaling Jaya,
Selangor
Kuala Lumpur
Tel: (+60) 3 788 000 93
Fax: (+60) 3 788 020 93
www.roxul.com.my
info@roxul.com.my

Roxul Asia Sdn Bhd
(Repräsentationskontor)
8 Cross Street
#11-00, PwC Building
Singapore 048424
Jurong Point Post Office
PO Box 174
Singapore 916406
Tel/Fax: (+65) 314 25 59
www.roxul.com.my
info@roxul.com.my

Rockwool International A/S
Hovedgaden 584
DK-2640 Hedehusene
Danmark
Tel: (+45) 46 56 03 00
Fax: (+45) 46 56 33 11
www.rockwool.com
info@rockwool.com

Norge

Rockwool
Nydalsveien 21
Postbox 4215 Torshov
N-0401 Oslo
Tel: (+47) 22 02 40 00
Fax: (+47) 22 15 91 78
www.rockwool.no
rockwool@rockwool.no

Polen

Rockwool Polska Sp. z o.o.
ul. Kwiatowa 14
PL-66-131 Cigacice
Tel: (+48) 68 38 50 250
Fax: (+48) 68 38 50 234
www.rockwool.pl
rockwool@rockwool.pl

Malkinia Sp. z o.o.
Zakład W Malkini Górnej
ul. Jana III Sobieskiego
PL-07-320 Malkinia

Rumænien

Rockwool Romania s.r.l.
Str. Orzari nr. 5
Bl. 46 bis sc. 1 et. 6 ap. 16
RO-73201 Bukarest
Tel: (+40) 21 320 8940
Fax: (+40) 21 323 2289
rockwool@dnr.ro

Rusland

ZAO Mineralnaya Vata
(56% ejjet)
RUS-143980 Moscow Region
48A, Avtozavodskaya Ulitsa
Zheleznodorozhny
Tel: (+7) (095) 748 2248
Fax: (+7) (095) 748 2244
www.rockwool.ru
rockwool@rockwool.ru
ZAO Mineralnaya Vata
(Salgskontor)
RUS-121069 Moscow
Novinskii Boulevard, 20 A
Tel: (+7) (095) 252 7752
Fax: (+7) (095) 252 7755

Schweiz

Flumroc AG
(Associeret, 42% ejjet)
CH-8890 Flums
Tel: (+41) 81 734 11 11
Fax: (+41) 81 734 12 13
www.flumroc.ch
info@flumroc.ch

Slovakiet

Rockwool Slovensko s.r.o.
Trnavská cesta 50/A
SK-821 02 Bratislava
Tel: (+421) 2 49 200 911
Fax: (+421) 2 49 200 912
www.rockwool.sk
info@rockwool.sk

Slovenien

Rockwool d.o.o.
Kamniska Ulica 25
SI-1000 Ljubljana
Tel: (+386) 1 3000 800
Fax: (+386) 1 3000 810
www.rockwool.si
rockwool@rockwool.si

Spanien

Rockwool Peninsular S.A.
Calle del Bruc, 50
E-08010 Barcelona
Tel: (+34) 93 318 90 28
Fax: (+34) 93 317 89 66
www.rockwool.es
info@rockwool.es

Rockwool Peninsular S.A.
Sociedad Unipersonal
Poligono Industrial de
Caparrosa
Carretera Zaragoza km 53.5
N-121
E-31380 Caparrosa
Tel: (+34) 948 730 700
Fax: (+34) 948 730 734

Storbritannien

Rockwool Limited
Pencoed
Bridgend CF35 6NY
Tel: (+44) 1656 86 26 21
Fax: (+44) 1656 86 23 02
www.rockwool.co.uk
info@rockwool.co.uk

Sverige

Roxull AB
Box 11505
Kompanigatan 5
S-550 11 Jönköping
Tel: (+46) 36 570 52 00
Fax: (+46) 36 570 52 83
www.roxull.com
info@roxull.com

Tjekkiet

Rockwool, a.s.
U Háje 507/26
CZ-147 00 Praha 4 - Braník
Tel: (+420) 241 029 611
Fax: (+420) 241 029 622
www.rockwool.cz
info@rockwool.cz

Rockwool, a.s.
Cihelní 769
CZ-735 31 Bohumin 3
Tel: (+420) 596 094 200
Fax: (+420) 596 033 152
www.rockwool.cz
info@rockwool.cz

Tyskland

Deutsche Rockwool
Mineralwoll GmbH & Co. OHG
Rockwool Strasse 37-41
D-45966 Gladbeck
Tel: (+49) 2043 408-0
Fax: (+49) 2043 408 444
www.rockwool.de
info@rockwool.de

Rockwool Mineralwolle GmbH
Flechtingen
Calvörder Strasse 19
D-39345 Flechtingen
Tel: (+49) 39054 770
Fax: (+49) 39054 77290
www.rockwool.de

Ukraine

LLC "Rockwool Ukraine"
(Salgskontor)
18/14 Vikentiya Khvoiky Str.
UA-04080 Kiev
Tel: (+380) 44 201 49 73
Fax: (+380) 44 201 49 74
www.rockwool.com.ua
rockwoolua@rockwool.ua

Ungarn

Rockwool Hungary Kft.
(Salgskontor)
Alkotás u. 39/c
H-1123 Budapest
Tel: (+36) 1 225 2400
Fax: (+36) 1 225 2401
www.rockwool.hu

Rockwool Hungary Kft.
Rockwool ut 4
P. O. Box 1
H-8346 Gógánfa
Tel: (+36) 87 557 210
Fax: (+36) 87 557 290

Rockwool Hungary Kft.
Keszthelyi út 53
H-8300 Tapolca
Tel: (+36) 87 512 100
Fax: (+36) 87 322 378

Østrig

Rockwool Handelsges.m.b.H
Eichenstrasse 38
A-1120 Wien
Tel: (+43) 1 79 72 60
Fax: (+43) 1 79 72 629
www.rockwool.at

ROCKWOOL TEKNISK ISOLERING**Frankrig**

Rockwool Isolation S.A.
Service RTI
111, rue du Château des
Rentiers
F-73013 Paris
Tel: (+33) 1 40 77 82 11
Fax: (+33) 1 40 77 80 40
www.rockwool.fr
florence.vacher@rockwool.fr

Holland

Rockwool Technical Insulation
B.V.
Industrieweg 15
NL-6045 JG Roermond
Tel: (+31) 4 75 35 35 95
Fax: (+31) 4 75 35 36 01
www.rockwool.nl/sw9664.asp
info-RTI@rockwool.nl

Tyskland

Deutsche Rockwool
Mineralwoll GmbH & Co. OHG
Geschäftsbereich Technische
Isolierung
Rockwool Strasse 37-41
D-45966 Gladbeck
Tel: (+49) 20 43 40 80
Fax: (+49) 20 43 40 85 30
www.rockwool.de
info@rockwool.de

Herudover varetages
salg af teknisk isolering i
øvrige lande af de lokale
isoleringsselskaber.

ROCKFON**AKUSTIKLOFTER****Belgien**

N.V. Rockwool/Rockfon S.A.
Bedrijvenzone Cluster Park
Romboutsstraat 7
B-1932 Zaventem
Tel: (+32) 2 715 6800
Fax: (+32) 2 715 6869
www.rockfon.be

s.a. Charles Wille n.v.
(associeret, 49% ejert)
Avenue Mozart 46
B-7700 Mouscron

Danmark

Rockfon A/S
Hovedgaden 501
DK-2640 Hedehusene
Tel: (+45) 46 56 21 22
Fax: (+45) 46 56 40 30
www.rockfon.dk

Frankrig

Rockfon S.A.S
111, rue du Château
des Rentiers
F-75013 Paris
Tel: (+33) 1 40 77 82 82
Fax: (+33) 1 45 86 77 90
www.rockfon.fr

Holland

Rockwool/Rockfon B.V
Industrieweg 15
NL-6045 JG Roermond
Tel: (+31) 475 353 357
Fax: (+31) 475 353 773
www.rockfon.nl

Italien

RW Italia S.r.l.
Via Mascheroni, 31
I-20145 Milano
Tel: (+39) 0 2 499 618 1
Fax: (+39) 0 2 499 618 21
www.rockwool.it

Norge

A/S Rockwool
Nydalsveien 21
Postbox 4215 Torshov
N-0401 Oslo
Tel: (+47) 22 02 40 00
Fax: (+47) 22 15 91 78
www.rockfon.no

Polen

Rockfon Sp. z o.o.
ul. Wolodyjowskiego 83
PL-02-724 Warszawa
Tel: (+48) 2 28 43 38 10
Fax: (+48) 2 28 43 06 68
www.rockfon.com.pl

Singapore

Rockfon A/S
(Salgskontor)
Blk. 17C, Nassim Road
No. 2-3 Nassim Park
Singapore 258394
Tel: (+65) 6734 29 44
Fax: (+65) 6734 05 85
www.rockfon.com

Spanien

Rockwool Peninsular S.A.
Calle del Bruc, 50
E-08010 Barcelona
Tel: (+34) 93 318 90 28
Fax: (+34) 93 317 89 66
www.rockwool.es

Storbritannien

Rockfon Limited
Pencoed
Bridgend CF35 6NY
Tel: (+44) 1 656 86 46 96
Fax: (+44) 1 656 86 45 49
www.rockfon.co.uk

Sverige

Roxull Akustik AB
Kompanigatan 5
S-550 11 Jönköping
Tel: (+46) 36 570 52 00
Fax: (+46) 36 570 52 81
www.roxullakustik.com

Tyskland

Deutsche Rockwool
Mineralwoll GmbH & Co. OHG
Rockwool Strasse 37-41
D-45966 Gladbeck
Tel: (+49) 2043 408 315
Fax: (+49) 2043 408 450
www.rockwool.de
service.hochbau@rockwool.de

GRODAN DYRKNINGS-SUBSTRATER**Danmark**

Grodan A/S
Hovedgaden 501
DK-2640 Hedehusene
Tel: (+45) 46 56 04 00
Fax: (+45) 46 56 12 11
www.grodan.com

Holland

Grodan B.V.
Industrieweg 15
NL-6045 JG Roermond
Tel: (+31) 475 353 010
Fax: (+31) 475 353 566
www.grodan.com

Substra B.V.

Regenbeemd 37
NL-4825 AS Breda
Tel: (+31) 76 571 00 89
Fax: (+31) 76 581 08 99
www.substra.nl
info@substra.nl

Substratus Horticultural

Crop Consultancy
Industrieweg 15
NL-6045 JG Roermond
Tel: (+31) 475 353 322
Fax: (+31) 475 353 460

Polen

Grodan Sp. z o.o.
ul. Wolodyjowskiego 83
PL-02-724 Warszawa
Tel: (+48) 22 843 05 27
Fax: (+48) 22 843 03 56
www.grodan.com

Spanien

Grodan MED S.A.
Avda. de Los Principes de
Espana, 116
Venta del Olivo
Paraje Simón Ación
E-04700 El Ejido (Almería)
Tel: (+34) 950 48 57 58
Fax: (+34) 950 57 22 42
www.grodan.com

Fortalan Asesores S.L.
(55% ejert)
Avda. Infanta Christina
s/n E-94710 Sta. Maria del
Aguilla
Es Ejido

USA

Agro Dynamics, Inc.
204 Airline Drive, Suite 900
Coppell, TX 75019
Tel: (+1) 972 829 8000
Fax: (+1) 972 829 8039

ROCKPANEL - FACADEPLADER**Belgien**

Rockwool Rockpanel B.V.
(Salgskontor)
Bedrijvenzone Cluster Park
Romboutsstraat 7
B-1932 Zaventem
Tel: (+32) 2 715 6840
Fax: (+32) 2 715 6869
www.rockpanel.be
info@rockpanel.be

Danmark

Rockpanel A/S
Hovedgaden 501
DK-2640 Hedehusene
Tel: (+45) 46 56 22 11
Fax: (+45) 46 56 22 87
www.rockpanel.dk
info@rockpanel.dk

Holland

Rockwool Rockpanel B.V.
Konstruktieweg 2
NL-6045 JD Roermond
Tel: (+31) 475 353 349
Fax: (+31) 475 353 550
www.rockpanel.nl
info@rockpanel.nl

Storbritannien

Rockwool Rockpanel B.V.
(Salgskontor)
Pencoed
Bridgend CF35 6NY
Tel: (+44) 1 656 86 32 10
Fax: (+44) 1 656 86 36 11
www.rockpanel.co.uk
info@rockpanel.co.uk

Tyskland

Rockwool Rockpanel B.V.
(Salgskontor)
Bottroper Strasse 241
D-45966 Gladbeck
Tel: (+49) (0) 2043 408185
Fax: (+49) (0) 2043 408176
www.rockpanel.de
info@rockpanel.de

LAPINUS**SPECIALFIBRE****Holland**

Lapinus Fibres B.V.
Industrieweg 15
NL-6045 JG Roermond
Tel: (+31) 475 353 555
Fax: (+31) 475 353 677
www.lapinusfibres.com
lapinus@lapinusfibres.com

USA

Lapinus Fibres Inc.
42705 Grand River Ave., Suite
201
Novi, MI 48375 - 1727

ROCKDELTA STØJ- & VIBRATIONSSTØJ**Danmark**

RockDelta a/s
Hovedgaden 584, Bygn. 250
DK-2640 Hedehusene
Tel: (+45) 46 56 50 20
Fax: (+45) 46 56 50 80
www.rockdelta.com
sales@rockdelta.dk

ANDRE SELSKABER**Danmark**

Rockwool Investment A/S
Hovedgaden 584
DK-2640 Hedehusene

Frankrig

Rockwool LAT S.A.S.
111, Rue du Château des
Rentiers
F-75013 Paris

Holland

Rockwool Lapinus Azië B.V.
(60% ejert)
Industrieweg 15
NL-6045 JG Roermond

Alert B.V.

Schiedamsedijk 29
NL-3134 KK Vlaardingen

Rockwool Benelux

Holding B.V.
Postbus 1160
NL-6040 KD Roermond

Rockwool International

Beheer B.V.
Postbus 1160
NL-6040 KD Roermond

Rockwool/Rockpanel

Produktie B.V.
Industrieweg 15
NL-6045 JG Roermond

BuildDesk Benelux B.V.

Industrieweg 15
NL-6045 JG Roermond

Storbritannien

Rockwool Investments Ltd.
Pencoed
Bridgend CF35 6NY

Tyskland

Rockwool Beteiligungs GmbH
Rockwool Strasse 37-41
D-45966 Gladbeck

Rockwool.com GmbH

Rockwool Strasse 37-41
D-45966 Gladbeck

BuildDesk GmbH

Bottroper Strasse 241
D-45964 Gladbeck

Østrig

Ecotech
Bauphysik & Energietechnik
Software GmbH
(50% ejert)
Kapuzinerstrasse 84
A-4020 Linz

Rockwool International A/S
Hovedgaden 584
2640 Hedehusene
Danmark

CVR Nr. 54879415
Tel: +45 46 56 03 00
Fax: +45 46 56 33 11
www.rockwool.com
info@rockwool.com

Rockwool, BuildDesk, Ecorock, Grodan, Grodan Delta, Lapinus Fibres, Rockpanel, Rockpanel Woods, Rockfon, RockDelta, RockBallast er Rockwool koncernens registrerede varemærker.

Fotografer: Airbus, France; Jerry Bergman; Polfoto/Abaca; Dennis Rosenfeldt; Thomas Tholstrup.

Grafisk design og produktion: Boje & Mobeck as
Tryk: Schultz Grafisk A/S

