

Årsrapport 2005

ROCKWOOL[®]
FIRESAFE INSULATION

Indhold

Femårsoversigt	4	Systems Division	28
Koncernprofil	5	Koncernens styring af finansielle risici	32
Rockwool koncernens finansielle mål	6	Anvendt regnskabspraksis	33
Årsberetning for 2005	8	Resultatopgørelse	37
Bestyrelse	11	Balance - Aktiver	38
Koncernledelse	12	Balance - Passiver	39
Corporate governance	13	Pengestrømsopgørelse	40
Aktionærinformation	14	Egenkapitalopgørelse	41
Videnressourcer	16	Segmentregnskab	42
Energieffektivitet og miljøteknologi i fremdrift	18	Noter	43
BuildDesk	22	Nøgletalsdefinitioner	48
Isoleringsområdet	24	Ledelses- og revisionspåtegning	49
		Koncernoversigt	50

Forsidefoto:

Siden Verdensudstillingen i 1958 har André Waterkeyns spektakulære udstillingsbygning, Atomium, været et symbol for atomet og et varemærke for Bruxelles. Rockwool produkternes fleksibilitet og gode brandegenskaber var udslagsgivende for, at de blev valgt til isolering af 6.000 m² af Atomiums udstillingslokaler, da de 9 kugler blev renoveret i 2005. Foto copyright ASBL Atomium, c/o Beeldrechts Amsterdam 2006.





“Rockwool koncernen er inde i en periode med kraftig vækst. Vi udbyder produkter og systemer, som er stærkt efterspurgt i disse tider, hvor energieffektivitet, akustik og brandsikkerhed står højt på samfundets dagsorden.

Som supplement hertil udbygger vi BuildDesk, som tilbyder løsninger i form af IT-værktøjer og konsulenttydelser til udformning af bedre og mere energirigtige bygninger. Denne kombination udnytter vor unikke ekspertise optimalt til gavn for både samfundet og virksomheden”

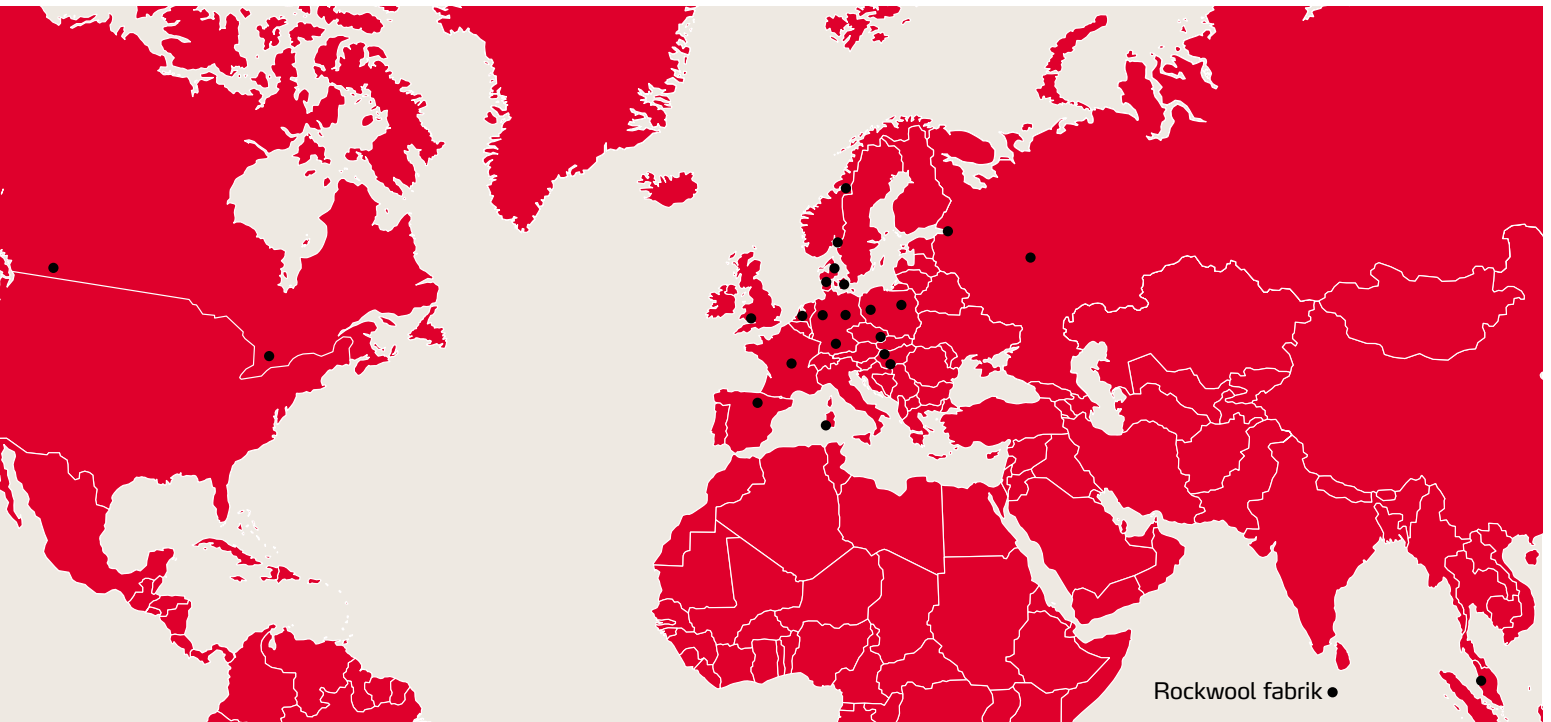
Eelco van Heel, koncernchef

Femårsoversigt

	2001	2002	2003	2004	2005
Resultatposter i DKK mio.:					
Nettoomsætning	7.921,4	7.919,3	8.215,9	9.143,2	10.024,3
EBITDA	1.052,3	975,5	1.090,7	1.317,8	1.500,0
Resultat af primær drift (EBIT)	374,2	295,3	490,0	665,8	884,9
Finansielle poster	-65,7	-77,5	-98,6	-80,1	-42,6
Resultat før skat	330,2	237,4	426,3	603,5	877,3
Årets resultat	191,3	142,8	267,5	403,0	602,7
Cash flow (fra driftsaktiviteter)	925,6	856,0	774,9	1.127,4	1.103,4
Balanceposter i DKK mio.:					
Anlægsaktiver	4.485,1	4.508,8	4.339,1	4.481,0	5.188,0
Omsætningsaktiver	2.905,6	2.357,7	2.445,9	2.625,0	2.813,2
Aktiver i alt	7.390,7	6.866,5	6.785,0	7.106,0	8.001,2
Egenkapital	4.100,2	4.124,4	4.138,2	4.501,1	5.075,2
Hensatte forpligtelser	239,6	286,9	330,4	507,0	788,7
Langfristet gæld	1.394,7	674,7	581,6	384,7	366,8
Kortfristet gæld	1.656,2	1.780,5	1.734,8	1.713,2	1.770,5
Øvrige poster i DKK mio.:					
Investeringer og akquisitioner	894,6	782,6	632,5	704,2	943,7
Af- og nedskrivninger	678,1	680,2	600,7	652,0	615,1
Forsknings- og udviklingsomkostninger	146,5	147,6	158,7	161,0	168,9
Antal medarbejdere:					
Antal medarbejdere	7.440	7.169	7.293	7.385	7.525
Nøgletal:					
Overskudsgrad	4,7%	3,7%	6,0%	7,3%	8,8%
Resultat pr. aktie på DKK 10	9,3	6,0	11,5	18,5	26,1
Udbytte pr. aktie på DKK 10	3,3	3,3	3,3	4,0	4,8
Cash earnings pr. aktie på DKK 10	42,1	39,0	35,2	51,3	50,2
Indre værdi pr. aktie	185,1	183,9	188,4	204,9	230,3
Afkastningsgrad	7,8%	6,0%	10,2%	13,8%	18,3%
Egenkapitalforrentning	5,1%	3,2%	6,2%	9,4%	12,1%
Soliditet	55,0%	58,8%	61,0%	63,3%	63,4%
Hovedtal i EUR mio.:					
Nettoomsætning	1.065,3	1.066,7	1.103,6	1.229,1	1.343,6
Resultat før skat	44,4	32,0	57,3	81,1	117,6
Årets resultat	25,7	19,2	35,9	54,2	80,8
Aktiver i alt	993,9	924,9	911,4	955,3	1.072,5
Egenkapital	546,9	544,1	555,9	605,1	680,3
Investeringer og akquisitioner	120,3	105,4	85,0	94,7	126,5
Af- og nedskrivninger	91,2	91,6	80,7	87,6	82,4
Omregningskurs (ultimokurser)	7,44	7,42	7,44	7,44	7,46

For nøgletalsdefinitioner se side 48.

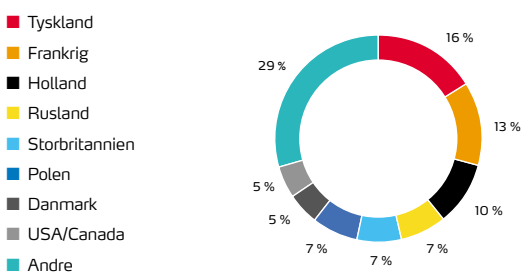
De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i denne rapport, herunder forventet salg og indtjening, er i sagens natur forbundet med risici og usikkerhed og kan påvirkes af faktorer, som influerer på koncernens aktiviteter, for eksempel globale økonomiske forhold, herunder rente- og valutaudvikling, råmaterialesituation, 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.



Rockwool koncernen er blandt verdens førende udbydere af produkter, systemer og løsninger til at sikre energieffektive, brandsikre og akustisk velregulerede bygninger. Koncernens byggerelaterede sortiment spænder vidt lige fra traditionelle isoleringsprodukter, akustiske lofter og dekorative facadeplader til IT-værktøjer og konsulentytelser vedrørende energirigtig design, konstruktion og renovering af bygninger. Uden for byggesektoren er vigtige forretningsområder dyrkningsløsninger til gartnerier, specialfibre til industrielle anvendelser samt støj- og vibrationsdæmpning omkring trafik anlæg. Koncernen omsatte i 2005 for DKK 10,0 mia. og havde godt 7500 ansatte i 33 lande.

Koncernen har sit tyngdepunkt i Europa, men har også produktion og salg i Nordamerika og Asien. Godt hjulpet af et net af forhandlere, partnere og andre forretningsforbindelser når koncernens produkter, systemer og løsninger næsten alle dele af kloden.

Omsætning fordelt på lande



Rockwool koncernens finansielle mål



Omsætningsvækst

En salgsmængde på minimum 6 % om året.

Omsætningen steg med 9,6 % i 2005. Stigningen skyldes primært stærk vækst i Central- og Østeuropa.

Overskudsgrad

En overskudsgrad på 9 % af omsætningen.

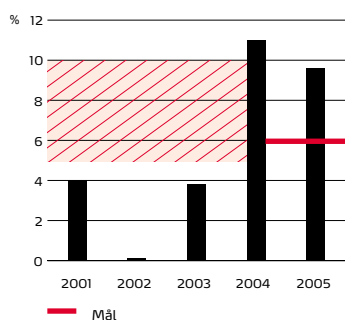
Koncernen realiserede en overskudsgrad på 8,8 %.

Afkastningsgrad

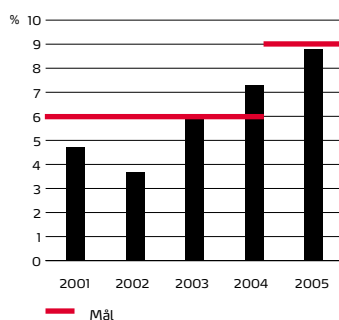
En afkastningsgrad på 14 % af den investerede kapital.

Afkastningsgraden blev i 2005 på 18,3 % – en stigning på 4,5 %-point sammenlignet med 2004.

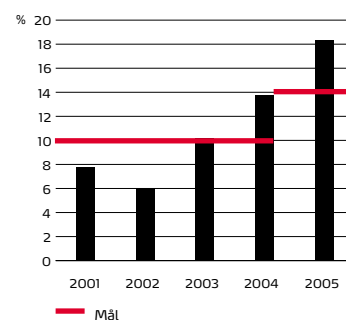
Omsætningsvækst



Overskudsgrad



Afkastningsgrad



Rockwool koncernen har opstillet en række finansielle mål for koncernens udvikling.



Frit cash flow

Et frit cash flow på mindst 2 % af omsætningen.

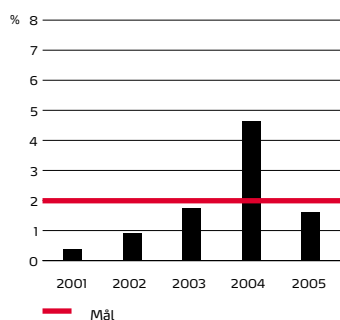
Frit cash flow udgjorde 1,6 % af omsætningen.

Soliditet

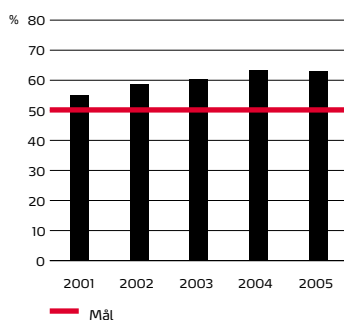
En soliditet på minimum 50 % af aktiverne.

Soliditetsgraden er uforandret på 63 %

Frit cash flow



Soliditet



Årsberetning for 2005

- Omsætningen steg 9,6 % og nåede DKK 10,0 mia.
- EBITDA steg 14 % og nåede DKK 1,5 mia.
- Årets resultat steg 50 % og blev på DKK 603 mio.
- Årets investeringer blev på DKK 944 mio.
- Cash flow fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 1,1 mia., hvilket er på niveau med 2004.
- For 2006 ventes en salgsvækst på 8 % og et resultat på omkring DKK 700 mio.
- Udbyttet foreslåes hævet med 20 % til DKK 4,80 per aktie.

Stærk vækst i Central- og Østeuropa og generelt øget interesse for energieffektive bygninger sikrede igen i 2005 Rockwool koncernen fremgang. Koncernens nettoomsætning blev DKK 10,0 mia. Med en vækst i omsætningen på 9,6 % oversteg koncernen klart målet om en årlig omsætningsvækst på minimum 6 %.

Koncernens resultat gik også stærkt frem og endte på DKK 603 mio., en fremgang på 50 % i forhold til året før.

Isoleringsforretningen viste en salgsvækst på 11 % og omsatte dermed for DKK 9,4 mia. Væksten relaterer sig både til højere priser og et større salgsvolumen. Endnu en gang viste de central- og østeuropæiske markeder størst fremgang med specielt Rusland som vækstmotor. Men også i Vesteuropa var udviklingen fornuftig med pæn vækst på de fleste markeder. Undtagelsen var dog igen Tyskland, hvor forventningen om en vending efter mange års tilbagegang i byggeriet ikke blev indfriet.

Systems Division viste også vækst trods relativt svære markedsvilkår. Divisionen havde fremgang i salget på 6%, således at årets omsætning nåede DKK 1,7 mia. Specielt Rockfon loftsløsninger og Rockpanel facadeplader klarede sig godt.

På omkostningssiden blev koncernen som så mange andre ramt af høje priser på energi og energirelaterede råvarer/lydelser, såsom plastfolie, bindemiddel og transport. Specielt kokspriserne er i de senere år steget kraftigt, men viste i andet halvår en markant nedadgående tendens. Koks er den vigtigste energiråvare i stenuldsproduktionen.

Produktionskapacitet

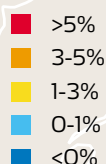
Den gode salgsudvikling betød endnu et år med høj udnyttelse af fabrikkernes kapacitet. For at øge kapacitetsudnyttelsen blev der igen opbygget store lagre i lavsæsonen, således at kunderne kunne sikres leverancer i efterårsmånederne, hvor efterspørgslen er størst. Endvidere har de senere års ændringer i fabriksstrukturen betydet, at produktionskapaciteten er geografisk bedre tilpasset efterspørgslen.

Koncernens forventede salg i de kommende år stiller krav til, at produktionskapaciteten skal udbygges med jævne mellemrum. I 2005 arbejdedes på to større nye fabrikker samt et antal mindre produktionsudvidelser af eksisterende fabrikker.

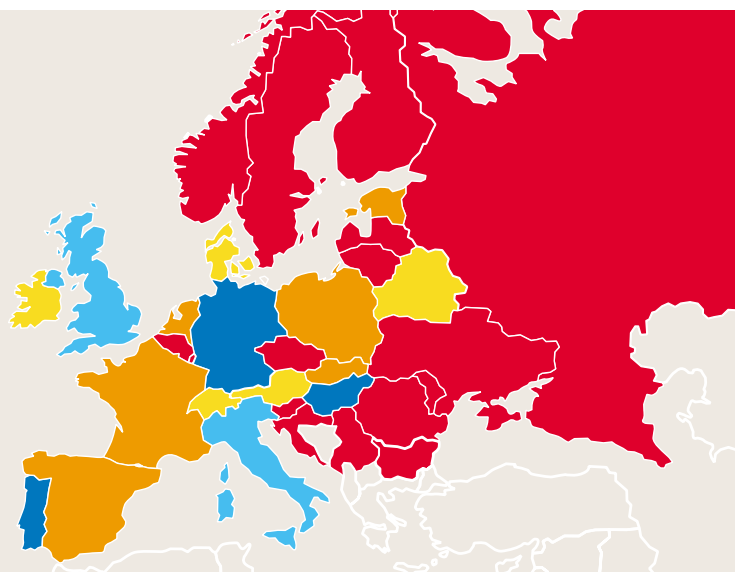
I Vyborg, nordvest for Skt. Petersborg, Rusland opførtes en fabrik, der skal levere til det hurtigt voksende russiske marked samt de tilstødende regioner. Byggeriet har fulgt planen, og ibrugtagningen forventes at ske inden for kort tid.

I sommeren 2005 blev det besluttet at opføre en fabrik på halvøen Istrien i det nordvestlige Kroatien. Fabrikken skal levere til de hurtigt voksende markeder i regionen. Investeringen forventes at beløbe sig til godt DKK 550 mio. Projekteringen af den nye fabrik forløber efter planen.

Så meget voksede de europæiske byggemarkeder i 2005



Kilder: Euroconstruct m. fl.



Strategiske tiltag

Rockwool koncernen intensiverede i 2005 norm & standard arbejdet ud fra en erkendelse af, at de lovgivningsmæssige rammer på så vel EU-plan som nationalt plan spiller en afgørende rolle for bedre energieffektivitet, brandsikkerhed og akustik. Et eksempel herpå er EUs direktiv for bygningers energimæssige ydeevne, som trådte i kraft 4. januar 2006. Myndighederne efterspørger i stigende grad bidrag fra koncernens fageksperter om, hvordan deres lands energieffektivitet kan forbedres. Det er koncernens politik at bidrage aktivt med vores viden, så reglerne afspejler virkeligheden og gavner samfundsudviklingen.

Gennem People & Brands projektet undergår Rockwool koncernen i disse år en strategisk transformation, der skal forberede koncernen på at blive den foretrukne leverandør af produkter, systemer og løsninger, der forbedrer energieffektivitet, akustik og brandsikkerhed i bygninger.

Et væsentligt element heri er opbygningen af forretningsområdet BuildDesk, der leverer IT-værktøjer og konsulentytelser inden for energioptimering af bygninger. I 2005 blev BuildDesk organiseret som en division. På det vigtige tyske marked fik BuildDesk et gennembrud ved at gå i partnerskab med en stor del af de tyske byggeforhandlere om udvikling af et fælles koncept for energiattester samt rådgivning til forbedret energieffektivitet. I Danmark startede BuildDesk i december 2005 og interessen fra markedet er stor.

Årets resultat

Samlet præsterede koncernen et driftsoverskud før afskrivninger (EBITDA) på DKK 1.500 mio. Det er en fremgang på DKK 182 mio. eller 14 %. EBITDA i forhold til omsætningen udgør 15 %.

Resultatet af den primære drift (EBIT) blev på DKK 885 mio., hvilket er en stigning på DKK 219 mio. eller 33 %.

Ved indgangen til 2005 blev de finansielle målsætninger revurderet. Målsætningen for overskudsgraden blev hævet fra 6 % til 9 %. Med en realiseret overskudsgrad på 8,8 % er koncernen i 2005 tæt på at nå dette mål.

Samlet set anses udviklingen i aktivitet og indtjening for tilfredsstillende. Målet for afkastningsgrad blev i 2005 hævet fra 10 % til 14 %. Koncernen realiserede en afkastningsgrad på 18,3 % – 4,5 %-point bedre end i 2004 – og højere end målsætningen.

De finansielle poster udviste en nettoudgift på DKK 43 mio., hvilket er DKK 38 mio. mindre end året før. Forbedringen skyldes primært valutakursgevinster.

Skat af årets resultat blev på DKK 275 mio. svarende til en effektiv skatteprocent på 31,3 %, hvilket er et fald på 1,9 %-point i forhold til året før.

Årets resultat udgør DKK 603 mio., hvilket er en forbedring på DKK 200 mio. sammenlignet med 2004 og svarende til en resultatforbedring på 50 %.

Dansk selskabsskat

Det danske skattevæsen mener, at de udenlandske datterselskabers licensbetaling har været for lav for årene 1999 til 2003. I september 2005 er der derfor opkrævet DKK 135 mio. i ekstra skat, der væsentligst kan henføres til påstanden om for lave licensbetalinger..

Koncernen har anfægtet afgørelsen ved Landsskatteretten. Hvis skattemyndighederne får medhold, skal de udenlandske datterselskabers skat reduceres nogenlunde tilsvarende, da det fremgår af dobbeltbeskatningsaftaler, at et selskab ikke i to lande skal betale skat af det samme overskud.

Nye danske selvangivelser for årene 1999 til 2003 er indleveret i oktober måned med højere skattemæssige afskrivninger, hvorefter skattebeløbet på DKK 135 mio. bortfalder. Skattemyndighederne har endnu ikke tilbagebetalt de DKK 135 mio.

Investeringer og cash flow.

Koncernen har fortsat et stærkt cash flow fra driften. I 2005 realiseredes et cash flow fra driften på DKK 1.103 mio., hvilket er på niveau med 2004.

Der har de seneste år været fokus på udviklingen i arbejdskapital. Stigning i tilgodehavender fra salg medførte en øget kapitalbinding på DKK 109 mio., hvilket er tilfredsstillende set i lyset af den stærke omsætningsvækst. Nedbringelse af varelagre samt stigning i varekreditorer udlignede stort set den negative cash-flow-effekt fra stigningen i tilgodehavender fra salg. Det er således primært udviklingen i andre tilgodehavender, herunder det ovennævnte tilgodehavende hos de danske skattemyndigheder, der begrundet stigningen i arbejdskapitalen på DKK 141 mio.

Investeringer for året udgør DKK 944 mio., hvilket er i tråd med de af koncernen meddelte forventninger for året.

Det frie cash flow blev på DKK 160 mio., hvilket er DKK 264 mio. lavere end sidste år. Det lavere frie cash flow er begrundet i større investeringsaktivitet i 2005 og ovennævnte skatteindbetaling. Det frie cash flow modsvarer 1,6 % af omsætningen. Målsætningen om et frit cash flow på mindst 2 % af omsætningen fastholdes.

Balancen

Ved udgangen af 2005 udgjorde de samlede aktiver DKK 8.001 mio. Aktivmassen er dermed steget med DKK 895 mio. i forhold til året før. Stigningen kan primært henføres til øgede materielle anlægsaktiver (DKK 457 mio.) samt en stigning i udskudte skatteaktiver (DKK 215 mio.)

Egenkapitalen var ved årets udgang steget til DKK 5.075 mio. svarende til 63 % af de samlede aktiver. Soliditetsprocenten er dermed uforandret i forhold til 2004. Det er fortsat målsætningen at fastholde en soliditet på minimum 50 %.

Den finansielle gearing, dvs. den netto-rentebærende gæld i forhold til egenkapitalen, udgør 4,0 %. Den kortfristede gæld er steget svagt i forhold til 2004. Koncernen har ved udgangen af 2005 uudnyttede, kommitterede kreditfaciliteter på DKK 1.541 mio.

Forventninger til 2006

For 2006 forventes en lige så stor omsætningsfremgang som i 2005 målt i faste valutakurser. Denne fremgang var på 8 % i 2005, og med den samme vækst i 2006 vil omsætningen blive på DKK 10,8 mia. Fremgangen forventes på alle markeder og er blandt andet påvirket af EUs direktiv for bygningers energimæssige ydeevne. Salgsprisstigningerne i 2006 forventes at blive lidt lavere end i 2005.

Selv om der for 2006 forventes lavere kokspriser end i 2005, vil den samlede indgående inflation ikke kunne opvejes af de forventede højere salgspriser.

Med uændrede valutakurser forventes de finansielle poster at blive på lige knapt DKK 70 mio.

Skatteprocenten forventes at blive lidt lavere end i 2005.

Resultatet efter skat forventes at blive på omkring DKK 700 mio., hvilket svarer til en forbedring på omkring DKK 100 mio. i forhold til 2005 resultatet.

Blandt andet på grund af kapacitetsinvesteringer i Central- og Østeuropa planlægges der med et højere investeringsniveau i 2006 end i 2005. For 2006 forventes investeringsniveauet at blive på godt DKK 1,2 mia., hvilket er ca. DKK 250 mio. mere end i 2005.

Resultatudvikling	DKK mio.
EBITDA 2004	1.318
Salgspriser	+341
Omsætningsfremgang/ændring i produktmix	+174
Prisstigninger på indkøb og lønstigninger	-378
Produktionseffektivitetsforbedringer	+128
Andet	-84
EBITDA 2005	1.500

Bestyrelse



Bestyrelse

(fra venstre)

Arne Kraglund

(Født 1952)

Valgt af medarbejderne.

Henrik Nyegaard, Næstformand

(Født 1940)

Formand for bestyrelsen i Danfoss A/S og Gyldendal A/S. Næstformand for bestyrelsen i VELUX A/S og VKR Holding.

Medlem af bestyrelsen i FVS A/S og MAN B&W A/S.

Jürgen Sengera

(Født 1943)

Tidligere formand for direktionen i WestLB AG.

Jan W. Hillege

(Født 1941)

Medlem af bestyrelsen i Burgers Ergon, Geo Delft, Delft Hydraulics, Enza.

Medlem af bestyrelsen i Hoge School van Utrecht.

Lars Elmekilde Hansen

(Født 1960)

Valgt af medarbejderne.

Tom Kähler, Formand

(Født 1943)

Formand for bestyrelsen i A/S Saltbækvig.

Næstformand for bestyrelsen i Danfoss A/S.

Birthe Bækman

(Født 1945)

Valgt af medarbejderne.

Gustav Kähler

(Født 1937)

Medlem af bestyrelsen i A/S Saltbækvig.

Preben Damgaard

(Født 1963)

Formand for bestyrelsen i Gladsaxe Teater og Heart Made A/S. Medlem af bestyrelsen i Bang & Olufsen A/S, Proactive A/S, DTU-Innovation A/S, ERP International 2 A/S, Giritech A/S, IT Universitet København og ILLUMINATI II. NOIR A/S.

Koncernledelse



Koncernledelse

(fra venstre)

Jakob Sørensen

(Født 1952)

Corporate Affairs

Theo Kooij

(Født 1960)

Systems Division

Claude Brasero

(Født 1947)

South Europe Division

Carsten B. Winther

(Født 1961)

Technology

Eelco van Heel

(Født 1955)

Koncernchef. Medlem
af bestyrelsen i

Junckers Industrier A/S

Stig Damgaard Pedersen

(Født 1965)

BuildDesk Division

Kurt Berners

(Født 1945)

Central Division

Steen Ørnslund

(Født 1956)

North Division

Knud Jørning

(Født 1944)

Finance

Corporate governance

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. Alle bestyrelser i de forskellige Rockwool selskaber skal etablere en oversigt over de væsentligste risikoforhold i forbindelse med driften, og baseret på disse konsolideres en koncern risikoprofil, der løbende evalueres.

Bestyrelsen udpeger den administrerende direktør samt de øvrige medlemmer af koncernledelsen, der udøver den daglige ledelse af virksomheden.

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 medlemmer valgt af medarbejderne i henhold til dansk lovgivning. Bestyrelsesmedlemmer, der fylder 70 år, skal ved næste generalforsamling træde tilbage.

Bestyrelsesmedlemmer som vælges på generalforsamlingen er valgt for en periode på et år. 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 bestyrelsesmedlemmer med et godt kendskab til de markeder, hvor koncernen opererer. For øjeblikket består de generalforsamlingsvalgte medlemmer af en tysker, fire danskere og en hollænder.

Bestyrelsesmøder

Bestyrelsen mødtes 5 gange i 2005. Mødesproget er engelsk.

Bestyrelsens sammensætning i 2006

Bestyrelsen vil foreslå generalforsamlingen, der afholdes den 26. april 2006, at antallet af bestyrelsesmedlemmer fastholdes på seks. Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer indstilles til genvalg.

Bestyrelseskomiteer

I 2004 etablerede bestyrelsen en Revisionskomite og en Vederlagskomite. Komiteernes forberedende arbejde har effektiviseret bestyrelsesarbejdet.

Aktieklasser

Aktiekapitalen sammensættes af to typer af aktier, nemlig A-aktier (59,5 % af kapitalen), der hver har 10 stemmer, og B-aktier (40,5 % af kapitalen), der hver har 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 bedst kan skabe aktionærværdi.

Aktionæroverenskomster

Der er ikke selskabets bestyrelse og koncernledelse bekendt indgået aktionæroverenskomster, som indeholder forkøbsrettigheder eller stemmeretsbegrænsninger. Som omtalt i Børsprospektet fra 1995 foreligger der mellem nogle medlemmer af Kähler-familien en aftale om afholdelse af regelmæssige møder med henblik på at koordinere familiens interesser i relation til selskabet, hvori det tillige er aftalt at drøfte stemmeafgivelsen på generalforsamlinger i selskabet, idet parterne dog ikke er forpligtet til at stemme i fællesskab.

Aktionærinformation

Aktieudvikling

Rockwool International A/S er noteret på fondsbørsen i København. Kursstigningen på Rockwool aktierne blev i 2005 på 124 % for A-aktien og 127 % for B-aktien. For sjette år i træk var stigningen for selskabets aktier større end udviklingen i benchmark-indekset for industri-aktier, der steg med 74 %. Ved udgangen af året var kursen på A-aktien DKK 627 og B-aktien på DKK 630.

Udbytte

Udbyttet blev sidste år hævet, således at det for regnskabsåret 2004 blev på DKK 4,00 pr. aktie. For regnskabsåret 2005 vil bestyrelsen foreslå generalforsamlingen, at der udbetales DKK 4,80 pr. aktie.

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 reflekterer selskabets situation og forventninger.

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

- Præsentationer for større grupper af investorer og analytikere
- Individuelle møder med større investorer samt analytikere
- Fondsbørsmeddelelser
- Kvartalsrapporter
- Årsrapporten
- Newsletter, der fremsendes til aktionærer
- Generalforsamlingen

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

Aktionærer, der ejer mere end 5 % af aktiekapitalen

Rockwool Fonden, 2640 Hedehusene	22,85%
Elisabeth Kähler, 2900 Hellerup	10,84%
Gustav Kähler, 2942 Skodsborg	6,56%
ATP, 3400 Hillerød	5,27%

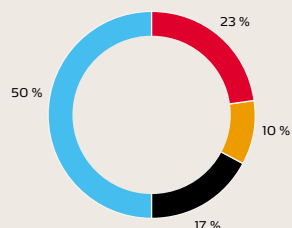
Finansiel kalender 2006

Årsregnskab 2005	30. marts 2006
Investormøde	31. marts 2006
Generalforsamling	26. april 2006
1. kvartalsrapport	30. maj 2006
2. kvartalsrapport	31. august 2006
Investormøde	1. september 2006
3. kvartalsrapport	29. november 2006

Fakta	2005	2004
Aktionærer	5.639	3.741
A-aktier (10 stemmer)	13.072.800	13.072.800
B-aktier (1 stemme)	8.902.123	8.902.123
Kurs A-aktie pr. 31.12. (DKK)	627	280
Kurs B-aktie pr. 31.12. (DKK)	630	277
Markedsværdi pr. 31.12. (DKK mio.)	13.809	6.128
Dividende pr. aktie (DKK)	4,80	4,00
Omsætning af aktier (DKK mio.)	1.715,8	922,2

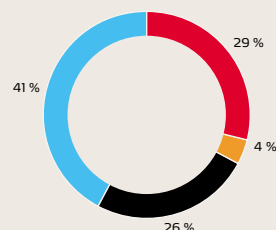
Aktionærgruppens ejerandel pr. 8.3.2006

- Rockwool Fonden
- Institutionelle investorer i ind- og udland
- Andre aktionærer med mere end 5 %
- Andre aktionærer

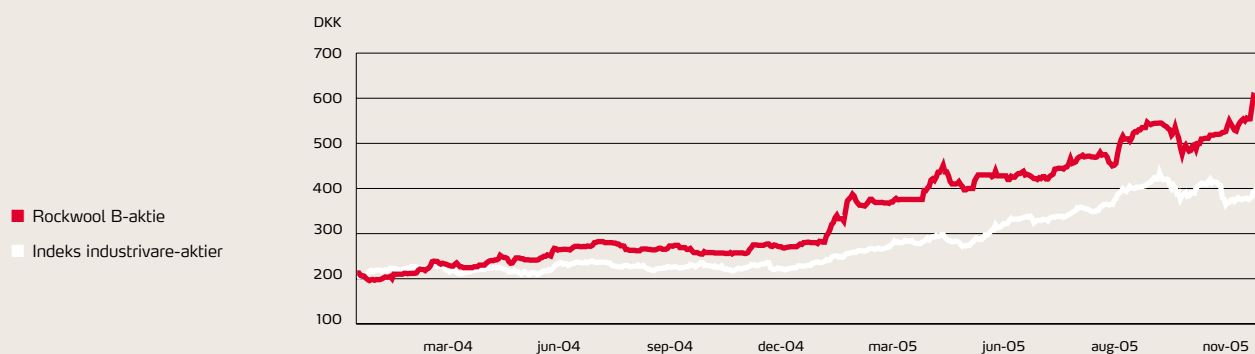


Aktionærgruppens stemmeandel pr. 8.3.2006

- Rockwool Fonden
- Institutionelle investorer i ind- og udland
- Andre aktionærer med mere end 5 %
- Andre aktionærer



Aktiekursudvikling



Følgende analytikere følger Rockwool aktierne

Carnegie Bank A/S	Klaus Kehl	+4532880475	klauskehl@carnegie.dk
Danske Equities	Stig Frederiksen	+4533440524	stif@danskebank.dk
Handelsbanken Securities	Thomas Hundebøll	+4533418587	thhu01@handelsbanken.se
Jyske Bank	Jesper Frederiksen	+4589222865	jkj@jyskebank.dk
SEB Enskilda Securities	Bo Andresen	+4536977526	bo.andresen@enskilda.dk
Sydbank	Holger Smitt	+4533697889	holger.smitt@sydbank.dk
Zuercher Kantonalbank	René Nicolodi	+41(0)442923435	renenicolodi@zkb.ch

Meddelelser til Københavns Fondsbørs i 2005*

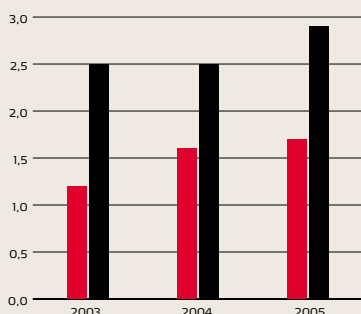
30.3	Nr. 1	Årsrapport 2004
30.3	Nr. 2	Rockwool International A/S' beholdning af egne aktier
1.4	Nr. 3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Rockwool International A/S
11.4	Nr. 4	Fuldstændige forslag til vedtagelse på selskabets ordinære generalforsamling
18.4	Nr. 5	Rockwool International A/S afholdt den 18. april 2005 ordinær generalforsamling
9.5	Nr. 6	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Rockwool International A/S
24.5	Nr. 7	Rockwool International A/S afholdt den 24. maj 2005 ekstraordinær generalforsamling
26.5	Nr. 8	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2005 for Rockwool International A/S
1.6	Nr. 9	Rockwool koncernen ekspanderer: Ny fabrik i Kroatien
31.8	Nr. 10	Halvårsrapport for 1. halvår 2005 for Rockwool International A/S
12.9	Nr. 11	Meddelelse fra Rockwool Fonden
29.11	Nr. 12	Kvartalsrapport for 3. kvartal 2005 for Rockwool International A/S
13.12	Nr. 13	Rockwool International A/S' beholdning af egne aktier
15.12	Nr. 14	Finanskalender for 2006

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

Videnressourcer

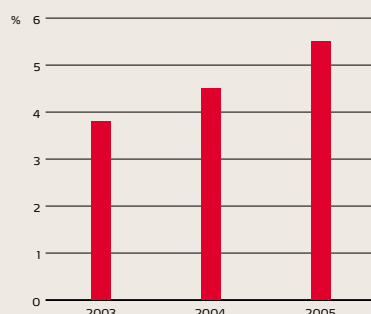


Antal uddannelsesdage pr. medarbejder

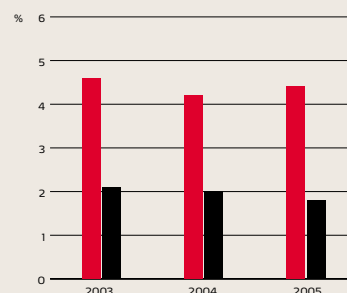


■ Produktionsmedarbejder
■ Funktionær

Medarbejderomsætning (funktionærer)



Fravær



■ Produktionsmedarbejder
■ Funktionær

Rockwool koncernen er og har i mange år været verdensførende med hensyn til effektiv og miljøbevidst produktion og markedsføring af stenuldsløsninger. Denne position er et stærkt fundament, men skal udbygges.

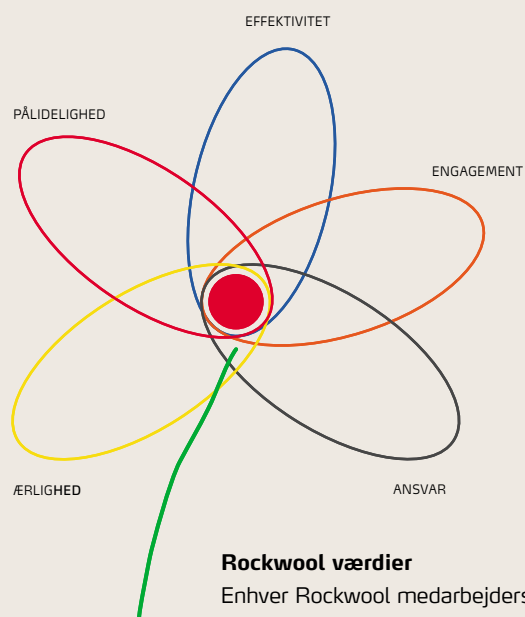
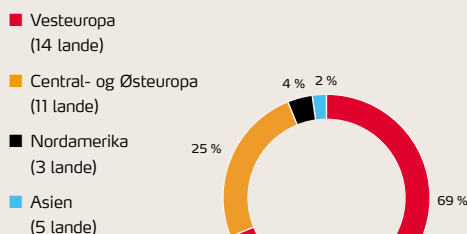
Myndighedernes krav til byggeriet er blevet funktionsbaserede og helhedsorienterede. Forståelsen af det komplekse samspil mellem bygningens mange enkeltdele er derfor blevet vigtig. Videreuddannelse, rekruttering af endnu flere stærke fagprofiler og indgåelse af alliancer med andre dygtige fagfolk i byggebranchen og med førende forskere fra universiteter og institutter tillægges stor vægt i disse år.

Forskning & udvikling

Rockwool koncernen anser F&U for en vigtig brik til at fastholde og øge konkurrenceevnen. Det er i dag vores mission at være kundernes foretrukne leverandør inden for tre kompetenceområder: energieffektivitet, akustik og brandsikring i bygninger. Derfor udbygger koncernen sine videnressourcer inden for disse områder for herigennem at sikre udvikling af løsninger, der forbedrer ydeevne og komfort i morgendagens bygninger.

Udviklingen af lavenergikoncepter er allerede i fremgang og møder positiv interesse. Endvidere lykkedes det i 2005 via fokuseret udviklingsarbejde at forbedre såvel produktkvalitet samt kapacitet og effektivitet på mange fabrikker.

Medarbejdere geografisk fordelt



Med 21 patentansøgninger på nye proces-, maskin-, produkt- og systemløsninger er Rockwool koncernen fortsat en patentaktiv virksomhed.

Det er koncernens mål, at vores løsninger nyttiggør sagskundskaft af høj international klasse. Rockwool International A/S har derfor nedsat to rådgivningskomiteer med førende professorer inden for energieffektivitet og indeklima.

Forsknings- og udviklingsudgifterne beløb sig i 2005 til DKK 169 mio. mod DKK 161 mio. året før.

Kompetence- og karriereudvikling

Rockwool koncernens konkurrenceevne bygger på en professionel medarbejderstab. Der gøres gennem rekruttering, uddannelse og personaleudvikling en betydelig indsats for såvel produktionsmedarbejderen, som skal sikre kvalitet og effektivitet, som for specialisten, der skal udvikle fremtidens teknologi.

I 2005 var funktionærene i snit på efteruddannelse i 2,9 dage mod 2,5 dage året før. Produktionsmedarbejderne anvendte 1,7 dage mod 1,6 dage i 2004 til uddannelse. Som led i kompetenceudviklingen tilbydes medarbejderne såvel kurser på nationalt sprog som den engelsksprogede videreuddannelse på Rockwool University i skræddersyede kurser inden for eksempelvis projektledelse, energiberegning, produktionsteknologi og generel ledelse. I 2005 steg aktivitetsniveauet på Rockwool University med 40 % i forhold til 2004.

Medarbejderomsætning og fravær

Rockwool koncernen har mange trofaste medarbejdere. I 2005 lå antallet af selvvalgte fratrædelser blandt funkto-

nærerne på 5,5 %. Også fraværsprocenten er lav. Den faldt fra 2 % til 1,8 % blandt funktionærene, men steg fra 4,2 % til 4,4 % for produktionsmedarbejderne.

Medarbejdernes vurdering

I 2005 gennemførte koncernen en international undersøgelse blandt alle funktionærene. Her blev de bedt om at vurdere koncernen. Undersøgelsen viste, at cirka 90 % af de knap 2000 respondenter overordnet er tilfredse med at arbejde i Rockwool koncernen og finder deres job udfordrende. Til gengæld viste undersøgelsen et behov for at styrke forankringen af de bløde sider af koncernens People & Brands. Blandt andet skal vi blive endnu bedre til at agere på tværs af afdelings- og landegrænser.

Hvert selskab er nu i gang med at identificere og gennemføre handlinger, der kan forbedre vores performance. Næste måling gennemføres i 4. kvartal af 2006.

Viden uden grænser

Rockwool koncernen har medarbejdere i 33 forskellige lande. Evnen til at få mennesker, kommunikation og viden til at flyde frit over grænserne er helt afgørende for koncernens internationale vækst.

Ved udgangen af 2005 var der udstationeret 30 medarbejdere til et andet land end det oprindelige ansættelsesland. Den største internationale videndeling står koncernens rejsehold af specialister, der servicere koncernens fabrikker og ledelser i Europa, Nordamerika og Asien, dog for. Endelig er mange hundrede medarbejdere i koncernen involveret i internationale opgaver.

Energieffektivitet og miljøteknologi i fremdrift



Store glasarealer og dårlig isolering kan give selv nye bygninger et uacceptabelt højt energiforbrug. Men nu skærpes kravene til bygningers energieffektivitet i et tempo, der ikke er set magen til i mange år. Potentialitet for lønsomme og miljøgavnlige energibesparelser er betydeligt. Behovet for at bremse energispild er blevet mere akut. Isolering og energirådgivning fra Rockwool koncernen indtager en nøglerolle i denne opgave.

BEHOVET: Hvorfor er energibesparelser i bygninger blevet vigtigere?

1. Bygningers energiforbrug

Bygninger lægger beslag på over 40 % af energiforbruget i EU og Nordamerika. Som følge af blandt andet utilstrækkelig isolering går langt hovedparten til opvarmning og afkøling.

2. Vor velfærd afhænger af prisen på energi

Vort moderne samfund er stærkt afhængig af billig energi. 86 % af verdens energiforsyning kommer fra kilder, som ikke er fornybare. Reserverne bliver mindre og mindre, mens efterspørgslen stiger og stiger. Omtrent 80 % af de olieproducerende lande kæmper med, eller står over for, dalende produktion. Det øger presset på energiprisen, som alene de seneste tre år er fordoblet.

3. Forsyningsikkerhed

En ustabil energiforsyning kan lamme et moderne samfund. USA, EU og mange andre samfund importerer over halvdelen af deres energi. Utilstrækkelig energieffektivitet øger importen. Sårbarheden over for politisk eller teknisk ustabilitet stiger.

Dertil kommer ønsket om at undgå overbelastning og nedbrud i el-forsyningen, f.eks. ved kraftig brug af air-condition under hedebløjer. Beregninger fra EU-Kommissionen viser, at det er 50-400 % dyrere at investere i udbygget el-produktion frem for energibesparelser.

4. Miljø og klima

Brug af fossil energi øger sundhedsskadelig luftforurening samt udledningen af drivhusgasser. Ifølge FN's klimapanel accelererer den globale opvarmning hyppigheden af ekstremt vejr. Kyoto-protokollen trådte formelt i kraft den 16. februar 2005. 27 industrilande har forpligtet sig til at reducere deres menneskeskabte CO₂-forurening med i snit 5,2 % fra 1990 til 2008-12. Storme, oversvømmelser og tørke har også i 2005 ramt voldsomt i mange lande. Det øger presset på politisk handling. Ifølge EU skal industrilandene inden 2050 fjerne 60-80 % af deres CO₂-forurening, hvis den globale opvarmning skal begrænses til 2°C.

HANDLING: Hvad sker der konkret ?

Med skærpselser på op til 30 % i medlemslandenes krav til nye bygningers energieffektivitet er implementeringen af EU's direktiv for bygningers energimæssige ydeevne (2002/91/EC) det politiske tiltag, der de nærmeste år får størst betydning for udvidelsen af Rockwool forretningen. I mindst 8 ud af de 25 EU-lande plus Norge og Schweiz følger der i 2006 skærpselser i kølvandet på direktivet. Det forventes at det vil begynde at påvirke isoleringssalget fra udgangen af 2006. Yderligere tre lande har indikeret, at der gennemføres skærpselser i perioden 2007-2009.

Minimum hvert 5. år skal energikravene nu opdateres og afspejle den teknologiske udvikling. I nogle lande kunne der tidligere gå 10-20 år. Lande som Frankrig og Danmark har allerede nu tilkendegivet, at de også i 2010 og 2015 vil skærpe med 15 % hhv. 25-30 %.

De nævnte skærpselser gælder nybyggeriet. Det største potentiale for energibesparelser ligger dog i den store, eksisterende bygningsmasse. Langt de fleste af de 27 lande vil indføre krav til energibesparende bygningsmodernisering. Tyskland, Norge og Danmark er blandt de lande, der kræver, at ikke kun større bygninger på over 1000 m², men alle bygninger skal føres op til moderne energistandard, når de alligevel gennemgår en større reovering.

På koncernens største marked, Tyskland, blev energikravene til nye bygninger skærpet betydeligt i 2002, så nye skærpselser vil ikke finde sted i 2006. Til gengæld vil den nye regering årligt øremærke henved EUR 1,5 mia. i støtte til energibesparelser i eksisterende bygninger.

Fleere EU-initiativer er i støbeskeen, som forventes at bane vej for yderligere markedsvækst. I december 2005 vedtog EU Energy Services Directive, der fremover pålægger energiselskaberne at hjælpe forbrugerne med at spare energi. Det åbner op for et nyt milliardmarked for energibesparelser. Inden for det kommende år forventes EU-Kommissionen desuden at sætte sidste punktum for sit Green Paper om energibesparelser.

Også på koncernens nye markeder uden for EU begynder myndighederne at fremme energibesparelser. I USA gives der fra 2006 skattelettelser til energieffektivitet i bygninger. I Malaysia indføres obligatoriske energikrav til erhvervsbygninger, og i nordlige regioner af Rusland er de anbefalede isoleringstykkelser større end i mange EU-lande.



Velvære og styr på energiregningen. Nye lavenergihuse ser dagens lys med Rockwool løsninger og ekspertise. Seest, Danmark.

MULIGHEDERNE:

Hvor stort er det uudnyttede potentiale?

Energispild i bygninger koster penge, skaber forurening og nedsætter livskvaliteten. Mulighederne for lønsomme energibesparelser i bygninger er langt fra udnyttet.

Det er muligt at bygge nye huse, så de sparer 90 % af den energi, der normalt går til opvarmning af et gennemsnitshus. Også ved renovering er der eksempler på, at man kan spare meget betydelige mængder energi. De sparede energiomkostninger er større end den lille forøgelse af boligudgiften, som følger af at bygge et velisoleret "passivhus" med godt indeklima.

De aktuelle skærper af bygningsreglementerne aktiverer kun en mindre del af de lønsomme energibesparelser. Alt i alt kunne der alene i EU spares over EUR 55 mia. og udledes 460 millioner tons mindre CO₂-forurening til atmosfæren om året, hvis bygninger under renovering blev ført op til moderne energistandard. Det viser beregninger

fra konsulentfirmaet Ecofys. Ydermere ville der blive skabt 530.000 arbejdspladser ifølge mineraluldsindustriens brancheorganisation EURIMA.

Flere og flere politikere og beslutningstagere i byggebranchen er begyndt at få øjnene op for de fordele, der er forbundet med at bygge energieffektivt. I modsætning til f.eks. begrænsninger i biltrafikken reducerer energibesparelser i bygninger ikke borgernes livskvalitet, men øger den.

ORDEN I EGET HUS: Bæredygtig produktion

Vi lægger som producent af isolering vægt på, at vi kan dokumentere 'orden i eget hus'. Et typisk Rockwool isoleringsprodukt kan i sin livscyklus spare hundredfold mere energi, CO₂-udslip og luftforurening, end der går til produktion, transport og bortskaffelse af produktet. I sin levetid vil dette års produktion af Rockwool isolering spare over 100 mio. tons CO₂.

Rockwool koncernens miljøpolitik forpligter selskaberne til ansvarlighed og går i mange tilfælde videre end lokale mi-



nimumskrav. I 2005 kunne koncernen føje en canadisk og en britisk miljøpris til de priser, som Rockwool selskaber er blevet tildelt igennem årene. Koncernen har ingen verserende miljøretssager.

Rockwool selskaberne har tilsluttet sig Det internationale Handelskammer (ICC's) Business Charter for Sustainable Development – Principles for Environmental Management. Moderselskabet har en gruppe af eksperter, som sikrer, at datterselskaberne overholder koncernens miljøpolitik. I selskaber med certificerede miljøledelsessystemer (ISO-14001 og EMAS) verificeres miljøarbejdet desuden af eksterne auditører.

De årlige miljøinvesteringer vil de kommende år typisk ligge på DKK 80-100 mio. EU-direktivet for Integrated Pollution Prevention and Control forventes ikke at øge dette væsentligt, da koncernen allerede i vid udstrækning har investeret i best-practice-miljøteknologi.

Koncernen har i 2005 haft stor succes med energiaudits af produktionsanlæggene og vil i 2006 fordoble antallet. Typisk er koncernens eksperter i stand til at halvere energi- og CO₂-forbruget til produktion af en isoleringsenhed, når vi køber og moderniserer fabrikker i f.eks. Østeuropa.

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

BuildDesk



Der er store forandringer på vej på energieffektivitetsområdet i Europa. I de næste par år virkeliggøres de intentioner og forpligtelser, som EU har skabt ved at tilslutte sig Kyoto-protokollen. Ét tiltag blandt mange er EU's vidtrækkende bygningsdirektiv vedrørende bygningers energimæssige ydeevne.

BuildDesk, Rockwool koncernens nyeste forretningsinitiativ, drager fordel af denne nye fokus på energieffektivitet gennem en kommerciel udnyttelse af koncernens omfattende viden om energioptimering af bygninger.

Hvad er BuildDesk?

BuildDesk blev lanceret i 2003 som en aktivitet, der tilbyder IT-værktøjer og konsulenttydelser med hensyn til at do-

kumentere, at myndighedskrav til energiforbruget opfyldes samt for energioptimering af bygninger. BuildDesk skaber en langsigtet værdi for bygningsejere, arkitekter, ingeniører og andre fagfolk, som designer, renoverer eller opfører morgendagens energieffektive bygninger. I dag har BuildDesk selskaber i Tyskland, Holland, Storbritannien og Danmark. BuildDesk hjælper fagfolk med at efterleve reglerne og gør dem i stand til at arbejde mere effektivt med de komplicerede regelsæt. BuildDesk sikrer, at fagfolk er ajour med de seneste bestemmelser, fremgangsmåder og faldgruber inden for energioptimering af både nye og eksisterende bygninger. BuildDesk står også klar med konsulenttydelser inden for komplekse problemområder som forskelle i energiforbrug ifølge bygningsregulativerne og faktisk ener-



Nøglen til BuildDesk succes er neutralitet – både i rådgivning og i valg af samarbejdspartnere. BuildDesk vil tilbyde uvildige kvalitetsløsninger i form af IT-værktøjer, og konsulent-ydelser til forbedring af energi-effektivitet i bygninger.



giforbrug, kuldebroer, ventilation, overopvarmning, køling, varmegenvinding og varmepumper. Endelig er BuildDesk som en vigtig del af forretningsmodellen engageret i strategiske partnerskaber med velrenommerede firmaer og med forskere i mange lande på dette område.

Nøglebegivenheder i 2005

I Tyskland blev et strategisk samarbejde sat i gang for at skabe opmærksomhed omkring de fordele, der er relateret til energioptimering for private bygningsejere. I januar lanceredes 'Chance Energiepass', et initiativ, hvor BuildDesk blandt andet uddanner nationale byggeforhandlere til at udstede energicertifikater. Ekspertter vurderer, at der vil være en årlig efterspørgsel på 1,5 millioner energicertifikater.

Resultatet har været meget positivt – over 200 samarbejdspartnere har tilsluttet sig initiativet og sendt nøgleansatte til BuildDesk til et 80-timers kursus. Når de ansatte vender tilbage til byggeforhandleren, er de udstyret med det seneste BuildDesk software og modtager jævnligt opdateringer af "best practice", know-how og supplerende kurser.

Den 1. december 2005 blev det nyeste BuildDesk selskab oprettet, denne gang i Danmark, hvor de første markedsreaktioner har været meget positive. Det nye danske bygningsreglement, som træder i kraft 1. april 2006, har skabt et behov for ny viden. Salg af softwareprogrammer og kurser i energidesign har også i Danmark vist en god udvikling.

Isoleringsområdet



Isoleringsområdet er Rockwool koncernens største forretningsområde med 84 % af salget. Hovedparten af koncernens isoleringsprodukter og -systemer afsættes til byggesektoren, men andre vigtige anvendelsesområder er isolering af skibe samt industrielle og tekniske anlæg. Området er organiseret i tre geografiske divisioner. Isoleringsdivisionerne står for driften af koncernens 23 fabrikker fordelt med 20 i Europa, 2 i Nordamerika og 1 i Asien.

Salget af produkter og systemer i isoleringsområdet viste stærk fremgang i 2005. Hårdt vintervejr lagde mange europæiske byggepladser øde i starten af året med deraf følgende lavere afsætning, men salgsefterslæbet blev gradvist indhentet i de efterfølgende kvartaler. Høje energipriser, gode byggekonjunkturer i såvel Europa som Nordamerika samt stigende fokus på bygningers energiforbrug øgede efterspørgslen på hovedmarkederne. Alt i alt endte salget i divisionerne på DKK 9,4 mia., hvilket er en stigning på 11 % i forhold til 2004.

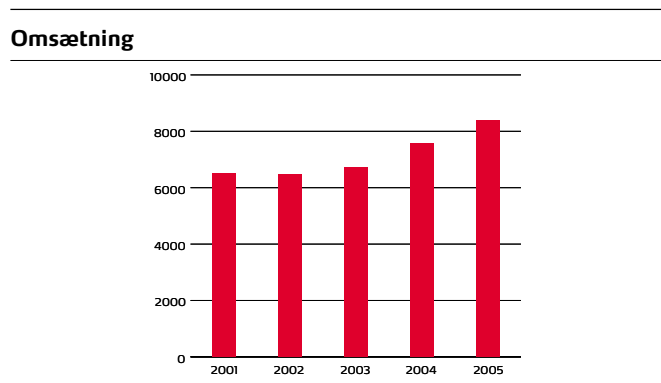
Omsætningsstigningen skyldes både salgsprisstigninger og volumenstigninger. Igen i 2005 betød høje prisstigninger på råvarer dog, at effekten af salgsprisstigningerne blev reduceret på bundlinjen. Resultatet af primær drift for isoleringsområdet endte med en fremgang på 31 % og nåede DKK 813 mio.

Bygningsisolering

Salget af almindelig bygningsisolering og facadeisolering viste god vækst, primært båret frem af et stærkt boligbyggeri på de fleste markeder. I Central- og Østeuropa var det igen Rusland, der registrerede den stærkeste vækst, mens salget i Polen var mere afdæmpet, dog med en tendens til øget aktivitet mod slutningen af året. På det store vesteuropæiske marked var fremgangen særlig markant i Benelux, Spanien og UK, men også Skandinavien viste gode takter. Tyskland, som er koncernens største marked, viste derimod igen tilbagegang. I Nordamerika var væksten også markant.

Markedet for almindelig bygningsisolering er præget af stærk konkurrence med specielt glasuldsproducenterne, men udviklingen af nye, mere komplette løsninger betød at Rockwool koncernen styrkede positionen på

DKK mio.	2004	2005
Resultat		
Ekstern nettoomsætning	7.571,9	8.374,7
Intern nettoomsætning	892,7	1.021,5
EBITDA	1.213,7	1.393,0
Af- og nedskrivninger	591,8	580,3
Resultat af primær drift	621,9	812,7
Finansielle omkostninger, netto	80,3	46,6
Resultat før skat	541,6	766,1
Skat af årets resultat	151,5	60,5
Årets resultat	390,1	705,6



Salget af isolering gik igen stærkt frem i Spanien, hvor de energibesparende, akustiske og brandbeskyttende egenskaber værdsættes. Palacio Deportes Comunidad, Madrid.





1 Det Malaysiske Energiministeriums nye bygning er opført som et lavenergi-byggeri, der skal reducere energiforbruget til air-condition. Rockwool koncernens malaysiske selskab viste stærk fremgang i omsætningen i 2005.

2 Årets største engineering projekt var opførelsen af en ny fabrik i Vyborg, 140 km nordvest for Skt. Petersborg.



adskillige områder. Globalt styrede, men lokalt tilpassede isoleringsløsninger bliver udviklet til flere og flere segmenter på tværs af landegrænser. Et eksempel er systemer til efterisolering af facader udefra med stenuld og puds, som er lanceret i Rusland, Polen, Danmark, Tjekkiet, Slovakiet og Storbritanien.

Isolering af flade tage er et vigtigt forretningsområde, hvor stenuldens trykstyrke udnyttes, så man kan gå på taget. Salget viste i 2005 en stærk udvikling på trods af, at markedet ikke viste synderlig vækst. Langt den største del af salget af tagisolering går til erhvervsbyggeriet, der ikke var begunstiget af samme gode konjunkturer som boligbyggeriet. Offentligt byggeri kunne dog på visse markeder kompensere for den svage udvikling i erhvervsbyggeriet. Specielt i Central- og Østeuropa var udviklingen tilfredsstillende, men også i Frankrig og UK steg salget på basis af øgede krav til isoleringstykkelser. Udviklingen af nye kom-

plette systemer, som eksempelvis RockRoof tagsystemet, der blev introduceret i Rusland i 2005, underbygger Rockwool koncernens førende position inden for dette segment.

For 2006 ventes fortsat god vækst i salget af bygningsisolering. I januar træder EU's direktiv for bygningers energimæssige ydeevne i kraft og de forventede skærpelser af bygningsreglementerne forventes at begynde at kunne mærkes i markedet mod slutningen af året.

Industriel og teknisk isolering

Området industriel og teknisk isolering dækker markedet for isolering af rør og kedler m.v. i kraftværker og procesindustri samt isolering af rørinstitutioner og ventilationskanaler i offentlige bygninger, erhvervsbygninger og i mindre grad boligbyggeri. Området lider fortsat af, at der for tiden opføres meget få kraftværker, som traditionelt er vigtige projekter – denne situation forventes dog at ændre sig i de



ROCKWOOL®
F I R E S A F E I N S U L A T I O N

ROXUL®
F I R E S A F E I N S U L A T I O N

- 3 Salget i Rusland viste igen i 2005 robust vækst. På blot 6 år er Rusland gået fra under 1 % til over 7 % af koncernens omsætning. Her facadeisoleres en skyskraber i Samara i det sydlige Rusland.

kommende år. Endvidere er markedet til proces-industrien fortsat præget af stagnationen i den vesteuropæiske industri. Afsætningen til de central- og østeuropæiske industriprojekter og til rørinstallationer i bygninger gik noget bedre, og alt i alt gik salget af industriel og teknisk isolering svagt frem i forhold til året før.

For industriel og teknisk isolering er det forventningen, at markedet vil vise vækst i de kommende år.

Marine og offshore

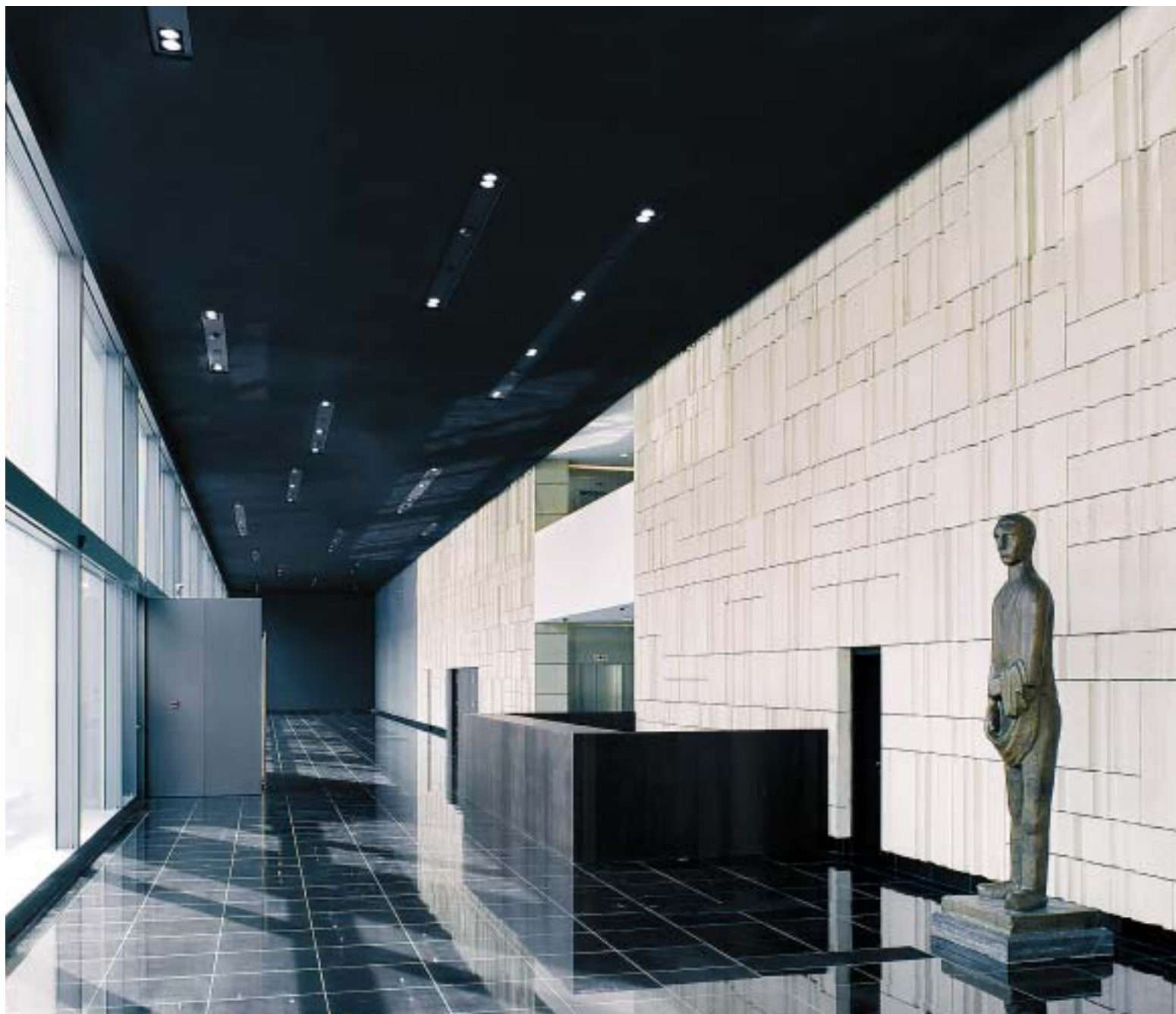
2005 blev præget af et højt aktivitetsniveau både inden for skibsbyggeri og offshore. Mange steder – især i Fjernøsten – opnåede værfterne fuld kapacitetsudnyttelse. Det smittede positivt af på ordreindgangen til værfterne i Europa, der også har haft gavn af opsvinget.

Den øgede aktivitet inden for offshore skal ses i lyset af intensiveret efterforskning og boring efter olie og gas – i

stigende grad på vanskeligt tilgængelige steder og større dybder.

Med det nyetablerede Marine & Offshore Business Centre er koordinationen og samarbejdet mellem de enkelte datterselskaber blevet væsentligt styrket. Salgsindsatsen er intensiveret på flere nye markeder, og der har været vækst i salget i 2005. Der forventes en pæn vækst i salget i 2006.

Systems Division



Systems Division består af Rockwool koncernens fem forretningsområder uden for isoleringsområdet: Rockfon lofter, Grodan løsninger til effektiv gartneridrft, Rockpanel facadeplader, Lapinus Fibres specialfibre til armeringsformål og RockDelta løsninger til bekæmpelse af udendørs støj- og vibrationsproblemer. Divisionen tegner sig for 16 % af koncernens omsætning.

Selskaberne i Systems Divison oplevede i 2005 en vækst i salget på 6 %, hvilket var tilfredsstillende set på baggrund af markedsudviklingen. De enkelte selskaber stod over for stærkt konkurrenceprægede markeder, og særligt Grodan dyrkningsløsninger og Rockfon loftsløsninger oplevede markeder med lav eller ingen vækst. Den hårde konkurrence på divisionens markeder muliggjorde kun beskedne prisstigninger. Omsætningen endte på DKK 1,7 mia.

Resultatet af primær drift blev på DKK 107 mio., hvilket er på niveau med 2004.

Rockfon loftsløsninger

Rockfon Gruppen udvikler og markedsfører integrerede loftsløsninger, der bidrager aktivt til at forbedre æstetik, indendørsmiljøet og de akustiske forhold i bygninger. Gruppen er blandt de største leverandører af nedhængte loftsystemer i Europa. Hovedparten af salget sker til Vesteuropa, men også i Central- og Østeuropa oplever Rockfon Gruppen en stigende efterspørgsel. Rockfon produkterne fremstilles på fabrikkerne i Holland, Polen, Frankrig og Danmark.

Rockfon Gruppen fortsatte i 2005 den positive udvikling med en tilfredsstillende stigning i såvel salg som driftsind-

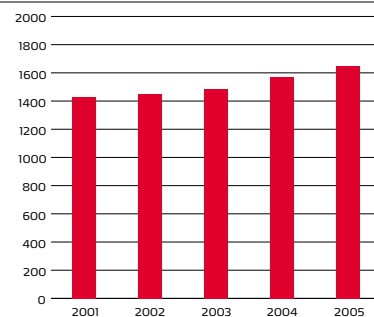
tjening. Vigende aktivitet i erhvervsbyggeriet i Vesteuropa har betydet, at markedet for nedhængte loftsystemer igen flere år har været i tilbagegang, om end det i 2005 vurderes at have været stabilt. Konkurrencen på markedet er fortsat stor. Trods den negative markedsudvikling har Rockfon lofternes bedre egenskaber på nogle afgørende områder betydet, at selskabet er gået frem i de fleste geografiske områder og har således øget sin markedsandel. Frankrig, Skandinavien, Storbritannien og Tyskland bidrog især til fremgangen.

Som følge af den fortsat positive udvikling blev det i 2005 besluttet at udvide Rockfon produktionsanlægget i Cigacice, Polen, så det kan producere en ny type Rockfon lofter med forbedrede egenskaber samt de specialprodukter, der hidtil har været produceret på fabrikken i Hedeusene i Danmark. Fabrikken i Danmark vil dog fortsætte produktionen frem til andet halvår 2006.

Efter flere års tilbagegang vurderes det, at markedet for nedhængte loftsystemer i 2005 passerede bunden og nu atter vil opleve vækst. I 2006 venter Rockfon Gruppen derfor fortsat fremgang i salget.

DKK mio.	2004	2005
Resultat		
Ekstern nettoomsætning	1.570,6	1.650,7
Intern nettoomsætning	59,3	69,6
EBITDA	111,5	110,5
Af- og nedskrivninger	1,9	4,0
Resultat af primær drift	109,6	106,5
Finansielle omkostninger, netto	-4,2	-0,3
Resultat før skat	105,4	106,2
Skat af årets resultat	28,0	32,1
Årets resultat	77,4	74,1

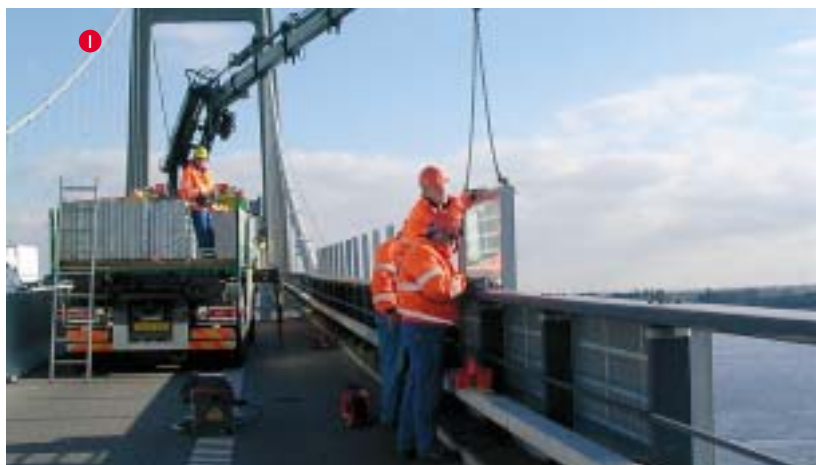
Omsætning



< Rockfon lofter er en integreret del af Jo Crépains design til Dexia Banken i Bruxelles. Rockfon lofter bidrager ikke kun til udformningen ved at fremvise en fuldstændig glat, ubrudt overflade uden synlige samlinger, men også ved at forbedre akustikken i et miljø, der er domineret af granit og glas.

> Rockpanel facadeplader viste stærk fremgang i omsætning og overskud i 2005.





- 1 RockDelta støjskærme markedsføres i stigende grad som skræddersyede løsninger tilpasset projektets behov. Her på Lillebæltsbroen er den øverste del af støjskærmen af glas, så bilisterne fortsat kan nyde udsigten.
- 2 Miljøvenlige skibsmalinger har været et vigtigt udviklingsområde for Lapinus Fibres. I 2005 blev en ny produktlinje - CoatForce - lanceret
- 3 Verdenslederen for dyrkningssubstrater til drivhuse – Grodan Gruppen – omstrukturerede kraftigt i 2005. Indtjeningen er nu igen på vej op.



Grodan dyrkningsløsninger

Grodan Gruppen udvikler og leverer bæredygtige og lønsomme løsninger til dyrkning af afgrøder inden for drivhusgartneridrft. Disse løsninger danner grundlaget for dyrkning af sikre og sunde grøntsager og planter af høj kvalitet. Grodan er verdens førende leverandør af substrater. Gruppens hovedmarked er Vesteuropa, men Nordamerika, Central- og Østeuropa samt Sydøstasien udgør en voksende del af omsætningen. Produktionen af dyrkningssubstrater finder sted på fabrikkerne i Holland, Danmark og Polen.

Også i 2005 var gartneribranchen presset som følge af høje produktionsomkostninger – især de kraftige stigninger i energiudgifterne havde stærk indflydelse på grøntsags- og blomsterdyrkerens indtjeningsmuligheder. Hele gartneriindustrien er under fortsat prispress fra store internationale detailhandelskæder. Producenterne søger på alle måder at nedbringe deres produktionsomkostninger. Der er særlig fokus på stordrift, som fører til konsolidering og øget automatisering inden for industrien. Producenterne af peberfrugter, der er blandt de større kundegrupper, blev ramt af historisk lave priser i 2005.

Disse faktorer betød, at de forventede prisstigninger på produkter og serviceydelser ikke kunne gennemføres fuldt ud.

Trods de svære markedsvilkår lykkedes det Grodan Gruppen at fastholde omsætningen og sin position på markedet.

Effekten af de strategiske tiltag, der blev gennemført i 2004 og 2005, begyndte at vise sig i form af en bedre driftsindtjening i 2005. De faste omkostninger er på vej ned, produktsortimentet er blevet rationaliseret og en række organisationsændringer har fundet sted. Det første skridt til at forbedre produktionens omkostningsstruktur blev taget i 2005, og det er besluttet at standse Grodan produktionen i Caparrosa, Spanien.

På længere sigt er fremtidsudsigterne ganske positive, idet trenden mod sikre fødevarer og miljøvenlige produktionsformer fortsætter. I 2006 venter Grodan Gruppen, at det vesteuropæiske marked vil være stabilt, mens en moderat vækst vil kunne opnås i Østeuropa og Nordamerika.

Rockpanel facadeplader til mange formål

Rockwool Rockpanel B.V. markedsfører dekorative plader til bygninger. Pladerne bruges til facader, samt til stern og vindskeder, hvor der efterspørges løsninger, der kræver et minimum af vedligeholdelse. Rockpanel facadeplader bearbejdes som træ (forboring er ikke nødvendig) og er meget holdbare. Vægten er relativ lav sammenlignet med konkur-



rerende produkter, hvilket betyder, at der spares både tid og penge i monteringsfasen. Rockpanel har salgsselskaber i seks europæiske lande. Produktionen finder sted i Roermond, Holland.

De senere års positive udvikling fortsatte i 2005 med en stærk vækst i både salg og overskud. Fremgangen relaterer sig til alle Rockpanel forretningens hovedmarkeder i Nordvesteuropa og er en effekt af de senere års strategiske tiltag, der har medført, at Rockpanel produkterne nu markedsføres under en ny visuel identitet på en ensartet måde i alle lande.

For 2006 ventes fortsat vækst i salget.

Lapinus Fibres specialfibre til armering

Lapinus Fibres B.V. udvikler og markedsfører specialfibre til armering af friktionsmaterialer, pakninger, plastik og andre specielle applikationer. Virksomheden har opnået en verdensledende position inden for sit felt takket være en engageret indsats for at tilbyde kunderne innovative og omkostningseffektive løsninger.

2005 blev et udfordrende år for Lapinus Fibres B.V. på grund af svære vilkår i bilbranchen, hvis underleverandører er selskabets største kundegruppe. Branchen er under hårdt indtjeningspres og omstrukturerer kraftigt. Det slog igennem på omsætningen, der viste en mindre tilbagegang. Det var specielt i Europa og Nordamerika, at udviklingen var afdæmpet, hvorimod Asien viste mere tilfredsstillende takter. På sigt er brancheudsigterne dog gode.

Et andet fokusområde for Lapinus Fibres er udviklingen af specialfibre til overfladebehandling og maling. Disse markeder repræsenterer et nyt potentielt vækstområde. Produkterne markedsføres under navnet CoatForce. I overfladematerialer og maling bruges fibre oftest til at modvirke revnedannelse, forbedre slidmodstanden, udfyldningsegenskaberne samt varme- og brandmodstandsevnen.

Den første succes er opnået i udviklingen af fibre for specialmaling til skibe, som eksempelvis en miljøvenlig antismuds maling og en skridsikker maling til skibsdæk.

I 2006 forventes Lapinus Fibres at få en moderat vækst i omsætningen på et marked, der fortsat er i vanskeligheder. Der vil være særlig fokus på vækstmuligheder i Asien og særligt i Kina.

RockDelta løsninger til støj- og vibrationsbekæmpelse

RockDelta a/s leverer løsninger til bekæmpelse af uden-dørs støj- og vibrationsproblemer fra vej- og jernbanetrafik. Selskabet har to hovedproduktområder, nemlig støjskærme, der monteres langs med trafikantlæg (typisk veje) og vibrationsisolering, der monteres under skinneanlæg som. f.eks tog og sporvogne.

RockDelta oplevede i 2005 en stabil udvikling i salg og indtjening, selvom det skandinaviske hjemmemarked viste svaghetstegn. Blandt de større projekter var vibrationsisolering til den københavnske metro samt støjskærme til Lillebæltsbroen, hvor støjskærmene af stenuld kombineres med glas, således at bilisterne fortsat kan nyde udsigten. Denne type mere sofistikerede støjskærme, hvor RockDelta går i partnerskab med andre producenter, vil blive af stigende betydning.

Rockdelta vil fremover styrke sin position på det skandinaviske og øvrige europæiske marked. Forretningsområdet har et betydeligt potentiale, da den offentlige opmærksomhed omkring de negative effekter af støj og vibrationer fra større trafikantlæg vokser.

I 2006 ventes en betydelig vækst i omsætningen.

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, valutaindskud 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 daterselskaberne.

Afledte finansielle instrumenter anvendes kun til afdækning af kommercielle risici.

Eksterne anlægslån 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.

Likviditetsrisiko

For at sikre et finansielt beredskab af en acceptabel størrelse optages der løbende anlægslån til delvis dækning af nyinvesteringer samt refinansiering af eksisterende lån. Moderselskabet hæfter kun i begrænset omfang for daterselskabers anlægslån, og har således ikke i forbindelse med anlægslån udstedt kautitioner, 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 (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2004, men der er foretaget enkelte reklassifikationer i balancen.

Følgende vedtagne men ikke ikrafttrådte standarder er ikke implementeret i årsrapporten: Ændringer til IAS 39, ændringer til IAS 32 samt IFRS 7.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Rockwool International A/S og de virksomheder hvori dette selskab og dets dattervirksomheder 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 dattervirksomheder, andre interne indtægts- og omkostningsposter, interne avancer samt interne mellemværender og aktiebesiddelser.

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

Køb og salg af virksomheder

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. De nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes i balancen til dagsværdier 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 dagsværdien 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 egenkapitalen og koncernresultatopgørelsen.

Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs.

De udenlandske dattervirksomheders 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 dattervirksomheder 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 dattervirksomheder
- omregning af kurssikring af kapitalinteresser i dattervirksomheder
- 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 dagsværdi. 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 dagsværdier indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Anvendt regnskabspraksis

Optionsprogram

Der er etableret et egenkapitalbaseret aktieoptionsprogram, der tilbydes direktionen og ledende medarbejdere.

Ved udstedelse af aktieoptioner beregnes værdien af de tildelte optioner i henhold til Black & Scholes formel på tildelingstidspunktet og omkostningsføres under personaleomkostninger over optionens forventede løbetid. Det omkostningsførte beløb modposteres på egenkapitalen.

Effekten af bortfaldne optioner reguleres løbende over resultatopgørelsen og modposteres tilsvarende på egenkapitalen.

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

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen såfremt levering og risikoovergang har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen opgøres eksklusiv moms, afgifter og rabatter ved salget.

Investeringstilskud

Investeringstilskud indtægtsføres i takt med afskrivninger på de tilhørende materielle anlægsaktiver. Endnu ikke indtægtsførte investeringstilskud 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 finansiel 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 sambeskatningen mellem de danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud.

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 vedrørende udenlandske virksomheder, der tidligere har været inddraget i den danske internationale sambeskatning. Udskudt skat vedrørende kapitalinteresser i dattervirksomheder oplyses i en note til regnskabet. Udskudte skatteaktiver indregnes når det er sandsynligt at de vil reducere kommende års skattebetalinger og værdiansættes til forventet nettorealiseringsværdi. Udskudt skat hensættes efter gældende skatteregler og med den skattesats som forventes at være gældende når de midlertidige forskelle udlignes.

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Goodwill opstået ved tilkøb af virksomheder og aktiviteter værdiansættes til kostpris med fradrag for nedskrivninger som følge af varige nedgange i de pågældende virksomheders indtjeningsevne.

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.

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 på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, foretages test for værdiforringelse og efterfølgende eventuel 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 til kostpris med fradrag af nedskrivninger som følge af varige nedgange i de pågældende virksomheders indtjeningsevne. Ved handel med selskaber indenfor koncernen elimineres endvidere for koncerninterne avancer.

Modtagne udbytter indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse.

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 nettorealiseringsværdi. 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 dattervirksomheder, indregnes til kostprisen direkte på egenkapitalen under overført resultat. Salgsvederlag og udbytte føres tilsvarende direkte på egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

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.

Pensionsforhold

Bidragbaserede pensionsordninger finansieres gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidrag for bidragbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for nuværende eller tidligere ansatte omfattet af disse ordninger. Pensionsbidrag vedrørende bidragbaserede pensionsordninger udgiftsføres ved afholdelse.

Ydelsesbaserede pensionsordninger i udenlandske dattervirksomheder opgøres til nutidsværdi på balancetidspunktet og indregnes i koncernregnskabet. Der foretages løbende regulering af hensættelserne i henhold til underliggende aktuarmæssige opgørelser af forpligtelserne. Reguleringerne omkostningsføres i resultatopgørelsen. Resultatet af 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 pensionsordninger gælder det, at de dertil knyttede aktiver er placeret i pensionsfonde uden for koncernens regnskab. Indbetalingerne til pensionsfondene er baseret på sædvanlige aktuarmæssige opgørelser, og omkostningsføres efter forfald. Såfremt de

aktuarmæssige opgørelser over pensionsforpligtelser udviser væsentlig overdækning eller underdækning i forhold til pensionsfondens aktiver optages forskelsværdien i balancen og de fremtidige indbetalinger justeres i overensstemmelse hermed. Det gælder også for disse ordninger at den aktuarmæssige opgørelse foretages med jævne mellemrum dog minimum hvert tredje år.

Gæld

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

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedr. finansiel leasing opgøres til nutidsværdien af de resterende leasingydelser 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 2005".

Resultatopgørelse

DKK mio.	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2005	2004	2005	2004
Nettoomsætning		10.024,3	9.143,2	498,1	227,7
Andre driftsindtægter	1	215,0	214,3	317,6	250,7
Driftsindtægter		10.239,3	9.357,5	815,7	478,4
Omkostninger til råvarer og produktionsmaterialer		3.325,5	2.973,6	403,1	143,1
Leveringsomkostninger og indirekte omkostninger		1.870,4	1.724,9	62,4	50,7
Øvrige eksterne omkostninger		1.003,7	933,9	124,7	110,6
Personaleomkostninger	2	2.539,7	2.407,3	174,5	172,3
Af- og nedskrivninger	3	615,1	652,0	21,3	15,9
Driftsomkostninger		9.354,4	8.691,7	786,0	492,6
Resultat af primær drift		884,9	665,8	29,7	-14,2
Afkast fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	4	35,0	17,8	489,1	263,0
Renteindtægter og lignende indtægter	5	128,3	66,9	54,9	50,4
Renteomkostninger og lignende omkostninger	6	170,9	147,0	36,5	30,3
Resultat før skat		877,3	603,5	537,2	268,9
Skat af årets resultat	7	274,6	200,5	174,2	14,7
Årets resultat		602,7	403,0	363,0	254,2
Resultatdisponering					
Udbytte		103,4	86,0	103,4	86,0
Overført resultat		470,9	319,5	259,6	168,2
Minoritetsinteresser		28,4	-2,5	0,0	0,0
		602,7	403,0	363,0	254,2
Udbytte pr. aktie på DKK 10,00		4,8	4,0	4,8	4,0
Resultat pr. aktie		26,1	18,5	16,5	11,6
Udvandet resultat pr. aktie		26,1	18,5	16,5	11,6

Balance – Aktiver

DKK mio.	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2005	2004	2005	2004
Koncerngoodwill		59,2	56,9	0,0	0,0
Andre immaterielle anlægsaktiver		45,2	29,3	42,7	24,2
Immaterielle anlægsaktiver	11	104,4	86,2	42,7	24,2
Grunde og bygninger		1.509,0	1.425,3	62,1	66,0
Tekniske anlæg og maskiner		2.266,2	2.291,2	0,0	0,0
Driftsmateriel, edb-udstyr og inventar		148,0	157,6	12,2	15,4
Forudbetalinger og anlægsaktiver under opførelse		703,8	296,0	0,0	0,0
Materielle anlægsaktiver	12	4.627,0	4.170,1	74,3	81,4
Aktier i dattervirksomheder	13	0,0	0,0	3.938,3	3.199,3
Aktier i associerede virksomheder	13	166,5	149,5	30,0	30,0
Lån til dattervirksomheder	13	0,0	0,0	239,7	297,4
Aktier	13	0,3	0,3	0,2	0,2
Bankindeståender		0,0	0,0	0,0	0,0
Udskudte skatteaktiver	16	289,8	74,9	0,0	0,0
Finansielle anlægsaktiver		456,6	224,7	4.208,2	3.526,9
Anlægsaktiver i alt		5.188,0	4.481,0	4.325,2	3.632,5
Råvarer og hjælpematerialer		413,4	426,4	6,7	22,5
Varer under fremstilling		7,0	7,5	24,8	97,5
Fremstillede varer og handelsvarer		323,5	348,8	0,0	0,0
Varebeholdninger		743,9	782,7	31,5	120,0
Tilgodehavender fra salg		1.280,0	1.140,8	0,0	0,0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder og associerede virksomheder		0,0	0,0	461,4	853,4
Andre tilgodehavender		311,3	177,0	150,5	20,2
Periodeafgrænsningsposter		75,9	37,6	2,6	0,4
Tilgodehavender		1.667,2	1.355,4	614,5	874,0
Obligationer		1,9	1,9	0,0	0,0
Likvide beholdninger		400,2	485,0	259,4	193,0
Omsætningsaktiver i alt		2.813,2	2.625,0	905,4	1.187,0
Aktiver i alt		8.001,2	7.106,0	5.230,6	4.819,5

Balance – Passiver

DKK mio.	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2005	2004	2005	2004
Aktiekapital	15	219,7	219,7	219,7	219,7
Foreslået udbytte for regnskabsåret		103,4	86,0	103,4	86,0
Overført resultat		4.736,7	4.165,0	4.164,3	3.997,2
Minoritetsinteresser		15,4	30,4	0,0	0,0
Egenkapital i alt		5.075,2	4.501,1	4.487,4	4.302,9
Udskudt skat	16	434,0	223,6	261,1	21,3
Pensionsforpligtelser	17	127,6	121,5	0,7	0,7
Andre hensatte forpligtelser	18	227,1	161,9	0,0	0,0
Hensatte forpligtelser i alt		788,7	507,0	261,8	22,0
Prioritetslån		20,5	31,8	0,0	0,0
Banklån		346,3	352,9	122,3	174,5
Langfristet gæld	19	366,8	384,7	122,3	174,5
Langfristet gæld der forfalder inden for 1 år	19	161,9	212,2	87,0	0,0
Bankgæld		78,8	54,6	29,2	5,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		804,9	744,2	55,4	45,8
Gæld til dattervirksomheder og associerede virksomheder		6,7	0,0	91,8	186,3
Selskabsskat	20	68,5	79,8	3,5	9,7
Anden gæld		649,7	622,4	92,2	73,3
Kortfristet gæld		1.770,5	1.713,2	359,1	320,1
Gæld i alt		2.137,3	2.097,9	481,4	494,6
Passiver i alt		8.001,2	7.106,0	5.230,6	4.819,5
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	21				

Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2005	2004	2005	2004
Resultat efter skat		602,7	403,0	363,0	254,2
Reguleringer	8	979,3	940,6	178,8	74,5
Ændring i driftskapital	9	-140,7	8,1	281,2	64,1
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat		1.441,3	1.351,7	823,0	392,8
Renteindbetalinger		128,4	68,3	55,3	52,0
Renteudbetalinger		-216,1	-151,5	-36,4	-30,6
Betalt skat	20	-250,2	-141,1	-4,5	-3,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.103,4	1.127,4	837,4	410,9
Køb af virksomheder		0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af materielle anlægsaktiver		-934,8	-641,0	-5,3	-3,6
Forskydning i investeringskreditorer		19,6	3,6	0,0	0,0
Dattervirksomheder og associerede virksomheder		0,0	0,0	-676,3	-277,6
Køb af aktier		-1,4	-7,6	0,0	0,0
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-29,2	-42,9	-27,4	-25,6
Tilgang af minoritetsaktionærer		2,1	-16,3	0,0	-10,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-943,7	-704,2	-709,0	-316,9
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)		159,7	423,2	128,4	94,0
Udbetalt udbytte, moderselskabet		-86,4	-70,9	-86,4	-70,9
Udbetalt udbytte, minoritetsinteressent		-49,3	0,0	0,0	0,0
Kapitalindskud		0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier		-31,7	-14,5	-34,6	-14,5
Tilgang af minoritetsinteressent		0,0	2,0	0,0	0,0
Forskydning i langfristet gæld		-111,6	-166,8	34,8	-0,5
Forskydning i langfristede tilgodehavender		0,0	0,0	0,0	72,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-279,0	-250,2	-86,2	-13,3
Ændring i likvider		-119,3	173,0	42,2	80,7
Likvide midler 1/1		432,3	257,2	188,0	107,4
Regulering til valutakurser 31/12		10,3	2,1	0,0	0,0
Likvide midler 31/12	10	323,3	432,3	230,2	188,0
Uudnyttede, kommittede kreditfaciliteter pr. 31. december		1.540,7	2.325,5	1.540,7	2.325,5

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

DKK mio.	Koncernen					I alt
	Aktie-kapital	Overkurs ved emission	Foreslået udbytte	Overført resultat	Minoritets-interesser	
Egenkapital 1/1 2004	219,7	11,3	71,1	3.788,6	47,5	4.138,2
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder				56,6	-0,3	56,3
Årets resultat			86,0	319,5	-2,5	403,0
Overført		-11,3		11,3		0,0
Totalindkomst		-11,3	86,0	387,4	-2,8	459,3
Erhvervelse af egne kapitalandele				-14,5		-14,5
Omkostningsført værdi af aktieoptioner				3,3		3,3
Betalt udbytte til aktionærer			-71,1	0,2		-70,9
Indfrielse af minoritetsandele					-14,3	-14,3
Egenkapital 31/12 2004	219,7	0,0	86,0	4.165,0	30,4	4.501,1
Egenkapital 1/1 2005	219,7	0,0	86,0	4.165,0	30,4	4.501,1
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder				103,5	3,8	107,3
Skat af egenkapitalbevægelser				25,6		25,6
Årets resultat			103,4	470,9	28,4	602,7
Totalindkomst			103,4	600,0	32,2	735,6
Erhvervelse af egne kapitalandele				-31,7		-31,7
Omkostningsført værdi af aktieoptioner				3,8		3,8
Betalt udbytte til aktionærer/minoritetsinteresser			-86,0	-0,4	-49,3	-135,7
Tilgang af minoritetsandele					2,1	2,1
Egenkapital 31/12 2005	219,7	0,0	103,4	4.736,7	15,4	5.075,2

DKK mio.	Moderselskab					I alt
	Aktie-kapital	Overkurs ved emission	Foreslået udbytte	Overført resultat	Minoritets-interesser	
Egenkapital 1/1 2004	219,7	11,3	71,1	3.832,9		4.135,0
Regulering vedrørende dattervirksomheder				-2,6		-2,6
Årets resultat			86,0	168,2		254,2
Overført		-11,3		11,3		0,0
Totalindkomst		-11,3	86,0	176,9		251,6
Erhvervelse af egne kapitalandele				-14,5		-14,5
Omkostningsført værdi af aktieoptioner				1,7		1,7
Betalt udbytte til aktionærer			-71,1	0,2		-70,9
Egenkapital 31/12 2004	219,7	0,0	86,0	3.997,2		4.302,9
Egenkapital 1/1 2005	219,7	0,0	86,0	3.997,2		4.302,9
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder				5,0		5,0
Skat af egenkapitalbevægelser				6,0		6,0
Årets resultat			103,4	259,6		363,0
Totalindkomst			103,4	270,6		374,0
Erhvervelse af egne kapitalandele				-34,6		-34,6
Skatteaktiver overført til datterselskaber				-70,2		-70,2
Omkostningsført værdi af aktieoptioner				1,7		1,7
Betalt udbytte til aktionærer			-86,0	-0,4		-86,4
Egenkapital 31/12 2005	219,7	0,0	103,4	4.164,3		4.487,4

Segmentregnskab

Forretningssegmenter (primær segmentopdeling)

DKK mio.	Isolering		Systems Division		Koncerneliminerings og holdingvirksomheder		Rockwool koncernen	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Resultat								
Ekstern nettoomsætning	8.374,7	7.571,9	1.650,7	1.570,6	-1,1	0,7	10.024,3	9.143,2
Intern nettoomsætning	1.021,5	892,7	69,6	59,3	-1.091,1	-952,0	0,0	0,0
EBITDA	1.393,0	1.213,7	110,5	111,5	-3,5	-7,4	1.500,0	1.317,8
Af- og nedskrivninger	580,3	591,8	4,0	1,9	30,8	58,3	615,1	652,0
Resultat af primær drift	812,7	621,9	106,5	109,6	-34,3	-65,7	884,9	665,8
Finansielle omkostninger, netto	-46,6	-80,3	-0,3	-4,2	39,3	22,2	-7,6	-62,3
Resultat før skat	766,1	541,6	106,2	105,4	5,0	-43,5	877,3	603,5
Skat af årets resultat	60,5	151,5	32,1	28,0	182,0	21,0	274,6	200,5
Resultat efter skat	705,6	390,1	74,1	77,4	-177,0	-64,5	602,7	403,0
Balance - aktiver								
Anlægsaktiver	4.769,7	4.190,2	59,3	66,8	359,0	224,0	5.188,0	4.481,0
Omsætningsaktiver	3.537,5	3.324,7	583,5	534,7	-1.307,8	-1.234,4	2.813,2	2.625,0
Aktiver i alt	8.307,2	7.514,9	642,8	601,5	-948,8	-1.010,4	8.001,2	7.106,0
Balance - passiver								
Egenkapital	3.914,6	3.514,1	226,3	180,8	934,3	806,2	5.075,2	4.501,1
Hensatte forpligtelser	441,2	379,2	13,1	2,4	334,4	125,4	788,7	507,0
Gæld i alt	3.951,4	3.621,6	403,4	418,3	-2.217,5	-1.942,0	2.137,3	2.097,9
Passiver i alt	8.307,2	7.514,9	642,8	601,5	-948,8	-1.010,4	8.001,2	7.106,0
Investeringer i anlægsaktiver	828,6	661,4	0,2	0,3	114,9	42,5	943,7	704,2

Geografiske segmenter (sekundær segmentopdeling)

Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter

DKK mio.	Koncernen	
	2005	2004
Skandinavien	1.274,8	1.151,7
Nordvesteuropa	5.056,3	4.869,6
Øvrige	3.693,2	3.121,9
I alt	10.024,3	9.143,2

Balanceposter fordelt på geografiske segmenter

DKK mio.	Anlægsaktiver		Omsætningsaktiver		Aktiver i alt		Investeringer	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Skandinavien	841,0	641,0	875,1	801,3	1.716,1	1.442,3	195,8	165,6
Nordvesteuropa	1.663,8	1.664,3	642,1	574,1	2.305,9	2.238,4	215,0	162,9
Øvrige	2.683,2	2.175,7	1.296,0	1.249,6	3.979,2	3.425,3	532,9	375,7
I alt	5.188,0	4.481,0	2.813,2	2.625,0	8.001,2	7.106,0	943,7	704,2

Ovenstående balanceposter er fordelt efter aktivernes placering.

Noter

1. Andre driftsindtægter

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Ændring i lagre af færdigvarer og halvfabrikata	-24,0	45,9	0,0	0,0
Arbejde udført for egen regning	95,0	84,6	0,0	0,0
Licensindtægter og øvrige	144,0	83,8	317,6	250,7
I alt	215,0	214,3	317,6	250,7

2. Personaleomkostninger

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Løn	2.154,5	2.065,2	158,3	156,1
Omkostningsført værdi af aktieoptioner	3,8	3,3	1,7	1,7
Pensionsbidrag og andre omkostninger til social sikring	381,4	338,8	14,5	14,5
I alt	2.539,7	2.407,3	174,5	172,3

Gennemsnitligt antal medarbejdere	
2005	7.525
2004	7.385
2005	268
2004	263

Af ovenstående udgør:

Vederlag til direktionen	9,8	11,3	9,8	11,3
Omkostningsført værdi af aktieoptioner	0,8	0,4	0,8	0,4
Honorar til bestyrelse	2,0	1,9	2,0	1,9
I alt	12,6	13,6	12,6	13,6

Optionsprogram

År	Options aftaler	Antal aktier	Kurs	Udnyttelsesperiode
2000	12	18.300	150	1/1 2004-31/12 2006
2001	15	19.450	122	1/1 2005-31/12 2007
2002	46	95.200	95-100	1/1 2006-31/12 2008 ^{*)}
2003	72	96.750	222-227	1/1 2007-31/12 2009 ^{*)}
2004	81	95.900	277-283	1/1 2008-31/12 2010 ^{*)}
	226	325.600		

Fordelt med 61.800 til direktion og 263.800 til ledende medarbejdere.

*) Optioner kan udnyttes til den lave kurs i begyndelsen af perioden og til den høje kurs i den sidste del af perioden

Optionsaftaler	Antal aktier	Gns. kurs
Udstedte optioner 1/1	369.450	153,8
Tildelt i året	98.900	277,0
Anvendte i året	133.750	150,4
Annuleret i året	9.000	211,6
Udstedte optioner 31/12	325.600	191,0

Dagsværdi af udstedte ikke udnyttede optioner er DKK 150 mio.

Optioner udstedt i 2005 havde på udstedelsestidspunktet en værdi på DKK 7 mio.

3. Af- og nedskrivninger

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	586,4	566,7	11,4	12,7
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	11,8	33,6	0,0	0,0
Udgiftsførte anskaffelser	7,4	9,6	3,1	2,5
Nettogevinst/-tab vedr. salg/udrangering	3,5	-3,4	-2,1	-0,7
Afskrivning af immaterielle anlægsaktiver	11,4	7,7	8,9	1,4
Nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	0,0	35,3	0,0	0,0
Regulering til gennemsnitlige valutakurser	-5,4	2,5	0,0	0,0
I alt	615,1	652,0	21,3	15,9

4. Afkast fra dattervirksomheder og associerede virksomheder

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Modtagne udbytter fra dattervirksomheder			479,7	317,0
Nedskrivning vedrørende dattervirksomheder			0,0	-62,4
Forrentning af langfristede lån			3,3	3,3
Afkast fra associerede virksomheder	35,0	17,8	6,1	5,1
I alt	35,0	17,8	489,1	263,0

5. Renteindtægter og lignende indtægter

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Afkast obligationer	0,0	0,1	0,0	0,0
Renteindtægter	31,1	15,2	7,0	2,8
Renteindtægter, dattervirksomheder	0,0	0,0	41,9	36,3
Kursgevinst, valuta	97,2	51,6	6,0	11,3
I alt	128,3	66,9	54,9	50,4

6. Renteomkostninger og lignende omkostninger

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Renteomkostninger	83,6	84,9	16,4	15,5
Renteomkostninger, dattervirksomheder	0,0	0,0	0,2	0,8
Kurstab, valuta	87,3	62,1	19,9	14,0
I alt	170,9	147,0	36,5	30,3

Noter

7. Skat af årets resultat

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Aktuel skat	216,5	191,3	3,5	0,0
Skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder	7,1	2,4	0,0	0,0
Regulering af udskudt skat	23,8	11,1	160,2	11,6
Andre skatter	1,6	-4,3	4,5	3,1
Skat i alt	249,0	200,5	168,2	14,7

Fordeles mellem:

Skat af årets resultat	274,6	200,5	174,2	14,7
Skat af egenkapitalposter	-25,6	0,0	-6,0	0,0

Afstemning af skatteprocent

	Koncernen	
	2005	2004
Dansk skatteprocent	28,0%	30,0%
Afvigelse i ikke danske dattervirksomheders skat i forhold til 30%/28%	1,5%	1,9%
Hensættelse vedrørende genbeskatningssaldi	21,4%	0,0%
Indregning af skatteaktiver	-18,0%	0,0%
Ikke skattemæssigt fradragsberettigede nedskrivninger	0,0%	1,6%
Andre permanente afvigelser	0,0%	0,8%
Skatteaktiver ej medregnet	0,7%	0,3%
Reguleringer til tidligere år	-1,9%	-0,4%
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	-0,2%	-1,4%
Øvrige reguleringer	-0,2%	0,4%
Effektiv skatteprocent	31,3%	33,2%

8. Reguleringer

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Renteindtægter og lign.	-128,3	-67,0	-54,9	-50,4
Renteudgifter og lign.	170,9	147,0	36,5	30,3
Skat af årets resultat	274,6	200,5	174,2	14,7
Hensættelser	54,1	2,2	0,0	-0,1
Værdi af udstedte optioner	0,0	3,3	1,7	1,7
Regulering af dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0	62,4
Regulering af associerede virksomheder	-15,5	-8,4	0,0	0,0
Afskrivninger til driftskurser	615,1	651,9	21,3	15,9
Kursregulering af driftsposter til balance kurser	8,4	11,1	0,0	0,0
Reguleringer	979,3	940,6	178,8	74,5

9. Ændring i driftskapital

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Ændring i varebeholdninger	68,6	-137,0	88,5	-86,6
Ændring i tilgodehavender fra salg	-108,7	-4,7	0,0	0,0
Ændring i andre tilgodehavender	-164,1	29,7	259,1	27,1
Ændring i varekreditorer	22,6	102,2	9,6	24,0
Ændring i gæld i øvrigt	40,9	17,9	-76,0	99,6
Ændring i driftskapital	-140,7	8,1	281,2	64,1

10. Likvide midler 31/12

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Likvide beholdninger	400,2	485,0	259,4	193,0
Obligationsbeholdning	1,9	1,9	0,0	0,0
Bankgæld	-78,8	-54,6	-29,2	-5,0
Likvide midler 31/12	323,3	432,3	230,2	188,0

11. Immaterielle anlægsaktiver

DKK mio.	Koncernen			Moderselskab	
	Goodwill	Øvrige	I alt	Øvrige	
Anskaffelsessum:					
Akkumuleret 1/1	259,7	64,8	324,5	25,6	
Valutakursregulering 1/1	0,6	1,3	1,9	0,0	
Årets tilgang	2,3	28,7	31,0	27,4	
Årets afgang	0,0	-3,9	-3,9	0,0	
Akkumuleret 31/12	262,6	90,9	353,5	53,0	
Afskrivninger:					
Akkumuleret 1/1	202,8	35,5	238,3	1,4	
Valutakursregulering 1/1	0,6	0,9	1,5	0,0	
Årets afskrivninger	0,0	11,4	11,4	8,9	
Årets nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	
Årets afgang	0,0	-2,1	-2,1	0,0	
Akkumuleret 31/12	203,4	45,7	249,1	10,3	
Regnskabsmæssig værdi	59,2	45,2	104,4	42,7	

12. Materielle anlægsaktiver

DKK mio.	Koncernen					I alt
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmatr., edb-udstyr og inventar	Forudbetalinger og anlæg under opførelse	Investerings-tilskud	
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1	2.934,8	8.211,1	826,8	296,0	-484,1	11.784,6
Valutakursregulering 1/1	64,0	169,9	13,7	37,5	-2,8	282,3
Årets tilgang	148,4	345,2	61,2	589,4	-2,8	1.141,4
Årets afgang	-38,0	-110,0	-62,3	-219,1	2,5	-426,9
Akkumuleret 31/12	3.109,2	8.616,2	839,4	703,8	-487,2	12.781,4
Afskrivninger:						
Akkumuleret 1/1	1.467,0	5.822,9	666,1	0,0	-341,5	7.614,5
Valutakursregulering 1/1	23,5	97,6	9,5	0,0	-2,5	128,1
Årets afskrivninger	102,7	431,9	70,3	0,0	-18,8	586,1
Årets nedskrivninger	0,0	12,1	0,0	0,0	0,0	12,1
Årets afgang	-33,2	-97,9	-57,2	0,0	1,9	-186,4
Akkumuleret 31/12	1.560,0	6.266,6	688,7	0,0	-360,9	8.154,4
Regnskabsmæssig værdi 31/12	1.549,2	2.349,6	150,7	703,8	-126,3	4.627,0
Investerings-tilskud	-40,2	-83,4	-2,7	0,0	126,3	0,0
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud 31/12	1.509,0	2.266,2	148,0	703,8	0,0	4.627,0
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud 1/1	1.425,3	2.291,2	157,6	296,0	0,0	4.170,1

DKK mio.	Moderselskab					I alt
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmatr., edb-udstyr og inventar	Forudbetalinger og anlæg under opførelse	Investerings-tilskud	
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1	128,8	0,0	59,5	0,0	0,0	188,3
Årets tilgang	0,1	0,0	6,3	0,0	0,0	6,4
Årets afgang	-0,6	0,0	-7,9	0,0	0,0	-8,5
Akkumuleret 31/12	128,3	0,0	57,9	0,0	0,0	186,2
Afskrivninger:						
Akkumuleret 1/1	62,8	0,0	44,1	0,0	0,0	106,9
Årets afskrivninger	3,4	0,0	8,0	0,0	0,0	11,4
Årets afgang	0,0	0,0	-6,4	0,0	0,0	-6,4
Akkumuleret 31/12	66,2	0,0	45,7	0,0	0,0	111,9
Regnskabsmæssig værdi 31/12	62,1	0,0	12,2	0,0	0,0	74,3
Investerings-tilskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud 31/12	62,1	0,0	12,2	0,0	0,0	74,3
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud 1/1	66,0	0,0	15,4	0,0	0,0	81,4

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens grunde udgør DKK 297,6 mio., hvorpå der ikke afskrives.

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens danske ejendomme er DKK 128,1 mio., mens den offentlige kontantvurdering pr. 1/1 2005 er DKK 498,1 mio. For moderselskabets ejendomme er den offentlige kontantvurdering pr. 1/1 2005 DKK 142,8 mio.

Finansielt leaset bygning anskaffet til DKK 31,9 mio. indgår i den regnskabsmæssige værdi med DKK 14,7 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.

Noter

13. Finansielle anlægsaktiver

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab			I alt
	Aktier i assoc. selskaber m.v.	Aktier i datterselskaber	Lån til datterselskaber	Aktier i assoc. selskaber	Aktier	
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1	55,1	3.695,0	321,6	30,0	0,7	4.047,3
Valutakursregulering 1/1	0,0	0,0	39,8	0,0	0,0	39,8
Årets tilgang	0,2	785,7	0,0	0,0	0,0	785,7
Årets afgang	0,0	-46,7	-97,5	0,0	0,0	-144,2
Akkumuleret 31/12	55,3	4.434,0	263,9	30,0	0,7	4.728,6
Reguleringer:						
Akkumuleret 1/1	94,7	-495,7	-24,2	0,0	-0,5	-520,4
Valutakursregulering 1/1	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat efter skat	27,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbytte	-12,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Værdiregulering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret 31/12	111,2	-495,7	-24,2	0,0	-0,5	-520,4
Regnskabsmæssig værdi 31/12	166,5	3.938,3	239,7	30,0	0,2	4.208,2

I "Lån til datterselskaber" udgør tillæg til aktieinvesteringen DKK 30 mio. Lån i tilknytning til aktieinvestering træder tilbage for eksterne lån. Alle udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder er indregnet som selvstændige virksomheder. Der henvises til koncernoversigten. I forbindelse med optagelse af lån har moderselskabet påtaget sig indskrænkninger i dispositionsretten vedrørende aktierne i Rockwool Polska Sp. z.o.o., Rockwool Russia, Rockwool North, Rockwool Asia Sdn. Bhd., Rockwool Asia B.V., Rockwool Italia S.p.A., Rockwool Benelux Holding B.V., Rockwool Peninsular S.A., Roxul Inc., Roxul (West) Inc., Rockwool Hungary Kft. og Rockwool a.s.

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

DKK mio.	Antal styk	Pålydende værdi	% af aktiekapital
Beholdning 1/1	467.542	4,7	2,1
Køb	225.768	2,3	1,0
Salg	255.888	2,6	1,2
Beholdning 31/12	437.422	4,4	1,9

Købesummen i året er DKK 31,7 mio. Aktierne er erhvervet til at afdække forpligtelser i henhold til optionsaftaler.

15. Aktiekapital

DKK mio.	Moderselskab	
	2005	2004
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 nominel værdi DKK 10 giver 10 stemmer, og hver B-aktie på nominel værdi DKK 10 giver 1 stemme. Aktiekapitalen har været uændret de seneste 7 år.

16. Specifikation af skatteaktiver og udskudt skat

DKK mio.	Koncernen			
	2005		2004	
	Aktiv	Passiv	Aktiv	Passiv
Anlægsaktiver	69,4	187,9	71,4	215,3
Omsætningsaktiver	34,2	44,7	18,6	7,1
Hensættelser	63,1	0,0	30,2	0,0
Gæld	23,2	2,3	8,1	5,5
Fremførselsberettigede				
skattemæssige underskud	159,6	0,0	8,0	0,0
Genbeskatningssaldo	0,0	257,5	0,0	57,1
Øvrige	0,0	1,3	0,0	0,0
I alt	349,5	493,7	136,3	285,0
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-59,7	-59,7	-61,4	-61,4
Udskudt skat ultimo	289,8	434,0	74,9	223,6

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver udgør DKK 205,0 mio.

17. Pensionsforhold

En del af Rockwool koncernens nuværende og tidligere ansatte er omfattet af pensionsordninger. Pensionsordningerne er primært bidragsbaserede. Koncernen har gennem en periode omlagt en række ydelsesbaserede ordninger til at være bidragsbaserede. Der benyttes ydelsesbaserede ordninger i UK og Belgien samt for mindre grupper af ansatte i Norge, Tyskland og Nordamerika.

I en ydelsesbaseret pensionsordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i eksempelvis rente, inflation, løn, dødelighed og invaliditet.

DKK mio.	Koncernen	
	2005	2004
Bidragsbaserede ordninger		
Pensionsomkostninger for året, i alt	82,6	70,7
Ydelsesbaserede ordninger		
Pensionsomkostninger for året	22,6	31,9
Forskydning i aktuariemæssige gevinster/tab	-16,9	-1,2
Renteomkostninger	30,5	27,3
Afkast af ordningernes aktiver	-28,4	-28,7
Pensionsomkostninger i alt	7,8	29,3
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	628,1	607,5
Ikke indregnede aktuariemæssige forpligtelser	-63,0	-68,7
Værdi af ordningernes aktiver	-437,5	-417,3
Nettoværdi af pensionsforpligtelser 31/12	127,6	121,5

Ved opgørelsen af de aktuariemæssige forpligtelser varierer forudsætningerne fra til land som følge af lokale forhold. De anvendte forudsætninger er som følger:

Rente	5,0%
Lønstigningstakt	2,0% - 3,0%
Diskonteringsats	5,0%
Forventet afkast på aktiver	5,0% - 7,0%

Specifikation af pensionsforpligtelser

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Saldo 1/1	121,5	115,3	0,7	0,8
Valutakursregulering 1/1	0,8	-0,2	0,0	0,0
Betalt pension	-6,6	-3,8	-0,1	-0,1
Regulering og tilgang af pensionsforpligtelsen	11,9	10,2	0,1	0,0
Saldo 31/12	127,6	121,5	0,7	0,7

18. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Hensat til personaleforhold 1/1	33,3	25,1	0,0	0,0
Valutakursregulering 1/1	1,0	0,5	0,0	0,0
Tilgang i året	13,1	7,7	0,0	0,0
Anvendt i året	-0,2	0,0	0,0	0,0
Saldo 31/12	47,2	33,3	0,0	0,0
Hensat til reklamationer og retssager 1/1	117,4	106,8	0,0	0,0
Valutakursregulering 1/1	0,3	1,4	0,0	0,0
Tilgang i året	128,0	40,9	0,0	0,0
Anvendt i året	-117,8	-31,7	0,0	0,0
Saldo 31/12	127,9	117,4	0,0	0,0
Øvrige hensatte forpligtelser 1/1	11,2	19,7	0,0	0,0
Valutakursregulering 1/1	0,3	0,7	0,0	0,0
Tilgang i året	51,3	3,8	0,0	0,0
Anvendt i året	-10,8	-13,0	0,0	0,0
Saldo 31/12	52,0	11,2	0,0	0,0
Andre hensatte forpligtelser i alt	227,1	161,9	0,0	0,0

Øvrige hensatte forpligtelser indeholder pr. 31. december 2005 en hensat forpligtelse på DKK 40,9 mio.kr. i forbindelse med omstruktureringstiltag. Den hensatte forpligtelse til omstrukturering forventes forbrugt inden for det kommende år.

19. Langfristet gæld

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Afdrag				
Afdrag inden for 1 år	161,9	212,2	87,0	0,0
Afdrag mellem 1 og 3 år	159,5	221,2	122,3	72,5
Afdrag mellem 3 og 5 år	140,2	125,4	0,0	102,0
Forfalder efter 5 år	67,1	38,1	0,0	0,0
I alt	366,8	384,7	122,3	174,5
Renterevurderingstidspunkt				
Revurderes under 3 måneder	10,4	12,2	0,0	0,0
Revurderes mellem 3 og 6 måneder	0,0	0,0	0,0	0,0
Revurderes mellem 6 og 12 måneder	129,6	60,0	0,0	0,0
Revurderes efter mere end 12 måneder eller er fastforrentet	226,8	312,5	122,3	174,5
I alt	366,8	384,7	122,3	174,5
Effektiv rente				
Under 4%	182,7	190,0	122,3	101,9
Mellem 4% og 6%	163,0	130,3	0,0	40,0
Mellem 6% og 8%	21,1	64,3	0,0	32,6
Mere end 8%	0,0	0,1	0,0	0,0
I alt	366,8	384,7	122,3	174,5

Af den samlede gæld udgør kapitaliseret finansiel leasingforpligtelse DKK 8,3 mio.

Noter

20. Selskabsskat

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Saldo 1/1	79,8	27,4	9,7	9,9
Valutakursregulering	5,2	2,8	0,0	0,0
Betalt skat i året	-250,2	-141,1	-4,5	-3,3
Hensat aktuel skat i året	245,4	189,6	3,5	2,4
Hensat andre skatter i året	-11,7	1,1	-5,2	0,7
Skat af egenkapitalposter	0,0	0,0	0,0	0,0
Saldo 31/12	68,5	79,8	3,5	9,7

21. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

For koncernen udgør sikkerhedsstillelser DKK 6 mio. Eventualforpligtelser overstiger ikke DKK 20 mio. Operationelle leasingforpligtelser for koncernen udgør DKK 204,7 mio. hvoraf DKK 57,1 mio. forfalder inden for 1 år og DKK 74,1 mio. forfalder efter 5 år. Koncernen er part i enkelte igangværende retssager. Det vurderes at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over det, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2005.

22. Revisorhonorar

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer specificeres således:

DKK mio.	Koncernen		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Lovpligtig revision:	7,5	9,5		
Ernst & Young			1,2	1,0
PricewaterhouseCoopers			0,0	0,2
Andre ydelser:	6,8	5,5		
Ernst & Young			1,2	1,4
PricewaterhouseCoopers			0,0	0,4
I alt	14,3	15,0	2,4	3,0

23. 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. Moderselskabets nærtstående parter omfatter tillige dattervirksomheder og associerede virksomheder, som anført i koncernoversigten. Transaktioner med disse selskaber omfatter konsulentvirksomhed – herunder assistance ved opførelse og udvidelse af fabrikker, betaling for anvendelse af know-how m.v. samt finansiering. Alle transaktioner gennemføres 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	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gns. antal aktier}}$
Cash earnings 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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gns. investerede aktiver}} \times 100$
Egenkapitalforrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}} \times 100$
Soliditet (%)	$\frac{\text{Egenkapital ultimo ekskl. minoriteter}}{\text{Passiver ultimo}} \times 100$

Ledelses- og revisionspåtegning

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005 for Rockwool International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. marts 2006

Direktion

Eelco van Heel

Knud Jørging

Carsten B. Winther

Bestyrelse

Preben Damgaard

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 2005, der aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke 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 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 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 30. marts 2006

Ernst & Young

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Svend Hagemann

Statsautoriseret revisor

Koncernoversigt

	Hjemsted	Kapital- andel %
Moderselskab		
Rockwool International A/S	Danmark	
Datterselskaber		
Isolering		
Rockwool Belgium N.V.	Belgien	100
Rockwool Technical Insulation N.V.	Belgien	100
Rockwool Bulgaria EOOD	Bulgarien	100
Roxul Inc.	Canada	100
Roxul (West) Inc.	Canada	100
Rockwool A/S	Danmark	100
Rockwool France S.A.S	Frankrig	100
Alért B.V.	Holland	100
Rockwool Benelux B.V.	Holland	100
Rockwool Lapinus Productie B.V.	Holland	100
Rockwool Technical Insulation B.V.	Holland	100
Rockwool Ltd.	Irland	100
Rockwool Italia S.p.A.	Italien	100
Rockwool Adriatic d.o.o.	Kroatien	100
Rockwool A/S	Lettland	100
Rockwool UAB	Litauen	100
Roxul Asia Sdn. Bhd.	Malaysia	60
A/S Rockwool	Norge	100
Rockwool Polska Sp.z.o.o.	Polen	100
Rockwool Romania s.r.l.	Rumænien	100
Rockwool North	Rusland	78
Rockwool Russia	Rusland	78
Rockwool Slovensko s.r.o.	Slovakiet	100
Rockwool d.o.o.	Slovenien	100
Rockwool Peninsular S.A.	Spanien	100
Rockwool Limited	Storbritannien	100
Roxull AB	Sverige	100
Rockwool a.s.	Tjekkiet	100
Deutsche Rockwool Mineralwoll GmbH & Co. OHG	Tyskland	100
Rockwool Minealwolle GmbH Flechtingen	Tyskland	100
LLC Rockwool Ukraine	Ukraine	100
Rockwool Hungary Kft.	Ungarn	100
Rockwool Handelsgesellschaft m.b.H.	Østrig	100

	Hjemsted	Kapital- andel %
Systems Division		
Rockwool Rockfon N.V.	Belgien	100
Agro Dynamics Canada Inc.	Canada	100
Grodan A/S	Danmark	100
RockDelta A/S	Danmark	100
Rockfon A/S	Danmark	100
Rockpanel A/S	Danmark	100
Grodan B.V.	Holland	100
Lapinus Fibers B.V.	Holland	100
Rockwool Rockfon B.V.	Holland	100
Rockwool Rockpanel B.V.	Holland	100
Rockwool Rockpanel Produktie B.V.	Holland	100
Grodan Sp.z.o.o.	Polen	100
Rockfon Sp.z.o.o.	Polen	100
Rockfon Limited	Storbritannien	100
Grodan MED S.A.	Spanien	100
Substratus Korea Co., Ltd.	Sydkorea	67
Roxull Akustik AB	Sverige	100
Rockwool Rockfon GmbH	Tyskland	100
Agro Dynamics Inc.	USA	100
Lapinus Fibers Inc.	USA	100
BuildDesk Division		
BuildDesk A/S	Danmark	100
BuildDesk Benelux B.V.	Holland	100
BuildDesk Limited	Storbritannien	100
BuildDesk GmbH	Tyskland	100
Ecotech Bauphysik & Energietechnik Software GmbH	Østrig	100
Andre datterselskaber		
Rockwool Investment A/S	Danmark	100
Rockwool LAT S.A.S.	Frankrig	100
Rockwool Benelux Holding B.V.	Holland	100
Rockwool International Beheer B.V.	Holland	100
Rockwool Asia B.V.	Holland	60
Rockwool Investments Limited	Storbritannien	100
Rockwool Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Rockwool.com GmbH	Tyskland	100
Associerede selskaber		
Charles Wille et Co.	Belgien	49
Finver s.a.	Belgien	49
Flumroc AG	Schweiz	42

Rockwool, BuildDesk, Rockfon, Grodan, RockDelta, Lapinus fibres, RockDelta, RockRoof og Coatforce er Rockwool koncernens registrerede varemærker.
Fotografier: Thomas Tolstrup; Peter Clausen; Christian Alsing; Lars Behrendt; Chris Schmidt/istockphoto; ASBL Atomium, c/o Beeldrecht Amsterdam 2006.
Grafisk design og produktion: Boje & Mobeck
Tryk: Schultz Grafisk A/S



Rockwool International A/S
Hovedgaden 584
DK-2640 Hedehusene
Danmark

CVR No. 54879415
Tel: +45 46 56 03 00
Fax: +45 46 56 33 11
www.rockwool.com
info@rockwool.com
ISSN nummer: 1901-2411

ROCKWOOL[®]
FIRESAFE INSULATION