

**Meddelelse nr. 10– 2005**  
**Kvartalsrapport, 1. halvår 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 1/8

31. august 2005

**Halvårsrapport for 1. halvår 2005**  
**for Rockwool International A/S**

Bestyrelsen for Rockwool International A/S har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for 1. halvår 2005.

**Hovedpunkter for halvåret:**

- Beslutning om opførelse af en greenfield fabrik i Kroatien til ca. DKK 600 mio.
- BuildDesk etableret som selvstændigt forretningsområde.
- Omsætningsfremgang på 10 % i forhold til 1. halvår 2004.
- Primært driftsresultat (EBIT) på DKK 320 mio. – en forbedring på DKK 107 mio. eller 50 % sammenlignet med samme periode året før.
- Det forventede resultat for 2005 opjusteres til omkring DKK 500 mio. mod tidligere forventet DKK 450-500 mio.

Yderligere information: Finansdirektør Knud Jørning

**Meddelelse nr. 10– 2005**  
**Kvartalsrapport, 1. halvår 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 2/8

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

	2. kv 2005	2. kv 2004	Akk. 2. kv. 2005	Akk. 2. kv. 2004	Hele 2004
	Urevideret				Revideret
<b>Resultatposter i DKK mio.:</b>					
Nettoomsætning	2.429,6	2.173,2	4.489,6	4.096,5	9.143,2
EBITDA	365,2	270,5	621,9	522,0	1.317,8
Resultat af primær drift (EBIT)	217,4	115,7	320,3	213,1	665,8
Finansielle poster	4,5	-25,8	-17,9	-45,2	-80,1
Resultat før skat	227,8	93,1	309,2	174,3	603,5
Resultat efter skat	153,2	61,4	207,8	115,0	403,0
Pengestrømme (fra driftsaktivitet)	419,1	256,8	355,8	250,6	1.127,4
<b>Balanceposter i DKK mio.:</b>					
Anlægsaktiver			4.689,8	4.359,0	4.481,0
Omsætningsaktiver			3.248,2	2.679,2	2.625,0
Aktiver i alt			7.938,0	7.038,2	7.106,0
Egenkapital			4.700,8	4.154,2	4.501,1
Hensatte forpligtigelser			368,3	342,5	389,6
Langfristet gæld			554,2	577,4	384,7
Kortfristet gæld			2.314,7	1.910,1	1.830,6
<b>Øvrige poster i DKK mio.:</b>					
Investeringer og akquisitioner			449,4	300,3	704,2
Af- og nedskrivninger			301,6	310,8	652,0
<b>Antal medarbejdere:</b>					
Antal medarbejdere			7.371	7.248	7.385
<b>Nøgletal:</b>					
Overskudsgrad			7,1	5,2	7,3
Resultat pr. aktie på DKK 10			9,5	5,2	18,3
Indre værdi pr. aktie på DKK 10			213,9	189,1	204,9
Soliditet (%)			59,2	59,0	63,3

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

**Meddelelse nr. 10– 2005**  
**Kvartalsrapport, 1. halvår 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 3/8

**Ledelsens beretning for perioden 1. januar -30. juni 2005**

1. halvår var præget af en positiv markedsudvikling på de fleste af de markeder hvor koncernen opererer. Undtagelserne var det tyske og polske marked hvor der var en markedstilbagegang. Da der i det kommende år forventes en fortsat markedsvækst inden for isoleringsmarkedet, ikke mindst på grund af EU's krav om bedre energiudnyttelse i bygninger, blev det ved halvårets udgang besluttet at opføre en greenfield Rockwool fabrik i Kroatien med den nyeste Rockwool teknologi. Denne fabrik vil levere til hele det omkringliggende geografiske område. Fabrikken forventes sat i drift medio 2007. De samlede omkostninger til fabrikkens opførelse forventes at blive omkring DKK 600 mio.

For løbende at kunne imødekomme de stigende myndighedskrav om bedre beregninger og dokumentation for effektiv energiudnyttelse i bygninger, har koncernen udbygget service- og konsulentfunktionen BuildDesk. BuildDesk services og konsulentassistance markedsføres nu i Tyskland, Holland og England og planlægges introduceret i Danmark. I halvåret blev BuildDesk etableret som et selvstændigt forretningsområde.

Resultatopgørelsen

Omsætningen udgjorde DKK 4.490 mio. hvilket er stigning på 10 % i forhold til 2004 hvor omsætningen var på DKK 4.097 mio. Fremgangen i omsætningen kan henføres til såvel øgede salgspriser som en generel stigning i de afsatte mængder. Ca. 1 % af omsætningsfremgangen kan henføres til ændrede valutakurser.

Inden for isoleringsområdet steg omsætningen med 10 % til DKK 4.244 mio. specielt trukket af udviklingen i Skandinavien og Rusland. Salget i Systems Division steg med 9 % i forhold til samme periode sidste år.

EBITDA for perioden udgjorde DKK 622 mio., svarende til 13,9 % af omsætningen. Dette er en stigning på 19 % i forhold til året før hvor den udgjorde 12,7 % af omsætningen. Forbedringen på DKK 100 mio. skyldes primært en positiv salgsprisudvikling som det fremgår af nedenstående opsplitning:

	DKK mio.
EBITDA 1. halvår 2004	522
Salgsprisstigninger	+199
Mængdestigninger	+61
Inflation	-234
Produktivitetsforbedringer	+65
Andet	+9
EBITDA 1. halvår 2005	622

Resultat af den primære drift (EBIT) blev på DKK 320 mio., svarende til 7,1 % af omsætningen. Dette er en stigning på 50 % i forhold til sidste år hvor den udgjorde 5,2 % af omsætningen.

**Meddelelse nr. 10– 2005**  
**Kvartalsrapport, 1. halvår 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 4/8

Inden for isoleringsområdet steg EBIT med 31 % til DKK 297 mio. mens Systems Division forøgede EBIT med 63 % til DKK 16 mio.

De finansielle poster er i 1. halvår påvirket af den styrkelse der er sket af valutaerne i flere østeuropæiske lande. Dette har medført betydelige kursgevinster på lån optaget i EUR, og de finansielle poster udgør derfor DKK 18 mio. mod DKK 45 mio. i 2004.

For året som helhed forventes en effektiv skatteprocent på 32,8 % hvilket også er forudsat i halvårsresultatet.

I 1. halvår realiserede Rockwool koncernen et resultat efter skat på DKK 208 mio. I forhold til samme periode sidste år er det en forbedring på DKK 93 mio. eller 81 %.

Cash flow

Opbygningen af færdigvarelagre til levering i højsæsonen der blev gennemført i 1. halvår, har bidraget til en øget kapitalbinding i driftskapital på i alt DKK 314 mio. i løbet af halvåret. I forhold til samme tidspunkt sidste år er varebeholdningerne - primært færdigvarer - steget med DKK 287 mio.

Pengebindingen i tilgodehavender er – på trods af en øget omsætning - uændret i forhold til samme tidspunkt sidste år.

Cash flow faldt med DKK 95 mio. til DKK 156 mio. i forhold til året før.

Frit cash flow

Det højere investeringsniveau på DKK 449 mio. mod DKK 300 mio. året før bidrog til at det frie cash flow er på DKK -294 mio. mod DKK -50 mio. i første halvår 2004.

Balance og egenkapitalforklaring

Pr 30. juni udgjorde samlede aktiver DKK 7.938 mio. I forhold til årsskiftet er det en stigning på DKK 832 mio. der primært kan henføres til den i 1. kvartal gennemførte opbygning af færdigvarelagre samt investering i materielle anlægsaktiver.

Efter overførsel af periodens resultat samt udlodning af udbytte som vedtaget på generalforsamlingen den 18. april udgør egenkapitalen DKK 4.701 mio. svarende til en soliditet på 59,2 %.

Forventninger til 2005

Omsætningen forventes fortsat at stige pænt om end stigningen forventes at flade lidt ud i forhold til væksten i 1. halvår. Væksten i omsætningen forventes fortsat at blive på 8 %.

De finansielle poster vil for hele året være påvirket af de allerede konstaterede valutakursgevinster, men da flere lån er omlagt til lokal valuta i 1. halvår, vil renteudgiften i 2. halvår blive større. Med uændrede valutakursforhold forventes de finansielle poster at blive på omkring DKK 60 mio.

**Meddelelse nr. 10– 2005**  
**Kvartalsrapport, 1. halvår 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 5/8

Folketingets vedtagelse af de ændrede regler om international sambeskatning forventes at medføre at Rockwool koncernen ikke længere vil inddrage udenlandske datterselskaber i sambeskatningen. Denne ændring vurderes ikke at medføre behov for hensættelser til fremtidig skat, og den effektive skatteprocent for året forventes fortsat at blive på 32,8 %.

På baggrund af disse forhold forventes nu et resultat for året på omkring DKK 500 mio. Dette er en opjustering i forhold til tidligere meddelte forventninger på DKK 450-500 mio.

Investeringerne ventes at ligge på et niveau omkring DKK 1,0 mia.

**Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato vedtaget halvårsrapporten for 2005.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske krav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis – der er uændret i forhold til årsrapporten 2004 – for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Halvårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2005 samt af resultatet og pengestrømme for perioden.

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i denne rapport, herunder forventet salg og indtjening, er i sagens natur forbundet med risici og usikkerhed og kan påvirkes af faktorer, som influerer på koncernens aktiviteter, for eksempel globale økonomiske forhold, herunder rente- og valutaudvikling, råmaterialesituation, produktions- og distributionsrelaterede problemer, kontraktbrud eller ikke-forventet kontraktophør, prisnedsættelser som følge af markedsdirigerede prisnedsættelser, markedets accept af nye produkter, lanceringer af konkurrerende produkter og andre uforudsete faktorer.

**Meddelelse nr. 10– 2005**  
**Kvartalsrapport, 1. halvår 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 6/8

*København, den 30. august 2005*

**Direktion**

Eelco van Heel

Knud Jørning

Carsten B. Winther

**Bestyrelse**

Tom Kähler

Henrik Nyegaard

Birthe Bækman

Preben Damgaard

Lars Elmekilde Hansen

Jan W. Hillege

Arne Kraglund

Gustav Kähler

Jürgen Sengera

**Meddelelse nr. 10– 2005**  
**Kvartalsrapport, 1. halvår 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 7/8

**Resultatopgørelse**

DKK mio.	2. kv	2. kv	Akk. 2.	Akk. 2.	Hele
	2005	2004	kv	kv	
Urevideret					Revideret
Nettoomsætning	2.429,6	2.173,2	4.489,6	4.096,5	9.143,2
<b>Driftsindtægter</b>	<b>2.455,1</b>	<b>2.201,7</b>	<b>4.553,8</b>	<b>4.162,7</b>	<b>9.357,5</b>
<b>Driftsomkostninger</b>	<b>2.237,7</b>	<b>2.086,0</b>	<b>4.233,5</b>	<b>3.949,6</b>	<b>8.691,7</b>
EBITDA	365,2	270,5	621,9	522,0	1.317,8
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>217,4</b>	<b>115,7</b>	<b>320,3</b>	<b>213,1</b>	<b>665,8</b>
Afkast af associerede virksomheder	5,7	3,2	6,9	6,4	17,8
Finansielle poster	4,5	-25,8	-17,9	-45,2	-80,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>227,8</b>	<b>93,1</b>	<b>309,2</b>	<b>174,3</b>	<b>603,5</b>
Skat af periodens resultat	74,6	31,7	101,4	59,3	200,5
<b>Resultat efter skat</b>	<b>153,2</b>	<b>61,4</b>	<b>207,8</b>	<b>115,0</b>	<b>403,0</b>

**Pengestrømsopgørelse**

DKK mio.	2. kv	2. kv	Akk. 2.	Akk. 2.	Hele
	2005	2004	kv	kv	
Urevideret					Revideret
Resultat efter skat	153,2	61,4	207,8	115,0	403,0
Reguleringer	247,2	205,8	438,1	408,2	940,6
Ændring i driftskapital	-77,5	29,2	-313,6	-200,2	8,1
<b>Pengestrømme før finansielle poster og skat</b>	<b>322,9</b>	<b>296,4</b>	<b>332,3</b>	<b>323,0</b>	<b>1.351,7</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet (cash flow)</b>	<b>219,1</b>	<b>256,8</b>	<b>155,8</b>	<b>250,6</b>	<b>1.127,4</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-297,4</b>	<b>-211,5</b>	<b>-449,4</b>	<b>-300,3</b>	<b>-704,2</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)</b>	<b>-78,3</b>	<b>45,3</b>	<b>-293,6</b>	<b>-49,7</b>	<b>423,2</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-16,3	-97,8	59,8	-116,7	-250,2
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-94,6</b>	<b>52,5</b>	<b>-233,8</b>	<b>-166,4</b>	<b>173,0</b>
Likvide midler primo	295,7	145,1	432,3	257,2	257,2
Regulering, valutakurser	3,3	0,6	5,9	2,4	2,1
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>204,4</b>	<b>93,2</b>	<b>204,4</b>	<b>93,2</b>	<b>432,3</b>
<b>Uudnyttede, kommittede kreditfaciliteter</b>			<b>2.307,0</b>	<b>2.225,5</b>	<b>2.325,5</b>

Det bemærkes at pengestrømsopgørelsens enkelte poster ikke direkte kan udledes af koncernbalancen idet balanceposter ved årets begyndelse i de udenlandske selskaber er omregnet til valutakurser pr. 30. juni.

**Segmentregnskab (primær segmentopdeling)**

DKK mio.	2. kv	2. kv	Akk. 2.	Akk. 2.	Hele
	2005	2004	kv	kv	
Urevideret					Revideret
<b>Omsætning pr. forretningssegment</b>					
Isolering	2.304,2	2.042,8	4.244,2	3.854,7	8.464,6
Systems Division	378,5	346,4	716,1	659,0	1.629,9
Koncernelimineringer og holdingselskaber	-253,1	-216,0	-470,7	-417,2	-951,3
<b>Koncernen</b>	<b>2.429,6</b>	<b>2.173,2</b>	<b>4.489,6</b>	<b>4.096,5</b>	<b>9.143,2</b>
<b>Primært resultat før finansielle poster pr. forretningssegment</b>					
Isolering	181,8	113,3	297,0	225,9	621,9
Systems Division	16,8	10,9	16,0	9,8	109,6
Koncernelimineringer og holdingselskaber	18,7	-8,5	7,3	-22,6	-65,7
<b>Koncernen</b>	<b>217,3</b>	<b>115,8</b>	<b>320,3</b>	<b>213,1</b>	<b>665,8</b>

**Meddelelse nr. 10– 2005**  
**Kvartalsrapport, 1. halvår 2005**  
**Til Københavns Fondsbørs**

Side 8/8

<b>Balance</b>	<b>30. juni</b>	<b>30. juni</b>	<b>31. dec</b>
<b>DKK mio.</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>
	Urevideret		Revideret
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	86,6	72,2	86,2
Materielle anlægsaktiver	4.408,3	4.117,2	4.170,1
Finansielle anlægsaktiver	150,2	145,9	149,8
Skatteaktiv	44,7	23,7	74,9
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>4.689,8</b>	<b>4.359,0</b>	<b>4.481,0</b>
Varebeholdninger	1.062,4	775,7	782,7
Tilgodehavender	1.574,7	1.573,7	1.355,4
Likvide beholdninger m.v.	611,1	329,8	486,9
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>3.248,2</b>	<b>2.679,2</b>	<b>2.625,0</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.938,0</b>	<b>7.038,2</b>	<b>7.106,0</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	219,7	219,7	219,7
Overført resultat	4.437,9	3.934,5	4.251,0
Minoritetsinteresser	43,2	54,0	30,4
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.700,8</b>	<b>4.208,2</b>	<b>4.501,1</b>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>368,3</b>	<b>342,5</b>	<b>389,6</b>
Langfristet gæld	554,2	577,4	384,7
Kortfristet gæld	2.314,7	1.910,1	1.830,6
<b>Gæld i alt</b>	<b>2.868,9</b>	<b>2.487,5</b>	<b>2.215,3</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.938,0</b>	<b>7.038,2</b>	<b>7.106,0</b>

**Egenkapitalforklaring**

<b>DKK mio.</b>	<b>Akk. 2.</b>	<b>Akk. 2.</b>	<b>Hele</b>
	<b>kvt</b>	<b>kvt</b>	<b>2004</b>
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	
Egenkapital 31/12 året før	4.501,1	4.138,2	4.138,2
Resultat efter skat	207,8	110,3	403,0
Indfrielse af minoritetsandele	-	-	-14,3
Erhvervelse/salg af egne kapitalandele	20,8	-	-14,5
Omkostningsført værdi af aktieoptioner	2,8	-	3,3
Valutakursreguleringer m.v.	54,7	24,1	56,3
Betalt udbytte	-86,4	-70,9	-70,9
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>4.700,8</b>	<b>4.201,7</b>	<b>4.501,1</b>