

**Meddelelse nr. 12 - 2011**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2011**  
**Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs**  
**København**

Side 1/10

23. november 2011

## **Kvartalsrapport for 3. kvartal 2011**

### **for Rockwool International A/S**

Bestyrelsen for Rockwool International A/S har i dag behandlet og godkendt kvartalsrapporten for 3. kvartal 2011.

#### **Hovedpunkter**

- Omsætningen i 3. kvartal opgjort til faktiske valutakurser steg med 17 % i forhold til samme periode 2010.
- EBIT for 3. kvartal udgjorde DKK 575 mio. svarende til et fald på DKK 38 mio., 6 % lavere end samme periode 2010.
- Koncernen forventer fortsat at nettoomsætningen opgjort til nuværende valutakurser stiger 15 % for hele 2011.
- Koncernen bekræfter forventningerne om et resultat efter minoritetsinteresser på DKK 550 mio.
- Investeringer ekskl. akquisitioner forventes fortsat at blive på DKK 1.100 mio.

Yderligere information: Finansdirektør Gilles Maria

**Meddelelse nr. 12 - 2011**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2011**  
**Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs**  
**København**

Side 2/10

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

	3. kv. 2011	3. kv. 2010	Akk. 3. kv. 2011	Akk. 3. kv. 2010	Hele 2010
	Ikke-revideret				Revideret
<b>Resultatposter i DKK mio.:</b>					
Nettoomsætning	3.636	3.027	9.937	8.472	11.732
EBITDA	528	459	1.306	1.319	1.782
Af- og nedskrivninger	247	223	731	706	989
Resultat af primær drift (EBIT)	281	236	575	613	793
Finansielle poster	-14	-6	-44	-24	-17
Resultat før skat	272	233	549	597	812
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	192	137	383	346	512
<b>Balanceposter i DKK mio.</b>					
Anlægsaktiver			8.932	8.398	9.098
Omsætningsaktiver			3.456	3.372	3.133
Aktiver i alt			12.388	11.770	12.231
Egenkapital			8.300	8.538	8.791
Langfristede forpligtelser			1.446	1.246	1.179
Kortfristede forpligtelser			2.642	1.986	2.261
<b>Øvrige poster i DKK mio.</b>					
Cash flow (fra driftsaktivitet)	646	587	929	866	1.285
Investeringer og akquisitioner	363	307	902	759	1.412
Netto rentebærende gæld			660	-28	426
<b>Antal medarbejdere:</b>					
Antal medarbejdere, ultimo			9.191	8.005	8.808
<b>Nøgletal:</b>					
Overskudsgrad (%)			6	7	7
Resultat pr. aktie på DKK 10			17	16	24
Udvandet resultat pr. aktie på DKK 10			17	16	24
Indre værdi pr. aktie på DKK 10			378	377	390
Soliditet (%)			67	73	72
Finansiell gearing			0,08	0	0,05
<b>Hovedtal i EUR mio.</b>					
Nettoomsætning	489	406	1.334	1.138	1.575
Af- og nedskrivninger	33	30	98	95	133
Resultat af primær drift (EBIT)	38	31	77	82	106
Resultat før skat	37	31	74	80	109
Periodens resultat efter minoritetsaktionærer	26	18	51	46	69
Aktiver i alt			1.663	1.580	1.642
Egenkapital			1.114	1.146	1.180
Pengestrømme (fra driftsaktivitet)	87	79	125	116	172
Investeringer og akquisitioner	49	41	121	102	190
Omregningskurs	7,45	7,45	7,45	7,45	7,45

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010".

**Meddelelse nr. 12 - 2011**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2011**  
**Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs**  
**København**

Side 3/10

**Ledelsens beretning for perioden 1. januar til 30. september 2011**Resultatopgørelse

Rockwool koncernen opnåede en omsætning i 3.kvartal 2011 på DKK 9.937 mio. svarende til en stigning på 17 % i forhold til samme periode sidste år og en stigning på 13 % ekskl. effekten af de gennemførte akkvisitioner.

I Isoleringssegmentet steg den eksterne omsætning med 20 % til DKK 8.245 mio. mens den i Systemssegmentet steg med 7 % til DKK 1.692 mio.

I Systemssegmentet fortsætter Rockfon sin profitable vækstbane. Også Rockpanel og Lapinus Fibres viser gode resultater.

I Isoleringssegmentet bekræftede 3. kvartal 2011 det pæne opsving i de europæiske hovedisoleringsmarkeder – anført af Tyskland samt Frankrig og efterfulgt af Polen. Omsætningen i Rusland er steget dramatisk i løbet af 3. kvartal hvilket har øget behovet for import endnu mere. Omsætningen i Nordamerika udvikler sig fortsat pænt, og der ses pæn fremgang i omsætningen med koncernens nye kunde Lowe's på det amerikanske gør-det-selv-marked. Omsætningsudviklingen i Asien er meget positiv, især i Kina hvor indførelsen af mere strikse brandregulativer for boligbyggeri har betydet øget efterspørgsel efter stenuldsprodukter. Koncernen importerer nu for at efterkomme denne efterspørgsel.

I løbet af de seneste måneder er der observeret prisfald på de vigtigste råvarer. Da vore fabrikker imidlertid i vid udstrækning stadig anvender råvarer der er anskaffet tidligere, har den indkomne inflation kun stabiliseret sig og lægger fortsat pres på udviklingen i koncernens avance.

Salgspriserne er fortsat steget i løbet af 3. kvartal, men dette har indtil videre ikke kompenseret fuldt ud for den indkomne inflation.

EBITDA for koncernen blev på DKK 1.306 mio. hvilket resulterede i en EBITDA-margin på 13 % for 3.kvartal 2011.

EBIT blev på DKK 575 mio. hvilket er et fald på DKK 38 mio. sammenlignet med samme periode sidste år. EBIT for Isoleringssegmentet for 3. kvartal blev DKK 364 mio. hvilket stadig er lavere end sidste år. EBIT for Systemssegmentet blev på DKK 219 mio. svarende til en stigning på 7 % i forhold til 3. kvartal 2010.

De finansielle omkostninger endte på DKK 44 mio. hvilket er DKK 20 mio. højere end året før.

**Meddelelse nr. 12 - 2011**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2011**  
**Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs**  
**København**

Side 4/10

Resultat efter minoritetsinteresser for 3. kvartal 2011 blev på DKK 383 mio. hvilket er DKK 37 mio. højere end sidste år.

Cash flow

Periodens cash flow fra driftsaktiviteter blev på DKK 929 mio. hvilket er DKK 63 mio. højere end sidste år.

Driftskapitalen har haft en negativ cash flow effekt på DKK 168 mio. i 3. kvartal 2011, primært på grund af stigende nettoomsætning med deraf følgende øgede debitorer samt sæsonudsving i lagre. Dette er dog bedret i løbet af 3. kvartal med en positiv effekt på DKK 145 million.

Investeringerne i 3. kvartal blev på DKK 902 mio. hvilket er en stigning på DKK 143 mio. i forhold til samme periode 2010. Der blev anvendt DKK 453 mio. på kapacitetseksponeringer, primært i Rusland.

Balance

Ved udgangen af 3. kvartal 2011 udgjorde de samlede aktiver DKK 12.388 mio. Soliditeten ved udgangen af perioden var 67 %.

Forventninger til 2011

Den økonomiske krise i Europa har svækket tilliden og har yderligere nedsat synligheden på koncernens vigtigste markeder. Den tidsforskydning på 6-8 måneder der ses mellem startfasen af et byggeri og indsætningen af isolering forventes dog at beskytte koncernens europæiske omsætning i 2011. Omsætningen i såvel Systemssegmentet som Isoleringssegmentet i andre områder af verden forventes at fortsætte udviklingen med samme tendens som i de første 3. kvartaler.

Koncernen forventer derfor fortsat at nettoomsætningen opgjort til nuværende valutakurser stiger 15 % for hele 2011 sammenlignet med 2010.

Koncernen forventer at råvarepriserne falder lidt i det sidste kvartal.

Koncernen forventer øget salgseffekt i det kommende kvartal hvilket vil medvirke til indtjeningsforbedring. Koncernen bekræfter derfor forventningerne om et resultat efter minoritetsinteresser på DKK 550 mio.

Koncernen forventer at årets effektive skattesats falder fra 34 % til ca. 32 %, primært på grund af større indtjening i lande med lavere skattesats. Den forventede skattesats er anvendt i 3. kvartals akkumulerede tal hvilket betyder lavere skat for perioden.

**Meddelelse nr. 12 - 2011**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2011**  
**Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs**  
**København**

Side 5/10

Investeringer ekskl. akquisitioner forventes fortsat at blive på DKK 1.100 mio. Heraf udgør investeringer i de nye fabrikker i Indien og Volga-regionen i Rusland DKK 430 mio. i 2011.

Disclaimer

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

**Meddelelse nr. 12 - 2011**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2011**  
**Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs**  
**København**

Side 6/10

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for de første ni måneder af 2011.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller gennemgået af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og yderligere danske krav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis – der er uændret i forhold til årsrapporten 2010 – for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet og pengestrømme for perioden.

Det er endvidere vores opfattelse at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsmomenter som koncernen står overfor.

Hedehusene, 23. november 2011

**Direktion**

Eelco van Heel

Gilles Maria

**Bestyrelse**

Tom Kähler

Steen Riisgaard

Heinz-Jürgen Bertram

Carsten Bjerg

Claus Bugge Garn

Jan W. Hillege

Bjørn Høi Jensen

Thomas Kähler

Dorthe Lybye

Connie Enghus Theisen

**Meddelelse nr. 12 - 2011**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2011**  
**Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs**  
**København**

Side 7/10

**Resultatopgørelse**

DKK mio.	3. kvrt.	3. kvrt.	Akk.	Akk.	Hele
	2011	2010	3. kvrt.	3. kvrt.	
	Ikke-revideret				Revideret
Nettoomsætning	3.636	3.027	9.937	8.472	11.732
<b>Driftsindtægter</b>	<b>3.678</b>	<b>3.064</b>	<b>10.060</b>	<b>8.592</b>	<b>11.907</b>
<b>Driftsomkostninger</b>	<b>3.397</b>	<b>2.828</b>	<b>9.485</b>	<b>7.979</b>	<b>11.114</b>
EBITDA	528	459	1.306	1.319	1.782
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>281</b>	<b>236</b>	<b>575</b>	<b>613</b>	<b>793</b>
Resultat fra associerede virksomheder efter skat	5	3	18	8	36
Finansielle poster	-14	-6	-44	-24	-17
<b>Resultat før skat</b>	<b>272</b>	<b>233</b>	<b>549</b>	<b>597</b>	<b>812</b>
Skat af periodens resultat	82	89	176	221	275
<b>Periodens resultat</b>	<b>190</b>	<b>144</b>	<b>373</b>	<b>376</b>	<b>537</b>
Minoritetsinteresser	-2	7	-10	30	25
<b>Periodens resultat efter minoritetsinteresser</b>	<b>192</b>	<b>137</b>	<b>383</b>	<b>346</b>	<b>512</b>
Resultat pr. aktie på DKK 10			17	16	24
Udvandet resultat pr. aktie på DKK 10			17	16	24

**Totalindkomstopgørelse**

<b>Periodens resultat</b>	<b>190</b>	<b>144</b>	<b>373</b>	<b>376</b>	<b>537</b>
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-214	-50	-290	162	249
Sikringstransaktioner, værdiregulering	-15	20	-6	11	-3
Skat vedrørende sikringstransaktioner, værdiregulering	5	-7	2	-4	0
<b>Totalindkomst</b>	<b>-34</b>	<b>107</b>	<b>79</b>	<b>545</b>	<b>783</b>
Minoritetsinteresser	-3	-11	-10	39	45
<b>Periodens totalindkomst efter minoritetsinteresser</b>	<b>-31</b>	<b>118</b>	<b>89</b>	<b>506</b>	<b>738</b>

**Segment regnskab**

Akk. 2. kvrt.	Isoleringssegment		Systemssegment		Ikke-revideret		Rockwool koncernen	
	2011	2010	2011	2010	Koncernelimineringer og holdingselskaber	2011	2010	
<b>DKK million</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ekstern nettoomsætning	8.245	6.888	1.692	1.584	0	0	9.937	8.472
Intern nettoomsætning	970	855	0	5	-970	-860	0	0
Total nettoomsætning	9.215	7.743	1.692	1.589	-970	-860	9.937	8.472
EBIT	364	384	219	205	-8	24	575	613

**Meddelelse nr. 12 - 2011**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2011**  
**Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs**  
**København**

Side 8/10

**Pengestrømsopgørelse**

DKK mio.	3. kvrt.	3. kvrt.	Akk.	Akk.	Hele
	2011	2010	3. kvrt.	3. kvrt.	
	Ikke-revideret				Revideret
Resultat af primær drift	281	236	575	613	793
Regulering for af- og nedskrivninger	247	223	731	706	989
Øvrige reguleringer	-1	4	8	9	-32
Ændring i driftskapital	194	233	-168	-107	-84
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat</b>	<b>721</b>	<b>696</b>	<b>1.146</b>	<b>1.221</b>	<b>1.666</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>646</b>	<b>587</b>	<b>929</b>	<b>866</b>	<b>1.285</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-363</b>	<b>-307</b>	<b>-902</b>	<b>-759</b>	<b>-1.412</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)</b>	<b>283</b>	<b>280</b>	<b>27</b>	<b>107</b>	<b>-127</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-51	-29	-476	-276	-319
<b>Ændring i likvider</b>	<b>232</b>	<b>251</b>	<b>-449</b>	<b>-169</b>	<b>-446</b>
Likvide midler primo	-527	173	132	588	588
Valutakursregulering	3	1	25	6	-10
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>-292</b>	<b>425</b>	<b>-292</b>	<b>425</b>	<b>132</b>
<b>Udnyttede, kommittede kreditfaciliteter</b>			<b>3.267</b>	<b>3.370</b>	<b>3.659</b>

Det bemærkes at pengestrømsopgørelsens enkelte poster ikke direkte kan udledes af koncernbalancen idet balanceposter i de udenlandske selskaber er omregnet til periodens gennemsnitlige valutakurser.

**Balance**

DKK mio.	3. kvrt.	3. kvrt.	Hele
	2011	2010	
	Ikke-revideret		Revideret
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	516	258	451
Materielle anlægsaktiver	7.856	7.593	8.027
Andre finansielle anlægsaktiver	320	240	338
Udskudte skatteaktiver	240	307	282
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>8.932</b>	<b>8.398</b>	<b>9.098</b>
Varebeholdninger	1.178	954	1.007
Tilgodehavender	1.862	1.862	1.779
Likvide beholdninger	416	556	347
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>3.456</b>	<b>3.372</b>	<b>3.133</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.388</b>	<b>11.770</b>	<b>12.231</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	220	220	220
Sikringstransaktioner	-16	-2	-12
Valutakursreguleringer	-459	-245	-169
Overført resultat	8.537	8.307	8.540
Minoritetsinteresser	18	258	212
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>8.300</b>	<b>8.538</b>	<b>8.791</b>
Langfristede forpligtelser	1.446	1.246	1.179
Kortfristede forpligtelser	2.642	1.986	2.261
<b>Gæld i alt</b>	<b>4.088</b>	<b>3.232</b>	<b>3.440</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>12.388</b>	<b>11.770</b>	<b>12.231</b>



**Meddelelse nr. 12 - 2011**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2011**  
**Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs**  
**København**

Side 9/10

**Egenkapitalforklaring**

DKK mio.	Ikke-revideret					
	Aktie- kapital	Sikrings- transak- tioner	Valuta- kursregu- leringer	Overført resultat	Minori- tetsinter- esser	I alt
<b>Egenkapital 1/1 2011</b>	<b>220</b>	<b>-12</b>	<b>-169</b>	<b>8.540</b>	<b>212</b>	<b>8.791</b>
Periodens resultat				383	-10	373
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder			-290		0	-290
Sikringstransaktioner, værdiregulering		-6				-6
Skat vedrørende sikringstransaktioner, værdiregulering		2				2
<b>Totalindkomst</b>		<b>-4</b>	<b>-290</b>	<b>383</b>	<b>-10</b>	<b>79</b>
Handel med egne kapitalandele				-75		-75
Omkostningsført værdi af aktieoptioner				12		12
Betalt udbytte til aktionærer				-207		-207
Tilgang/afgang af minoritetsinteresser				-116	-184	-300
<b>Egenkapital 3. kv. 2011</b>	<b>220</b>	<b>-16</b>	<b>-459</b>	<b>8.537</b>	<b>18</b>	<b>8.300</b>
<b>Egenkapital 1/1 2010</b>	<b>220</b>	<b>-9</b>	<b>-398</b>	<b>8.146</b>	<b>269</b>	<b>8.228</b>
Periodens resultat				346	30	376
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder			153		9	162
Sikringstransaktioner, værdiregulering		11				11
Skat vedrørende sikringstransaktioner, værdiregulering		-4				-4
<b>Totalindkomst</b>		<b>7</b>	<b>153</b>	<b>346</b>	<b>39</b>	<b>545</b>
Handel med egne kapitalandele				3		3
Omkostningsført værdi af aktieoptioner				19		19
Betalt udbytte til aktionærer				-207	-52	-259
Tilgang/afgang af minoritetsinteresser					2	2
<b>Egenkapital 3. kv. 2010</b>	<b>220</b>	<b>-2</b>	<b>-245</b>	<b>8.307</b>	<b>258</b>	<b>8.538</b>

**Meddelelse nr. 12 - 2011**  
**Kvartalsrapport, 3. kvartal 2011**  
**Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs**  
**København**

Side 10/10

**Køb af dattervirksomheder og aktiviteter****Troitsk**

Den 14. juli 2010 overtog koncernen en stenuldsfabrik i Troitsk i Ural regionen. På akkvisitionstidspunktet havde fabrikken en produktionskapacitet på 30.000 tons om året og beskæftigede 270 personer. Akkvisitionen fandt sted med henblik på at drage fordel af den stigende aktivitet på det russiske bygge- og isoleringsmarked.

**FAST**

Koncernen overtog i juli 2011 virksomheden FAST sp. zo.o. i Polen. FAST er en af de førende systemudbydere på det polske marked for facadeisoleringssystemer, også kendt som ETICS. I 2010 havde FAST en omsætning på DKK 94 mio. og beskæftigede 90 personer. Akkvisitionen fandt sted med henblik på at skabe in position på det hurtigt voksende marked for facadeisoleringssystemer.

Købspriserne anført nedenfor er en foreløbig fordeling af købsvederlaget. Dagsværdien af de erhvervede aktiver og passiver på akkvisitionstidspunktet var:

DKK million	Ikke-revideret	
	Dagsværdi på akkvisitionstidspunktet	
	FAST 2011	Troitsk 2010
Immaterielle anlægsaktiver	57	0
Materielle anlægsaktiver	38	283
Varebeholdninger	13	0
Tilgodehavender	29	0
Langfristede forpligtelser	-6	0
Kortfristede forpligtelser	-38	0
Nettoaktiver	93	283
Goodwill	8	0
Betalt kontant	101	283

Koncernen har i forbindelse med overtagelserne afholdt transaktionsomkostninger vedrørende juridiske rådgivere for ca. DKK 4 mio. i 2011 (2010: DKK 2 mio.), der er indregnet som driftsomkostninger i resultatopgørelsen.