

Årsrapport 2009



ROCKWOOL®
FIRESAFE INSULATION

3	Rockwool koncernen	25	Koncernledelse
4	Femårsoversigt	26	Ledelses- og revisionspåtegning
5	Trimning med henblik på fremtidig vækst	27	Resultatopgørelse
6	Energi og miljø	28	Balance - Aktiver
10	Årsberetning for 2009	29	Balance - Passiver
14	Isoleringssegmentet	30	Pengestrømsopgørelse
18	Systems segmentet	31	Egenkapitalopgørelse
20	Virksomhedens sociale ansvar	32	Segmentregnskab
22	Videnressourcer	33	Noter
23	Corporate Governance	46	Nøgletalsdefinitioner
24	Bestyrelse	47	Koncernoversigt



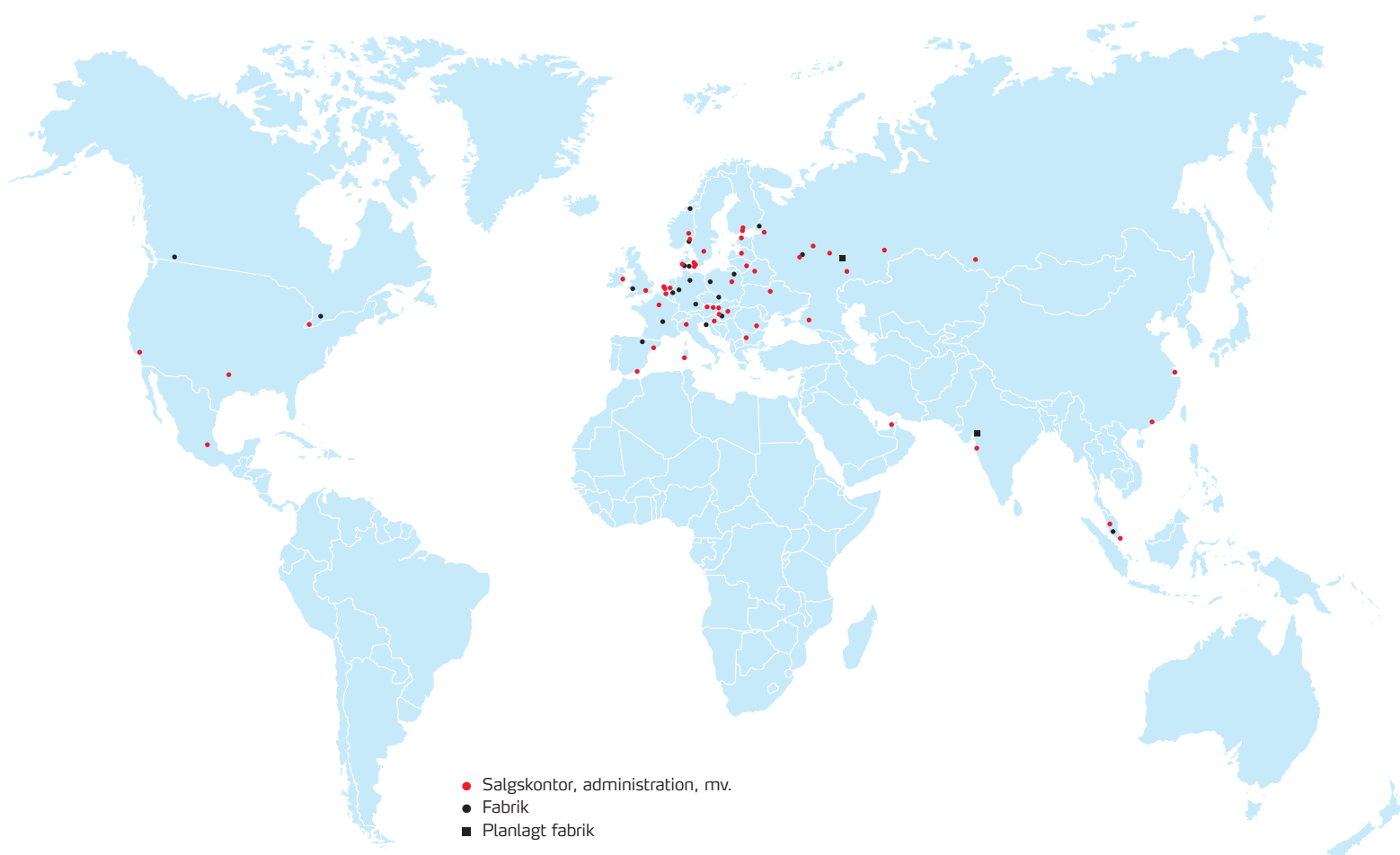
Forside: Renoveringsprojektet Sleephellingstraat i Rotterdam vandt den hollandske pris for passivbyggeri, Passief Bouwen Award, 2009. Der er tale om en renovering af en række historiske bygninger til meget energieffektive boliger. Rockwool Benelux var partner på projektet, som er et vellykket eksempel på en løsning på det dilemma, der opstår ved udførelse af en energieffektiv renovering med respekt for bygningens oprindelige arkitektur.

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

Koncernen er blandt verdens førende isoleringsproducenter. Sammen med andre produkter til byggeriet såsom akustiklofter og facadeplader samt konsulentforretningen BuildDesk, sikrer koncernen energieffektive og brandsikre bygninger med god akustik og behageligt indeklima. Forretningsområder uden for byggesektoren omfatter dyrkningssubstrater til gartneribranchen, specialfibre til bremsebelægninger og pakninger samt systemer til støj- og vibrationsdæmpning ved veje og jernbaner. Koncernen omsatte i 2009 for DKK 11.168 mio.

Koncernen beskæftiger over 7.800 medarbejdere og har hovedsæde lidt udenfor København. Selskabet er noteret på NASDAQ OMX Den Nordiske Børs København.

ROCKWOOL FABRIKKER OG SALGSKONTORER



Koncernen har sit tyngdepunkt i Europa, men har også produktion, salg og serviceydelser i Nordamerika og Asien. Godt hjulpet af et stort netværk af forretningsforbindelser når koncernens produkter og løsninger næsten alle dele af kloden.

	2009	2008	2007	2006	2005
Resultatposter i DKK mio.:					
Nettoomsætning	11.168	13.700	13.908	11.537	10.024
EBITDA	1.529	2.373	3.391	2.122	1.500
Af- og nedskrivninger	953	871	685	717	615
Resultat af primær drift (EBIT)	576	1.502	2.706	1.405	885
Finansielle poster	-42	8	21	-34	-43
Resultat før skat	556	1.545	2.760	1.401	870
Årets resultat efter minoritetsinteresser	322	1.004	1.966	950	574
Balanceposter i DKK mio.:					
Anlægsaktiver	8.117	7.755	6.425	5.291	5.188
Omsætningsaktiver	3.209	3.888	4.469	3.320	2.813
Aktiver i alt	11.326	11.643	10.894	8.611	8.001
Egenkapital	8.228	7.964	7.777	6.033	5.075
Langfristede forpligtelser	1.196	1.626	977	775	1.156
Kortfristede forpligtelser	1.902	2.053	2.140	1.803	1.771
Øvrige					
Cash flow (fra driftsaktiviteter)	1.950	1.507	2.480	1.810	1.103
Investeringer og akquisitioner	1.170	2.642	1.621	1.004	944
Frit cash flow	780	-1.135	859	805	160
Netto-rentebærende gæld	-141	446	-1.144	-595	212
Forsknings- og udviklingsomkostninger	260	210	252	188	169
Antal medarbejdere:					
Antal medarbejdere	7.843	8.552	8.559	8.017	7.525
Nøgletal:					
Overskudsgrad	5 %	11 %	20 %	12 %	9 %
Resultat pr. aktie på DKK 10	15	46	91	44	27
Udbytte pr. aktie på DKK 10	9,6	9,6	14,4	9,6	4,8
Cash earnings pr. aktie på DKK 10	90	70	113	84	51
Indre værdi pr. aktie	362	351	345	274	235
Afkastningsgrad	7 %	20 %	45 %	27 %	18 %
Egenkapitalforrentning	4 %	13 %	29 %	17 %	12 %
Soliditet	73 %	68 %	71 %	70 %	63 %
Finansiel gearing	-0,02	0,06	-0,15	-0,10	0,04
Hovedtal i EUR mio.:					
Nettoomsætning	1.501	1.837	1.865	1.547	1.344
Resultat før skat	75	207	370	188	117
Årets resultat efter minoritetsinteresser	43	134	264	127	77
Aktiver i alt	1.522	1.563	1.461	1.155	1.073
Egenkapital	1.106	1.068	1.043	809	680
Investeringer og akquisitioner	157	355	217	135	127
Af- og nedskrivninger	128	117	92	96	82
Omregningskurs (ultimokurser)	7,44	7,45	7,46	7,46	7,46

For nøgletalsdefinitioner, se side 46.

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, markedsdirigerede prisnedsættelser, markedets accept af nye produkter, lanceringer af konkurrerende produkter og andre uforudsete faktorer.

Eelco van Heel
Koncernchef for Rockwool koncernen



TRIMNING MED HENBLIK PÅ FREMTIDIG VÆKST

Det forløbne år var lige så hårdt som forventet, og nu ser vi forhåbentlig de første tegn på, at den økonomiske krise er ved at nå bunden. Historisk set er et dobbelt konjunkturdyk dog ikke umuligt. Vi skal stadig være forsigtige og holde fast i resultaterne af den effektive krisestyring.

I 2008 var vores hurtige indsats, herunder trimning af vores organisation og omkostningsbase, det første skridt til at komme tilbage på rette spor og forberede os på fremtiden. Vi foretog i 2009 en af de største og vigtigste omstruktureringer i flere år, som bl.a. omfattede indførelsen af en ny funktion, Group Business Development. I 2009 opdelte vi desuden funktionen Group Technology i flere mindre funktioner. Formålet med denne ændring er at skabe dynamik og foretagsomhed og at supplere den generelle indsats i retning af en mere kunde- og markedsorienteret forretningstilgang.

På længere sigt er der flere faktorer, som bidrager til, at vi fortsat tror på en positiv udvikling i vores branche. Det er bl.a. den øgede bevidsthed om, hvor meget energi der kan spares, hvis vores bygninger gøres mere energieffektive.

Både før, under – og nu efter – FN's klimatopmøde, COP15, i København var og er Rockwool koncernen dybt involveret i at gøre verden opmærksom på, at opvarmning og afkøling af bygninger står for ca. 40 % af energiforbruget i det moderne samfund, og at det er muligt at spare det meste af denne energi, hvis vi isolerer vores bygninger bedre.

Det lykkedes ikke regeringscheferne at nå til enighed om en ambitiøs klimaaftale på topmødet i København. Men medierne og hundreder, hvis ikke tusinder, af delegerede fra hele verden blev langt mere bevidste om, hvilken betydning forbedret energieffektivitet i bygninger kan få for os og vores planet i form af lavere energiomkostninger, mindre CO₂-udledning samt jobskabelse.

I Rockwool koncernen er vi overbevist om, at et fælles ønske om energibesparelser i bygninger vil blive stadig mere udbredt. Med eller uden en klimaaftale.

”

Medierne og hundreder, hvis ikke tusinder, af COP15-delegerede fra hele verden blev langt mere bevidste om, hvilken betydning forbedret energieffektivitet i bygninger kan få for os og vores planet.

”

Eelco van Heel

ENERGI OG MILJØ

Efter FN's klimatopmøde, COP15, i København, er parlamenter og regeringer nu nødt til at opprioritere energibesparelser og kampen mod klimaforandringer. Isolering anses i stigende grad for at være en af de mest effektive klimaløsninger. Energieffektive bygninger kan nedbringe verdens samlede energiforbrug med 20 %. Og der kan skabes over en million grønne job.

Isolering mindsker klimaforandringer og energikriser

De fleste bygninger i verden i dag har en ringe energistandard og anvender fossile brændstoffer til opvarmning og afkøling. Bygninger står for ca. 40 % af verdens energiforbrug. Ifølge FN's klimapanel, IPCC, vil udledningen af CO₂ fra bygninger stige med over 50 % inden for de næste 20 år, hvis der ikke gribes ind. Energiforsyningssikkerheden er også sårbar, da reserverne af fossile brændstoffer svinder ind.

Energieffektive bygninger kan bidrage væsentligt til at opfylde målene for nedbringelse af CO₂-udledningen og forbedring af energisikkerheden. Ifølge nye undersøgelsesresultater fra Det internationale Energiagentur (IEA) kan der opnås besparelser på 75 % af energiforbruget i bygninger. Det svarer til en reduktion af verdens samlede energiforbrug på ca. 20 %. Isolering er den mest omkostningseffektive løsning til sikring af højere standarder for energieffektivitet i bygninger.

COP15: Stop Local Warming

Isolering er en effektiv løsning. Dette budskab vandt større politisk udbredelse i 2009. På COP15 i København i december fremsatte repræsentanter for Det internationale Energiagentur og miljøorganisationen WWF en fælles appel: Der kræves øjeblikkelig handling for at reducere det nuværende massive energispild i bygninger verden over. Det vil være godt for økonomien, det vil forbedre vores livskvalitet, det vil være det mest effektive klimapolitiske instrument – og den nødvendige teknologi er tilgængelig. Så hvad venter vi på?

COP15 skabte betydelig medieinteresse med hensyn til energieffektivitet i bygninger. Mange journalister besøgte lavenergibygninger under konferencen.

Den fælles overskrift for koncernens klima- og energieffektivitetsaktiviteter i 2009 var kampagnesloganet "Stop Local Warming". Målet var at sætte fokus på, at

kampen mod klimaforandringer begynder lokalt, i lokale boliger og bygninger.

EU vil fremme energieffektivitet i bygninger

Omarbejdningen af EU-direktivet om bygningers energimæssige ydeevne (bygningsdirektivet) blev vedtaget den 17. november 2009. Omarbejdningen indeholder følgende af særlig relevans for Rockwool koncernen:

- Alle nye bygninger skal inden 31. december 2020 være lavenergibygninger, og offentlige myndigheder, der har til huse i og ejer en ny bygning, skal efter 31. december 2018 sikre, at bygningen er en "næsten nul-energi-bygning".
- Der indføres mindstekrav for næsten alle bygningers energimæssige ydeevne i forbindelse med større renoveringer. I det tidligere direktiv gjaldt mindstekravene for energimæssig ydeevne kun bygninger på over 1.000 m².
- Der vil blive stillet mindstekrav til energimæssig ydeevne for komponenter med henblik på at opnå det mest optimale omkostningsniveau i forbindelse med udskiftning af bygningskomponenter.
- Der skal etableres statslige kontrolfunktioner for at sikre, at kravene overholdes.

Direktivet træder i kraft, når det er implementeret i medlemsstaternes nationale lovgivning, sandsynligvis i begyndelsen af 2014.

Finanskrise sætter gang i renoveringer

Højere energistandarder i både nye og eksisterende bygninger prioriteres højt verden over. Der kan skabes over en million grønne job. Visse målrettede vækstpakker sætter gang i energimoderniseringer, skaber grønne job og reducerer samtidig finanskrisens negative påvirkning af byggeriet.



"Vi ved udmærket, hvordan vi får en bygningsmasse, der opfylder kravene i et samfund med lavest mulig udledning af CO₂. Så hvad venter vi på?" lød det fra Rockwool koncernens CEO Eelco van Heel under koncernens arrangement på FN's klimatopmøde, COP15, i København.

Mange lande har vigtige renoveringsprogrammer. Frankrig vil modernisere 400.000 gamle ejendomme og boliger om året, og alle offentlige bygninger skal renoveres inden 2012. Alt socialt boligbyggeri med højt energiforbrug skal være renoveret inden 2020. Hertil ydes tilskud, rentefri lån og skattefradrag. Holland vil forbedre energieffektiviteten med mindst 30 % i 200-300.000 bygninger om året. Storbritannien vil fordoble sine sparemål. Spanien og

Belgien har vedtaget ambitiøse renoveringsprogrammer. Den russiske regering har ligeledes høje ambitioner. Energiforbruget i Rusland skal inden 2020 reduceres med 40 % i forhold til 2007. Føderale love om økonomiske incitamenter og mekanismer trådte i kraft 27. november 2009. USA har vedtaget en lov om genopretning og investering (American Recovery and Investment Act), hvor der afsættes USD 16,8 mia. til energieffektivitet og



vedvarende energi i form af tilskud, forbedringer af statens bygninger og hjælp til at nedbringe energiregningerne for lavindkomstfamilier.

Det tyske program høstede for nylig laurbær som det mest effektive politiske tiltag mod klimaforandringer i en analyse foretaget af konsulentvirksomheden Ecofys. Programmet består af initiativer til fremme af energirenoveringer af offentlige bygninger og boliger, herunder tilskud og lån med lav rente.

Åbenhed om CO₂-udledning

Rockwool isoleringsprodukter sparer typisk mere end hundrede gange så meget CO₂ i deres levetid, som der udledes under produktionen af dem. Isoleringsprodukter, der er fremstillet i 2009, vil spare mere end 200 millioner tons CO₂ i deres levetid, efter at de er taget i brug i bygninger eller i industrien.

I 2009 tilsluttede Rockwool koncernen sig Carbon Disclosure Project (CDP) for at støtte åbenhed i CO₂-rapporteringen. Rockwools score var på 68 ud af 100 point. CDP bedømte det til at være "exceptionelt højt for en virksomheds første rapport". I 2008 (som er det år, der er omfattet af CDP i 2009) registrerede Rockwool koncernens produktionsenheder en CO₂-udledning under Scope 1 (genereret på baggrund af produktionen) på 1,17

mio. tons. CO₂-udledningen under Scope 2 (genereret på baggrund af forbrug af elektricitet, men produceret eksternt) var på under 270.000 tons. Rockwool koncernen har i øjeblikket ikke behov for at købe CO₂-kvoter for at opfylde EU's ETS-forpligtelser.

Koncernen deltager i CDP igen i 2010.



Få mere at vide om Carbon Disclosure Project på www.cdproject.net



Få mere at vide om energieffektivitet og isolering på www.rockwool.com/energy+efficiency



I Hjørring har Jul Hørlyk, en lokal entusiast og iværksætter, tiltrukket sig mediernes opmærksomhed på grund af tre renoveringsprojekter, som viser, at også ældre huse kan omdannes til passivhuse på en rentabel måde.

Energi- og CO₂-effektivitetsydelse

Energiaudits har reduceret energiforbruget i koncernens produktionsfaciliteter, med hvad der svarer til en besparelse på EUR 3,4 mio. om året i forhold til det gennemsnitlige forbrug i de sidste fem år. Efter mange års forbedringer af energieffektiviteten betyder finanskrisen dog nu, at produktionskapaciteten underudnyttes i en sådan grad, at det trækker koncernens energi- og CO₂-effektivitet i den forkerte retning.

Energi- og CO₂-besparende tiltag er under udarbejdelse og vil blive gennemført i mange af koncernens kontorbygninger.

Miljøinvesteringer

Koncernen investerede EUR 5 mio. i miljøteknologier i 2009 for yderligere at forbedre den miljømæssige indsats. Dette tal omfatter ikke investeringer med både miljømæssige og økonomiske fordele. Miljøinvesteringerne vil beløbe sig til EUR 25-30 mio. i 2010.

Koncernen er ikke i øjeblikket genstand for miljøretssager, bortset fra en sag med myndighederne i Kroatien. Miljøretssager, som involverer Rockwool koncernen, hører til undtagelserne.



Få mere at vide om koncernens miljømæssige indsats på www.rockwool.com/environment/environment+reports



Både op til og under klimatopmødet var kampagnen "Stop Local Warming" en vigtig del af vores indsats for at gøre verden opmærksom på, at der findes et uudnyttet potentiale i bygninger, som gør det muligt at spare energi og reducere CO₂-udledningen.

ÅRSBERETNING FOR 2009

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

Omsætning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktion

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



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



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

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

Årets resultat

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

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

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

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

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

Investeringer og cash flow

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

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

OMSÆTNING FORDELT PÅ LANDE

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



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

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

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

Balancen

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

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

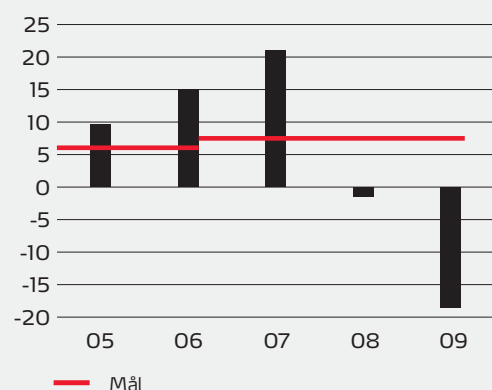
Ved udgangen af 2009 udgjorde egenkapitalen DKK 8.228 mio. svarende til en soliditet på 72,6 %. Det forbedrede cash flow i 2009 reducerede den rentebærende gæld i årets løb. Ved udgangen af 2009 udgjorde den rentebærende nettogæld DKK -141 mio., hvilket er et fald på DKK 587 mio. i forhold til året før.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

Forventninger

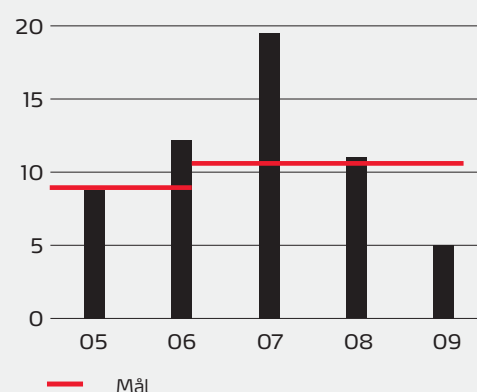
Den globale økonomiske krise og det kraftige fald i byggeaktiviteten har ramt de fleste af de markeder, hvor

FINANSIELLE MÅL FOR ROCKWOOL KONCERNEN

Gennemsnitlig omsætningsvækst på 8 %



Overskudsgrad på 11 % af omsætningen





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



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

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

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

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

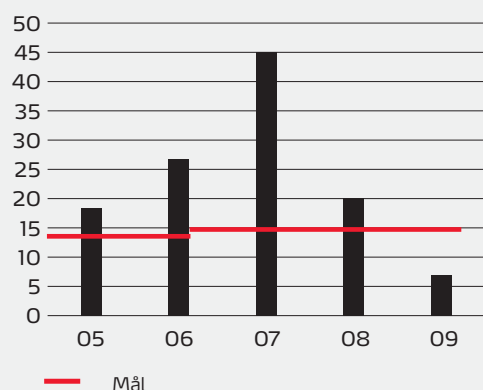
desuden få gavn af lavere produktionsomkostninger, som først og fremmest skyldes langt lavere kokspriser, efter at koncernen har sikret en væsentlig del af behovet for 2010.

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

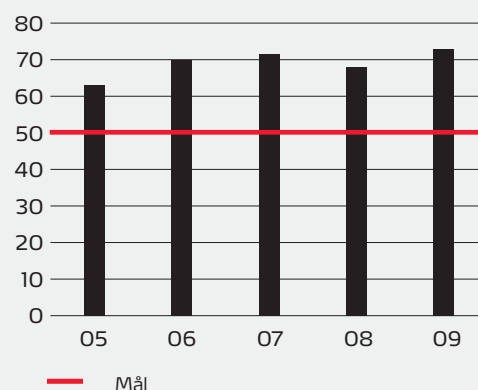
Skatteprocenten forventes fortsat at ligge på 37 % som følge af en fordeling af overskud mellem landene svarende til 2009.

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

Afkastningsgrad på 15 % af den investerede kapital



Soliditet på minimum 50 % af aktiverne



ISLERINGSSEGMENTET

Rockwool koncernen er verdens næststørste producent af isoleringsmateriale. Isoleringsområdet er langt det største forretningsområde for koncernen med 81,6 % af omsætningen. Hovedparten af koncernens produkter og systemer afsættes til byggesektoren, men specialløsninger til kraftværker, procesindustrien og skibe er også vigtige forretningsområder. Isoleringssegmentet omfatter salg og markedsføring af produkter fra koncernens 21 stenuldsfabrikker fordelt på 18 i Europa, to i Nordamerika og en i Asien.

Bygningsisolering

Det europæiske marked for bygningsisolering udviste det største fald i flere årtier, da den økonomiske krise ramte byggebranchen med fuld styrke. Porteføljen af private byggeprojekter, som var projekteret, finansieret og besluttet forud for krisen, blev reduceret væsentligt i årets løb, og offentligt finansierede aktiviteter fik stadig større betydning. Resultaterne for markedet for renovering var generelt meget bedre end for nybyggeri. Markedsnedgangen var aftagende mod slutningen af året.

Isoleringssegmentets eksterne nettoomsætning faldt med 20,2 % til DKK 9.108 mio., og EBIT var på DKK 544 mio.

Markedsudviklingen var bedst i Vesteuropa, selvom det franske og tyske marked dog stadig oplevede nedgang. Andre vigtige vesteuropæiske markeder som Italien og Benelux-landene holdt sig også på et rimeligt godt niveau, mens byggeaktiviteterne i Storbritannien og Spanien – og i mindre grad Skandinavien – måtte gennem et dramatisk dyk. I Central- og Østeuropa oplevede det vigtige russiske marked et voldsomt fald, og det samme var tilfældet i

Ungarn, Tjekkiet og Slovakiet, mens Polen klarede sig noget bedre. Til trods for krisen i USA's byggesektor fortsatte omsætningsstigningen i Nordamerika på grund af Rockwool koncernens begrænsede eksponering over for USA's sektor for nybyggeri, og fordi det canadiske marked fortsat gav gode resultater.

Markederne for generelle produkter til bygningsisolering, såsom ruller, batts og granulat, gik nedad og afspejlede dermed den generelle afmatning i boligsegmentet. I nogle lande, bl.a. det vigtige tyske marked, blev der indført vækstpakker med henblik på at fremme energieffektiv renovering af både privat boligbyggeri og offentlige bygninger.

Markedet for isolering af flade tage er meget vigtigt, og Rockwool koncernen er førende i Europa på dette område. De fleste bygninger med fladt tag ligger inden for kategorien erhvervsbyggeri, f.eks. logistikcentre, supermarkeder, fabrikker og lufthavne. Omsætningen på dette område faldt betydeligt i 2009, hvilket afspejler det lave investeringsniveau for industrielle bygninger og bygninger til erhvervsmæssige formål. Markedet for sandwichpaneler – elementer til modulbyggeri i form af to metalplader med en isoleringskerne – var ligeledes hårdt ramt af denne tendens.

Teknisk isolering

Rockwool koncernen bevarede sin førende position som leverandør til dette marked. Teknisk isolering omfatter f.eks. isolering af rør og kedler i sværindustrien, på kraftværker og i procesindustrien samt isolering af rørrinstallationer og ventilationskanaler hovedsagelig i erhvervsbyggeri. Rockwool koncernen er også leverandør af brandbeskyttelse til stålkonstruktioner, rørgennemføringer og ventilationskanaler samt produkter til andre anvendelsesområder i denne type byggeri.

ISLERINGSSEGMENTET

DKK mio.	2009	2008
Resultat		
Ekstern nettoomsætning	9.108	11.413
Intern nettoomsætning	1.165	1.130
EBITDA	1.351	1.957
Af- og nedskrivninger	807	795
EBIT	544	1.162



The Sail i Marina Bay er Singapores højeste beboelsesejendom, og bygningen hører med sine 70 etager til de 10 højeste beboelsesejendomme i verden. Rockwool koncernen har leveret produkter til indvendig rumopdeling, der forbedrer akustikken, samtidig med at de yder brandbeskyttelse.



Der fokuseres også i stigende grad på energieffektivitet i forbindelse med renovering af klassiske bygninger. Rockwool koncernen har leveret facade- og tagisolering til teatret i den russiske by Tyumen.

Den økonomiske krise påvirkede også i 2009 aktivitetsniveauet inden for teknisk isolering. Faldende byggeaktivitet, beskedne investeringer i procesindustrien og det lave antal kraftværksprojekter på koncernens vigtigste markeder var alle medvirkende faktorer. Markederne i Skandinavien og Centraleuropa, herunder Polen, klarede sig bedst, mens Sydøsteuropa og mange andre markeder udviste den største nedgang.



Marine- og offshoresegmenterne viste en relativt positiv udvikling i 2009.

Et særligt segment inden for teknisk isolering er offshore- og skibsbygningsindustrien, hvor stenuldisoleringsløsningernes brandbeskyttende og akustiske egenskaber spiller en vigtig rolle. På trods af den generelle krise i marinesektoren var der en god omsætning inden for marine- og offshoresektoren på de fleste markeder.

BUILDDESK GRUPPEN

BuildDesk gruppen er koncernens konsulentvirksomhed, der har til formål at forbedre energieffektiviteten og bæredygtigheden i bygninger og bebyggede områder. BuildDesk gruppen tilbyder konsulentytelser til myndigheder på alle niveauer, professionelle bygningsejere, entreprenører og energivirksomheder inden for fire nøgleområder:

- udvikling af politikker og konsulentbistand inden for klimaforandringer
- strategier for energiforsyning med vedvarende energi samt energiuudnyttelse
- konsulentbistand inden for bygningsoptimering og bæredygtigt byggeri
- softwareløsninger til optimering af energieffektivitet

BuildDesk gruppen udfører projekter som programstyring inden for klimaforandringer, f.eks. for byregion Rotterdam (16 bydele) og for miljømyndighederne i Hollands sydvestlige region.

De internt udviklede 'køreplaner til CO₂ neutralitet' sælges til snesevis af lokalsamfund. Køreplanerne sætter energibesparende projekter og initiativer inden for vedvarende energi højt på de lokale politikeres dagsorden, og BuildDesk gruppen kører allerede flere af disse opfølgingsprojekter.

Professionelle bygningsejere bliver stadig mere overbevist om, at energieffektivitet og bæredygtighed er med til at øge deres bygningers værdi, og BuildDesk gruppen støtter disse organisationer med reel viden.



Rockwool koncernen har leveret isoleringsprodukter, som er med til at gøre hotel Crowne Plaza i komplekset Copenhagen Towers til en milepæl inden for moderne bæredygtigt højhusbyggeri: en velisoleret bygning med et stort antal integrerede solcelleelementer samt et avanceret grundvandsbaseret anlæg til afkøling og opvarmning af bygningen.

I Østrig blev BuildDesk gruppen valgt som samarbejdspartner til at udføre energioptimeringsundersøgelser for organisationer som energileverandører, pensionsfonde og lokale banker.

BuildDesk gruppen har opnået en fremtrædende position inden for energicertificeringssoftware og design software i Danmark, Holland, Belgien, Østrig og Polen, og omarbejdningen af bygningsdirektivet (se side 6) vil styrke denne position yderligere.

I Holland fortsætter BuildDesk gruppen med at markedsføre sine ydelser, der skal hjælpe bygninger og byer med at blive mere bæredygtige. "Et logisk spørgsmål kræver et klart svar".



Een logische vraag
vraagt om een
helder antwoord

SYSTEMS SEGMENTET

Systems segmentet består af Rockwool koncernens forretningsområder uden for isoleringssegmentet: Rockfon lofter, Grodan løsninger til effektiv gartneridrft, Rockpanel facadeplader, Lapinus Fibres specialfibre til armeringsformål og RockDelta løsninger til udendørs vibrations- og støjbekæmpelse. Segmentet tegner sig for 18,4 % af koncernens nettoomsætning.

Systems segmentets eksterne nettoomsætning faldt med 10,1 % i forhold til sidste år til DKK 2.049 mio. med EBIT på DKK 239 mio. Markedsvilkårene forværredes dog ikke i samme grad som for isoleringsområdet.

Rockfon loftløsninger

Rockfon gruppen udvikler og markedsfører integrerede loftløsninger, der bidrager aktivt til at forbedre akustikken, indendørsmiljøet og den indvendige udformning af bygninger. Gruppen er en førende leverandør på det europæiske marked for nedhængte loftsystemer. Rockfon loftprodukter fremstilles på fabrikker i Holland, Frankrig og Polen.

I 2009 fortsatte Rockfon gruppen den positive udvikling ved at opretholde sin volumen på det faldende europæiske marked og derved øge sin markedsandel betydeligt. Ekspansion i nye områder, f.eks. Rusland, blev gennemført med succes. Udviklingen i omsætning og overskud har været meget tilfredsstillende, omstændighederne taget i betragtning.

Grodan dyrkningsløsninger

Grodan gruppen udvikler og leverer bæredygtige løsninger til dyrkning af afgrøder inden for drivhusgartneridrft, som er baseret på dyrkning uden jord. Løsninger, som gør det muligt at producere sikre, sunde og velsmagende afgrøder som tomater, agurker og peberfrugter. Europa og Nordamerika er gruppens vigtigste markeder. Grodan produkter fremstilles på koncernens fabrikker i Danmark, Holland og Polen.

De fortsat lave afgrødepriser har påvirket producenternes lønsomhed negativt. På det vigtige hollandske marked har staten og bankerne indført en hjælpepakke til branchen. Efterspørgslen efter sikre og sunde produkter af høj kvalitet stiger fortsat, men det er stadig en stor udfordring for gartneribranchen at tilfredsstille efterspørgslen på en rentabel måde.

I 2009 fokuserede Grodan gruppen på den nye generation af produkter, som blev lanceret i 2008. De nye produkter sikrer bedre rodzonestyring og er blevet rigtig godt modtaget på markedet. De ydre omstændigheder taget i betragtning har udviklingen i omsætning og overskud været tilfredsstillende.

Rockpanel facadeløsninger

Rockpanel selskabet markedsfører dekorative plader til forskellige anvendelser på bygninger. Pladerne bruges til facader samt til stjern og vindskeder, hvor der efterspørges holdbare løsninger, smukt design og et minimum af vedligeholdelse. Rockpanel produkterne bearbejdes let som træ; herudover er de meget holdbare og kræver meget lidt vedligeholdelse. Rockpanel produktionen finder sted i Roermond i Holland.

De vigtigste markeder er Benelux-landene, Tyskland, Storbritannien og Danmark, hvor der fokuseres på både bolig- og erhvervssektoren.

Rockpanel selskabet var ikke i stand til at fortsætte den positive udvikling i omsætning og overskud fra 2008 på grund af nedgangen inden for byggebranchen. Uanset den vanskelige markedssituation steg omsætningen dog på nogle af de vigtigste markeder. Udviklingen i årets resultat var tilfredsstillende, omstændighederne taget i betragtning. Rockpanel selskabet vil fortsat fokusere på vækst.

Lapinus Fibres – intelligente fibre til armering

Lapinus Fibres selskabet udvikler og markedsfører stenuksfibre til armering af friktionsmaterialer, pakninger og andre specielle industriapplikationer. Virksomhedens kernekompetence er viden om materialeudformninger kombineret med specialfibre, som sikrer kunderne innovative, højtydende og omkostningseffektive løsninger. Produktionen finder sted i Holland.

SYSTEMS SEGMENTET

DKK mio.	2009	2008
Resultat		
Ekstern nettoomsætning	2.049	2.280
Intern nettoomsætning	26	1
EBITDA	242	336
Af- og nedskrivninger	3	4
EBIT	239	332



- ▲ I Lincoln i Storbritannien, hvor der blev fremstillet kampvogne under 2. verdenskrig, er der nu åbnet et erhvervscenter for innovative virksomheder. Den kampvognslignende bygning, der har fået navnet tænketanken (på engelsk: Think Tank), er beklædt med facadepladerne Rockpanel Chameleon. Bygningen har fået BREEAM karakteren 'fremragende' for den bæredygtige beklædning.



- ▲ På trods af meget vanskelige vilkår for producenterne oplevede Grodan gruppens substratvirksomhed en god udvikling i 2009.
- ◀ Det var et godt år for de støjreducerende aktive loftsløsninger fra Rockfon gruppen, hvilket til en vis grad skyldtes det øgede aktivitetsniveau inden for renovering af offentlige bygninger som skoler og hospitaler i flere lande. På idrætsskolen Smith's Wood i Solihul i Storbritannien er produktlinjen "Koral" monteret.

Nedgangen i den globale bilindustri fortsatte i 2009. Selskabets store eksponering over for dette marked påvirkede Lapinus Fibres selskabet alvorligt og ramte dets salgsvolumen inden for friktions- og pakningssegmenterne hårdt. Det realiserede resultat var ikke tilfredsstillende.

RockDelta løsninger til vibrations- og støjbekæmpelse

RockDelta selskabet leverer løsninger til bekæmpelse af vibrationer fra jernbanetrafik og støj fra veje. Produkterne er vibrationsabsorberende materialer, som monteres

under jernbanespor, samt støjskærme til ejere af huse og lejligheder i trafikplagede beboelseskvarterer. Produktionen finder sted i Danmark og Polen.

Nettoomsætning og overskud udviklede sig fortsat tilfredsstillende i 2009 takket være den øgede udbredelse af vores løsninger på jernbanemarkedet og den positive omsætningsudvikling inden for segmentet for støjskærme til boligområder.

Virksomhedens sociale ansvar

Rockwool koncernen har i mange år været kendt for sit stærke sociale engagement. Koncernens sociale vision og værdier fremgår af dens sociale charter. Rockwool Fondens store forskningsindsats inden for det moderne samfunds aktuelle problemstillinger understreger, at socialt ansvar er et centralt element i Rockwool kulturen.

Rockwool koncernens ledelse har altid taget udgangspunkt i stærke værdier, der motiverer virksomheden og dens ansatte til at udvise en pålidelig og anstændig adfærd. Dette har i årenes løb resulteret i udformningen af en række specifikke og driftsmæssige politikker, manualer og instruktioner samt gennemførelsen af overvågnings- og auditeringsprocesser inden for visse aspekter.

Godt resultat

For 2009 offentliggør Rockwool koncernen en obligatorisk rapport om virksomhedens sociale ansvar, se § 99a i Årsregnskabsloven. Rapporten giver et overblik over koncernens resultater inden for fire centrale områder af virksomhedens sociale ansvar (Corporate Social Responsibility – CSR): menneskerettigheder, personalestandarder, miljø og korruptionsbekæmpelse.

Rapportens generelle konklusion er, at Rockwool koncernen gør det godt på alle de pågældende områder, og at koncernen fører den nødvendige interne og eksterne dialog om disse emner i den daglige drift. Koncernen støtter FN's menneskerettighedserklæring og Det internationale

Handelskammers 'Erhvervslivets Erklæring for Bæredygtig Udvikling' (ICC's Business Charter for Sustainable Development) og har på andre områder udformet sine egne politikker og procedurer, som sikrer implementering og overholdelse af virksomhedens sociale ansvar i hele koncernen.

Fortsat overvågning af tiltag

Koncernen har mangeårig erfaring på miljøområdet og har i årenes løb udviklet et omfattende system til styring og auditering af produktionsprocesser, som sikrer, at koncernen overholder eller overgår alle miljøbestemmelser og -standarder. Koncernen offentliggjorde for 15 år siden som en af første virksomheder i branchen sin første egentlige miljørapport, der omfattede alle fabrikker.

Det fremgår af CSR-rapporten, at Rockwool koncernen betragter sine resultater på CSR-området som tilfredsstillende og agter at fastholde denne position. Koncernen vil fortsat holde øje med resultaterne for at sikre, at eventuelle tiltag overholder interne og eksterne krav.



Hele rapporten er tilgængelig på www.rockwool.com/about+the+group/social+responsibility/csr-reports



Se Rockwool koncernens sociale charter på www.rockwool.com/about+the+group/social+responsibility/social+charter





Rockwool Fonden har i samarbejde med Cross Cultures Project Association (CCPA) udviklet et projekt, som gennem fodbold søger at fremme fredelig sameksistens mellem forskellige grupper i Libanon og at stimulere udviklingen af et aktivt civilsamfund. Hvis fodboldklubberne skal være bæredygtige, er det afgørende, at forældrene og lokalsamfundet inddrages i aktiviteterne.

ROCKWOOL FONDEN

Rockwool Fonden blev grundlagt i 1981 som en almennyttig organisation, der har til formål at støtte videnskabelige, humanitære, kunstneriske og sociale aktiviteter samt at bidrage til at forbedre miljøet og samfundsudviklingen.

Fonden blev oprettet af seks medlemmer af Kähler-familien. Tom Kähler, tidligere koncernchef og nu formand for bestyrelsen i Rockwool International A/S, har været formand siden 1991, hvor han efterfulgte sin far, Claus Kähler, der ligeledes var tidligere koncernchef og formand for bestyrelsen i Rockwool International A/S.

Udbytte bruges til sociale projekter og forskning

Rockwool Fonden er den største aktionær i Rockwool International A/S med 23 % af aktierne. Det betyder, at næsten en fjerdedel af udbyttet, som Rockwool koncernen udbetaler, bruges til projekter og forskning i Danmark og andre lande.

Den forskning, der støttes af Rockwool Fonden, fokuserer især på samfundsøkonomiske spørgsmål og aktuelle problemstillinger i et moderne vestligt samfund. Målet er at skabe øget viden og forbedre kvaliteten af den

offentlige debat samt at sikre et godt beslutningsgrundlag for politikerne. Forskningen udføres af Rockwool Fondens Forskningsenhed (etableret i 1987) og af eksterne forskere og eksperter inden for fire hovedområder: indvandring og integration, sort arbejde, arbejdsudbud og velfærd samt familie og børn. Den uafhængige forskning tiltrækker sig stor medieopmærksomhed. Forskningen udføres primært i Danmark, men også i andre europæiske lande som Tyskland, Polen og Italien.

Socialt iværksætteri og princippet om hjælp til selvhjælp er vigtige elementer i Fondens projekter, der har til formål at sikre varige og bæredygtige forbedringer i både fattige og rige samfund inden for udvalgte programområder: fødevarerikkerhed, fattigdomsbekæmpelse, opbygning af social kapacitet samt international fredsskabelse. Disse programmer gavner enkeltpersoner og lokalsamfund først og fremmest i Afrika og Mellemøsten. I et fjerde program fokuseres der på at forbedre sundheden blandt danske børn.



Læs mere om Rockwool Fonden i deres årsrapport for 2009, der sammen med mange andre oplysninger kan findes på www.rockwoolfonden.dk

Videnressourcer



Der blev gjort yderligere fremskridt i forbindelse med koncernens indsats for at fastholde og udvikle medarbejdernes faglige og personlige kvalifikationer - herunder styrkelse af uddannelsesaktiviteterne for produktionsmedarbejderne (her på fabrikken i Roermond i Holland) og indførelse af et globalt program for talentledelse.

Den globale økonomiske nedtur og de drastiske foranstaltninger, Rockwool koncernen har taget for at håndtere den, har været en udfordring. På trods af de vanskelige vilkår ligger medarbejdernes motivation og tilfredshed på et højt niveau. Rockwool koncernen betragter fortsat medarbejderudvikling som en afgørende faktor, ikke kun for at kunne håndtere en krise, men også for at sikre fremtidig udvikling og succes.

Medarbejderundersøgelse for hele koncernen

En medarbejderundersøgelse for hele koncernen blev i 2009 gennemført for fjerde gang. Den omfattende undersøgelse gennemføres hvert eller hvert andet år. Over 2.800 medarbejdere deltog i undersøgelsen, der viste en meget høj grad af engagement og en positiv opfattelse af den måde, Rockwool koncernen ledes på. Et koncernresultat på 3,9 (uændret i forhold til den forrige undersøgelse fra 2007) på en skala fra 1 til 5 viser en virksomhed, der fungerer godt, men hvor der også er plads til forbedringer.

Uddannelse og talentledelse

Uddannelsesaktiviteterne for produktionsmedarbejderne gennem Rockwool Universitetet blev allerede styrket i 2008. I 2009 blev der i overensstemmelse med dette fokus på faglig og personlig udvikling lanceret et globalt

udvidet talentudviklingsprogram. Det omfatter samtlige Rockwool selskaber, som alle vil blive bedt om at udarbejde strategier og planer for talentledelse. Planerne skal sikre, at identificering og efterfølgende udvikling af talenter bliver integreret i koncernens generelle plan for udvikling af videnressourcer.

Ud over initiativer på koncernniveau har der fundet forskellige aktiviteter sted i driftsselskaberne med henblik på at udvikle medarbejdernes personlige og faglige kvalifikationer i overensstemmelse med lokale behov.

Nyt fokus – nye udfordringer

Der er i årets løb foretaget en række organisatoriske ændringer for at revitalisere innovationsprocesserne og styrke koncernens markeds- og kundeorientering.

Som et af de første tiltag er der gennemført et program i koncernens forsknings- og udviklingsafdeling med henblik på at øge kreativiteten og effektiviteten i udviklingsprocessen. Programmet tager udgangspunkt i, at det kræver en kombination af højtuddannede medarbejdere, kreativitet og stærke interne og eksterne netværk, når Rockwool koncernen skal bevare og udvikle sin position som verdens førende inden for stenuldsløsninger.

NØGLETAL	2009	2008	2007	2006	2005
Fravær, funktionærer	2,6 %	2,0 %	2,0 %	1,9 %	1,8 %
Fravær, produktionsmedarbejdere	4,2 %	4,2 %	4,2 %	4,0 %	4,4 %
Uddannelsesdage pr. funktionær	2,2	4,5	4,5	3,2	3,1
Uddannelsesdage pr. produktionsmedarbejder	2,6	3,1	2,2	1,8	1,7
Medarbejderomsætning, funktionærer	3,5 %	7,2 %	6,4 %	6,6 %	5,5 %
Ulykkesfrekvens, produktionsmedarbejdere ¹	10,8	11,4	14,9	11,8	16,2
Forskning og udvikling (DKK mio.)	260	210	252	188	169
Patenter bevilget i året	133	106	195	143	144 ²

¹Pr. mio. arbejdstimer, ²Ekskl. Deutsche Rockwool.

Corporate Governance

Rockwool International A/S' (RI) Corporate Governance charter består af et sæt principper og regler, herunder vedtægterne, forretningsorden for bestyrelsen samt ledelsesinstrukser for direktionen, og er i overensstemmelse med koncernens mere generelle værdier og forretningsregler, som vi kalder "People & Brands", "Rockwool Values" og "Principles of Leadership".

I henhold til bestemmelserne i aktieselskabsloven og RI's vedtægter er kontrol- og ledelsesfunktionerne i RI delt mellem koncernledelsen og bestyrelsen samt generalforsamlingen af aktionærer.

Koncernledelsen

Koncernledelsen er ansvarlig for den daglige ledelse af selskabet. Den består af koncernchefen og seks andre direktører - fire danskere, en hollænder, en tysker og en franskmænd. To direktører, herunder koncernchefen, er registreret som direktion i henhold til dansk lovgivning.

Bestyrelsen ansætter medlemmerne af koncernledelsen og fastsætter deres vederlag. Formandskabet, der består af formanden og en eller to næstformænd, finder sammen med koncernchefen efterfølgere til direktører, som derefter præsenteres for bestyrelsen til godkendelse.

Bestyrelsen

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 frasalgs.

En vigtig del af bestyrelsens arbejde er løbende at overvåge de risikofaktorer, som er forbundet med selskabets drift. Alle bestyrelser og supervisory committees i Rockwool selskaberne skal etablere en oversigt over de væsentligste risikoforhold i forbindelse med driften, og på grundlag af disse opstilles en gang årligt en koncernrisikoprofil, der løbende evalueres.

Bestyrelsesmedlemmer, som vælges på generalforsamlingen, vælges for en periode på ét år.

Når der vælges medlemmer til bestyrelsen, lægges der vægt på kandidatens evne til at bidrage til koncernens udvikling. For øjeblikket er der seks generalforsamlingsvalgte medlemmer: fem danskere og en hollænder. Bestyrelsesmedlemmer, der fylder 70 år, skal ved næste generalforsamling træde tilbage. Yderligere medlemmer - i øjeblikket tre personer - vælges af medarbejderne i henhold til dansk lovgivning.

Bestyrelsen udpeger en formand og en eller to næstformænd blandt bestyrelsesmedlemmerne. Alle udpeges for et år ad gangen.

Bestyrelsen har nedsat to komiteer: en Revisionskomite og en Vederlagskomite. I overensstemmelse med ny lovgivning om revisionskomiteer i Danmark har bestyrelsen udnævnt Jan W. Hillege til det medlem af Revisionskomiteen, som er uafhængigt og besidder den påkrævede indsigt på revisionsområdet.

Generalforsamlingen og aktionærerne

Selskabets aktiekapital er sammensat af to typer 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 kapitaltunge ekspansionsmuligheder, som koncernen i disse år står over for, sikrer de to aktieklasser en god basis for den langsigtede udvikling, der bedst kan skabe varig aktionærværdi.

Der er ikke selskabets bestyrelse og koncernledelse bekendt indgået aktionæroverenskomster, som indeholder forkøbsrettigheder eller stemmeretsbegrænsninger.

Rockwool Fonden - selskabets største aktionær med 23 % af aktiekapitalen - arbejder til gavn for samfundet, men tager behørigt hensyn til selskabets langsigtede interesser. RI-bestyrelsesmedlemmet Tom Kähler og et af de tre medarbejdervalgte medlemmer, Connie Enghus Theisen, er også medlemmer af bestyrelsen i Rockwool Fonden.

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 på ingen måde er forpligtet til at stemme i fællesskab. Tom Kähler og Thomas Kähler - begge medlemmer af bestyrelsen - deltager i disse møder.



Se en detaljeret beskrivelse af Rockwool koncernens overholdelse af OMX Den Nordiske Børs Københavns anbefalinger vedrørende Corporate Governance på

www.rockwool.com/investor/corporate+governance

Rockwool koncernen offentliggør for 2009 en lovpligtig redegørelse om virksomhedsledelse i henhold til Årsregnskabsloven § 107b.



Den lovpligtige redegørelse findes på

www.rockwool.com/investor/corporate+governance



(fra venstre)

Steen Riisgaard

Anden næstformand.

Født 1951, nationalitet: dansk

Andre poster relateret til selskabet:

Medlem af Vederlagskomiteen.

Poster i andre danske aktieselskaber:

Koncernchef i Novozymes A/S.

Næstformand i bestyrelsen i Egmont International Holding A/S.

Lars Elmekilde Hansen

Valgt af medarbejderne.

Født 1960, nationalitet: dansk.

Andre poster relateret til selskabet:

Projektchef, Rockwool International A/S.

Thomas Kähler

Født 1970, nationalitet: dansk.

Andre poster relateret til selskabet:
Administrerende direktør i Rockwool Scandinavia. Medlem af Kähler-familiens møder.

Jan W. Hillege

Født 1941, nationalitet: hollandsk.

Andre poster relateret til selskabet:

Medlem af Revisionskomiteen.

Tom Kähler

Formand

Født 1943, nationalitet: dansk.

Andre poster relateret til selskabet:

Formand for bestyrelsen i Rockwool

Fonden, leder af Kähler-familiens møder. Medlem af Revisionskomiteen og Vederlagskomiteen.

Poster i andre danske aktieselskaber:

Formand for bestyrelsen i A/S Saltbækvig.

Michaeel Emborg

Valgt af medarbejderne.

Født 1966, nationalitet: dansk.

Andre poster relateret til selskabet:

Forskning og udviklingstekniker, Rockwool International A/S.

Connie Enghus Theisen

Valgt af medarbejderne.

Født 1960, nationalitet: dansk.

Andre poster relateret til selskabet:

International Business Manager, Rockwool International A/S. Medlem af bestyrelsen i Rockwool Fonden.

Bjørn Høj Jensen

Født 1961, nationalitet: dansk.

Andre poster relateret til selskabet:

Medlem af Revisionskomiteen.

Poster i andre danske aktieselskaber:

Næstformand for bestyrelsen i Erhvervsinvest Management A/S.

Medlem af bestyrelserne i DOVISTA A/S og Gyldendalske Boghandel, Nordisk Forlag A/S.

Henrik Nyegaard

Første næstformand.

Født 1940, nationalitet: dansk.

Andre poster relateret til selskabet:

Medlem af Vederlagskomiteen.

Poster i andre danske aktieselskaber:

Formand for bestyrelsen i Gyldendal A/S. Næstformand for bestyrelserne i VELUX A/S og VKR Holding A/S. Medlem af bestyrelsen i DOVISTA A/S.



Yderligere information om andre poster, uddannelsesmæssig baggrund, osv. findes på www.rockwool.com/about+the+group/board+of+directors



(fra venstre)

Henrik Frank Nielsen

Division Managing Director,
Systems Division.

Født 1961, nationalitet: dansk.

Gilles Maria

Senior Vice President, Group Finance,
Finansdirektør.

Født 1958, nationalitet: fransk.

Bo Rygaard

Senior Vice President, Group Business
Development.

Født 1965, nationalitet: dansk.

Poster i andre danske aktieselskaber:

Medlem af bestyrelsen i Kavi Invest
A/S.

Andre poster: Medlem af bestyrelsen i
Dreyers Fond.

Klaus Franz

Division Managing Director,
West Division.

Født 1953, nationalitet: tysk.

Andre poster relateret til selskabet:

Medlem af bestyrelsen i Rockwool
Fonden.

Andre poster: Medlem af bestyrelsen
i Gelsenwasser AG og Stadtwerke
Bochum GmbH.

Jakob Sørensen

Senior Vice President, Group
Corporate Affairs.

Født 1952, nationalitet: dansk.

Poster i andre danske aktieselskaber:

Medlem af bestyrelserne i
Ingeniørfirmaet Lytzen A/S og
Ingeniørfirmaet Lytzen Holding A/S.

Eelco van Heel

President, Koncernchef.

Født 1955, nationalitet: dansk.

Theo Kooij

Division Managing Director,
East Division.

Født 1960, nationalitet: hollandsk.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2009 for Rockwool International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene den 10. marts 2010

Direktion

Eelco van Heel

Gilles Maria

Bestyrelse

Tom Kähler

Henrik Nyegaard

Steen Riisgaard

Michael Emborg

Lars Elmekilde Hansen

Jan W. Hillege

Bjørn Høj Jensen

Thomas Kähler

Connie Enghus Theisen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Rockwool International A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Rockwool International A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter

omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København den 10. marts 2010

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Svend Hagemann

Statsautoriseret revisor

Eskild Jakobsen

Statsautoriseret revisor

DKK mio.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Nettoomsætning		11.168	13.700	756	1.397
Andre driftsindtægter	1	194	251	498	541
Driftsindtægter		11.362	13.951	1.254	1.938
Omkostninger til råvarer og produktionsmaterialer		3.884	4.766	637	1.221
Leveringsomkostninger og indirekte omkostninger		1.757	2.260	87	55
Øvrige eksterne omkostninger		1.221	1.380	308	311
Personaleomkostninger	2	2.971	3.172	254	257
Af- og nedskrivninger	3	953	871	126	42
Driftsomkostninger		10.786	12.449	1.412	1.886
Resultat af primær drift		576	1.502	-158	52
Resultat fra dattervirksomheder	4	0	0	643	1.185
Resultat fra associerede virksomheder efter skat		22	35	10	16
Finansielle indtægter	5,7	175	221	136	140
Finansielle omkostninger	6,7	217	213	118	78
Resultat før skat		556	1.545	513	1.315
Skat af årets resultat	8	206	465	-96	7
Årets resultat		350	1.080	609	1.308
Minoritetsinteresser		28	76		
Årets resultat efter minoritetsinteresser		322	1.004		
Resultatdisponering:					
Udbytte		207	207	207	207
Overført resultat		115	797	402	1.101
Minoritetsinteresser		28	76	0	0
		350	1.080	609	1.308
Udbytte pr. aktie på DKK 10				9,6	9,6
Resultat pr. aktie på DKK 10	9	14,9	46,3		
Udvandet resultat pr. aktie på DKK 10	9	14,9	46,1		

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 1. januar - 31. december

DKK mio.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Årets resultat		350	1.080	609	1.308
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder		119	-590	0	0
Sikringstransaktioner, værdireguleringer		-50	34	0	0
Skat vedrørende sikringstransaktioner, værdireguleringer		14	-8	0	0
Totalindkomst		433	516	609	1.308
Minoritetsinteresser		18	38	0	0
Årets totalindkomst efter minoritetsinteresser		415	478	609	1.308

DKK mio.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Koncerngoodwill		44	44	0	0
Software		125	126	122	124
Andre immaterielle anlægsaktiver		104	153	79	116
Immaterielle anlægsaktiver	10	273	323	201	240
Grunde og bygninger		3.037	2.487	53	56
Tekniske anlæg og maskiner		3.886	3.315	0	0
Driftsmateriel, edb-udstyr og inventar		128	147	27	37
Forudbetalinger og anlægsaktiver under opførelse		289	1.040	0	0
Materielle anlægsaktiver	11	7.340	6.989	80	93
Aktier i dattervirksomheder	12	0	0	4.570	4.310
Aktier i associerede virksomheder	12	217	173	30	30
Lån til dattervirksomheder	12	0	0	506	642
Langfristede deposita og tilgodehavender		22	22	0	0
Udskudte skatteaktiver	19	265	248	0	0
Finansielle anlægsaktiver		504	443	5.106	4.982
Anlægsaktiver i alt		8.117	7.755	5.387	5.315
Råvarer og hjælpematerialer		478	881	11	142
Varer under fremstilling		22	40	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		301	402	0	0
Varebeholdninger	14	801	1.323	11	142
Igangværende arbejder		0	0	82	128
Tilgodehavender fra salg	15	1.299	1.471	0	0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder og associerede virksomheder	16, 29	10	11	2.011	2.309
Andre tilgodehavender		229	400	41	58
Periodeafgrænsningsposter		53	63	12	17
Selskabsskat	23	84	176	132	121
Tilgodehavender		1.675	2.121	2.278	2.633
Likvide beholdninger		733	444	486	40
Omsætningsaktiver i alt		3.209	3.888	2.775	2.815
Aktiver i alt		11.326	11.643	8.162	8.130

DKK mio.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Aktiekapital	17	220	220	220	220
Valutakursreguleringer		-398	-527	0	0
Foreslået udbytte		207	207	207	207
Overført resultat		7.939	7.791	5.863	5.442
Sikringstransaktioner		-9	27	0	0
Minoritetsinteresser		269	246	0	0
Egenkapital i alt		8.228	7.964	6.290	5.869
Udskudt skat	19	361	491	185	281
Pensionsforpligtelser	20	182	154	1	1
Andre hensatte forpligtelser	21	230	177	2	2
Banklån	22	423	804	14	735
Langfristede forpligtelser i alt		1.196	1.626	202	1.019
Langfristet gæld der forfalder inden for 1 år	22	17	4	0	0
Bankgæld		145	76	0	15
Leverandører af varer og tjenesteydelser		756	967	31	101
Gæld til dattervirksomheder og associerede virksomheder		0	0	1.451	967
Andre hensatte forpligtelser	21	64	125	0	0
Anden gæld		920	881	188	159
Kortfristede forpligtelser i alt		1.902	2.053	1.670	1.242
Forpligtelser i alt		3.098	3.679	1.872	2.261
Passiver i alt		11.326	11.643	8.162	8.130

DKK mio.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Resultat af primær drift		576	1.502	-158	52
Regulering for af- og nedskrivninger		953	871	116	39
Øvrige reguleringer	24	44	-23	798	1.314
Ændring i driftskapital	25	598	-138	1.005	-1.245
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat		2.171	2.212	1.761	160
Renteindbetalinger		172	220	136	140
Renteudbetalinger mv.		-153	-134	-118	-78
Betalt skat		-240	-791	-11	-64
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.950	1.507	1.768	158
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.081	-2.470	-68	-23
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-58	-172	-61	-156
Køb af nye aktiviteter		-31	0	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.170	-2.642	-129	-179
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)		780	-1.135	1.639	-21
Udbetalt udbytte		-207	-313	-207	-313
Handel med egne aktier		5	-72	5	-72
Tilgang, dattervirksomheder og associerede virksomheder		0	0	-444	-854
Afgang, dattervirksomheder og associerede virksomheder		0	0	189	85
Finansiering fra minoritetsinteresser		5	21	0	0
Forskydning i langfristede tilgodehavender		1	-20	0	0
Forskydning i langfristet gæld		-374	765	-721	727
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-570	381	-1.178	-427
Ændring i likvider		210	-754	461	-448
Likvide midler 1/1		368	1.188	25	473
Valutakursregulering		10	-66	0	0
Likvide midler 31/12	26	588	368	486	25
Uudnyttede, kommittede kreditfaciliteter pr. 31. december		3.323	726	3.323	726

Pengestrømsopgørelsens enkelte poster kan ikke direkte udledes af koncernbalancen, idet balanceposter i de udenlandske selskaber er omregnet til årets gennemsnitlige valutakurser.

Koncern

DKK mio.	Aktie-kapital	Valutakurs-reguleringer	Foreslået udbytte	Overført resultat	Sikrings-transaktioner	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 1/1 2009	220	-527	207	7.791	27	246	7.964
Totalindkomst		129	207	115	-36	18	433
Handel med egne kapitalandele				5			5
Omkostningsført værdi af aktieoptioner				28			28
Betalt udbytte til aktionærer			-207				-207
Tilgang/afgang af minoritetsandele						5	5
Egenkapital 31/12 2009	220	-398	207	7.939	-9	269	8.228
Egenkapital 1/1 2008	220	25	312	7.031	1	188	7.777
Totalindkomst		-552	207	797	26	38	516
Handel med egne kapitalandele				-72			-72
Omkostningsført værdi af aktieoptioner				36			36
Betalt udbytte til aktionærer			-312	-1			-313
Tilgang/afgang af minoritetsandele						20	20
Egenkapital 31/12 2008	220	-527	207	7.791	27	246	7.964

Rockwool International A/S tilstræber at udbetale et stabilt udbytte under hensyntagen til koncernens rentabilitet og udvikling i egenkapitalen. I 2008 blev der udbetalt et udbytte på DKK 9,60 pr. aktie. På den ordinære generalforsamling den 21. april 2010 vil bestyrelsen foreslå et udbytte for 2009 på DKK 9,60 pr. aktie.

Koncernledelsen vurderer løbende koncernens kapitalreserver. Koncernen tilstræber en soliditetsgrad på min. 50 %, og ved udgangen af 2009 var soliditetsgraden på 73 % (2008: 68 %).

Moderselskab

DKK mio.	Aktie-kapital	Valutakurs-reguleringer	Foreslået udbytte	Overført resultat	Sikrings-transaktioner	I alt
Egenkapital 1/1 2009	220	0	207	5.442	0	5.869
Totalindkomst			207	402		609
Handel med egne kapitalandele				5		5
Omkostningsført værdi af aktieoptioner				14		14
Betalt udbytte til aktionærer			-207			-207
Egenkapital 31/12 2009	220	0	207	5.863	0	6.290
Egenkapital 1/1 2008	220	0	312	4.401	0	4.933
Totalindkomst			207	1.101		1.308
Handel med egne kapitalandele				-72		-72
Omkostningsført værdi af aktieoptioner				13		13
Betalt udbytte til aktionærer			-312	-1		-313
Egenkapital 31/12 2008	220	0	207	5.442	0	5.869

Forretningssegmenter

	Isoleringssegment		Systems segment		Koncerneliminerings og holdingvirksomheder		Rockwool koncernen	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Resultatopgørelse								
Ekstern nettoomsætning	9.108	11.413	2.049	2.280	11	7	11.168	13.700
Intern nettoomsætning	1.165	1.130	26	1	-1.191	-1.131	0	0
EBITDA	1.351	1.957	242	336	-64	80	1.529	2.373
Af- og nedskrivninger	807	795	3	4	143	72	953	871
EBIT	544	1.162	239	332	-207	8	576	1.502
Balance - aktiver								
Anlægsaktiver	7.598	7.110	28	27	491	618	8.117	7.755
Omsætningaktiver	3.751	4.513	671	742	-1.213	-1.367	3.209	3.888
Aktiver i alt	11.349	11.623	699	769	-722	-749	11.326	11.643
Balance - passiver								
Egenkapital	6.001	6.002	255	372	1.972	1.590	8.228	7.964
Langfristede forpligtelser	938	529	32	35	226	1.062	1.196	1.626
Kortfristede forpligtelser	4.410	5.092	412	362	-2.920	-3.401	1.902	2.053
Passiver i alt	11.349	11.623	699	769	-722	-749	11.326	11.643
Investeringer i anlægsaktiver	994	2.502	5	6	171	134	1.170	2.642

Geografiske segmenter

	Immaterielle og materielle anlægsaktiver Koncern		Nettoomsætning Koncern	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008
Vesteuropa	4.086	4.051	8.164	9.294
Central- og Østeuropa	2.335	2.442	1.809	3.168
Resten af verden	1.192	819	1.195	1.238
I alt	7.613	7.312	11.168	13.700

1. Andre driftsindtægter

	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008
Arbejde udført for egen regning	119	176	0	0
Licensindtægter og øvrige	75	75	498	541
I alt	194	251	498	541

2. Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008
Løn	2.469	2.651	219	220
Omkostningsført værdi af aktieoptioner	28	36	14	13
Pensionsbidrag	159	153	20	22
Andre omkostninger til social sikring	315	332	1	2
I alt	2.971	3.172	254	257
Gns. antal medarbejdere	8.045	8.689	297	335

Af ovenstående udgør til bestyrelse og direktion:

Vederlag til direktion	10	12	10	12
Pensionsbidrag	1	1	1	1
Omkostningsført værdi af aktieoptioner	6	5	6	5
Honorar til bestyrelse	3	3	3	3
I alt	20	21	20	21

Aktieoptionsprogram

2009

År	Options-aftaler	Antal aktier	Kurs	Udnyttelsesperiode
2004	34	41.250	277-283	1/1 2008-31/12 2010 *)
2005	85	92.700	563-579	1/1 2009-31/12 2011 *)
2007	105	106.400	1997-2071	1/11 2010-31/10 2013 *)
2008	126	109.700	827-862	1/8 2011-31/7 2014 *)
2009	139	109.150	421	1/11 2013-31/10 2016
	489	459.200		

Fordelt med 50.900 til direktion og bestyrelse og 408.300 til ledende medarbejdere. Antallet af udestående aktieoptioner kan ikke afstemmes til antallet af egne aktier i note 13, eftersom udnyttelsen af aktieoptionerne i 2009 programmet alene kan gennemføres, hvis aktieoptionerne i 2007 programmet ikke udnyttes.

2008

År	Options-aftaler	Antal aktier	Kurs	Udnyttelsesperiode
2003	9	11.200	222 - 227	1/1 2007-31/12 2009 *)
2004	40	47.400	277 - 283	1/1 2008-31/12 2010 *)
2005	87	94.100	563 - 579	1/1 2009-31/12 2011 *)
2007	107	108.800	1997 - 2071	1/11 2010-31/10 2013 *)
2008	126	109.700	827 - 862	1/8 2011-31/7 2014 *)
	369	371.200		

Fordelt med 46.600 til direktion og bestyrelse og 324.600 til ledende medarbejdere. Direktion og ledende medarbejdere modtager aktieoptioner for at fastholde disse i Rockwool koncernen. Aktieoptionsprogrammerne opfylder retningslinjerne i Corporate Governance anbefalingerne, og kan udnyttes mellem 3,0 og 4,3 år efter udstedelsesdatoen og udløber mellem 6,0 og 7,3 år efter. Udnyttelseskursen svarer til markedsværdien af Rockwool International aktierne på tildelingstidspunktet korrigeret for forventet fremtidig dividende og renteomkostninger.

*) Aktieoptioner kan udnyttes af medarbejdere i koncernen til den lave kurs i begyndelsen af perioden og til den høje kurs i den sidste del af perioden.

2. Personaleomkostninger (fortsat)

	2009		2008	
	Antal aktier	Gns. kurs	Antal aktier	Gns. kurs
Optionsaftaler				
Udstedte optioner 1/1	371.200	1.014	315.050	960
Tildelt i året	109.150	421	109.700	827
Anvendte i året	16.600	244	50.000	255
Annulleret i året	4.550	1.272	3.550	1.068
Udstedte optioner 31/12	459.200	899	371.200	1.014

Dagsværdi af udstedte ikke udnyttede aktieoptioner er DKK 35 mio. (2007: DKK 4 mio.).

Aktieoptioner udstedt i 2009 havde på udstedelsestidspunktet en værdi på DKK 21 mio. Aktieoptioner udstedt i 2008 havde på udstedelsestidspunktet en værdi på DKK 36 mio.

Den beregnede dagsværdi er baseret på Black-Scholes modellen for værdiansættelse af aktieoptioner med følgende forudsætninger:

	2009	2008
Optionens forventede løbetid i år (gennemsnit)	3	3
Forventet volatilitet	86 %	63 %
Forventet udbytte pr. aktie	9,6	14,4
Risikofri rente	2,8 %	4,9 %
Markedsværdi af Rockwool B aktier ved tildeling	397	609

3. Af- og nedskrivninger

	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008
Afskrivning af immaterielle anlægsaktiver	50	31	41	24
Nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver	59	2	59	0
Afskrivning af materielle anlægsaktiver	807	760	16	15
Nedskrivning af materielle anlægsaktiver	22	41	0	0
Nettogevinst/-tab vedr. salg/udrangering	15	37	10	3
I alt	953	871	126	42

Som konsekvens af nedskrivningstest og andre værdireguleringer af anlægsaktiver er der i 2009 foretaget nedskrivning af udviklingsprojekter og andre immaterielle anlægsaktiver for DKK 59 mio. Endvidere er der foretaget nedskrivning af materielle anlægsaktiver i Isoleringssegmentet på DKK 50 mio. (2008: DKK 60 mio.). I andre selskaber i Isoleringssegmentet er nedskrivningen foretaget i 2006/2008 delvis tilbageført. Tilbageførslen beløber sig til DKK 28 mio. (2008: DKK 19 mio.).

Nedskrivningstests er beregnet på basis af forventede fremtidige pengestrømme. Vurderingen af fremtidige cash flows er baseret på en 5-års plan, hvor det sidste år er anvendt som terminalår. De forventede fremtidige cash flows er tilbagediskonteret med en faktor beregnet på grundlag af renteniveauet i de pågældende lande med et risikotillæg. Renteniveauet varierer fra 6-9 % (2008: 8 %). Den gennemsnitlige vækstrate i terminalperioden er sat til 0.

4. Resultat fra dattervirksomheder

DKK mio.	Moderselskab	
	2009	2008
Modtagne udbytter fra dattervirksomheder	770	1.128
Køb/salg af aktier i dattervirksomheder	0	129
Nedskrivning af aktier dattervirksomheder	-128	-74
Forrentning af langfristede lån	1	2
I alt	643	1.185

5. Finansielle indtægter

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Renteindtægter	11	46	5	10
Renteindtægter, dattervirksomheder	0	0	60	104
Kursgevinst, valuta	164	175	71	26
I alt	175	221	136	140

6. Finansielle omkostninger

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Renteomkostninger mv.	17	67	29	33
Renteomkostninger, dattervirksomheder	0	0	7	21
Kurstab, valuta	200	146	82	24
I alt	217	213	118	78

7. Nettogevinst eller tab pr. kategori af finansielle aktiver og forpligtelser

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Netto renteindtægter og renteomkostninger mv.	6	29	65	114
Netto valutakursgevinst/-tab	-34	58	-2	-2
Lån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	-28	87	63	112
Netto renteindtægter og renteomkostninger mv.	-27	-52	-36	-54
Netto valutakursgevinst/-tab	-1	-27	-1	3
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	-28	-79	-37	-51
Kursgevinst/-tab fra sikringsaktiviteter	-3	-1	-12	1
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi	-3	-1	-12	1

8. Skat af årets resultat

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Aktuel skat	238	349	-32	28
Regulering til tidligere år	40	23	0	0
Regulering af udskudt skat	-68	95	-64	-21
Andre skatter	10	-10	0	0
Skat i alt	220	457	-96	7

Fordeles mellem:

Skat af årets resultat	206	465	-96	7
Skat af egenkapitalposter	14	-8	0	0

Afstemning af skatteprocent

	Koncern	
	2009	2008
Dansk skatteprocent	25,0 %	25,0 %
Afvigelse i ikke-danske dattervirksomheders skat i forhold til dansk skatteprocent	20,3 %	4,6 %
Associerede virksomheder indregnet efter skat	-1,3 %	-0,4 %
Indregning af skatteaktiver	-3,0 %	-0,5 %
Skatteaktiver ej medregnet	5,4 %	1,0 %
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	0,0 %	0,5 %
Andre afvigelser	-9,4 %	-0,1 %
Effektiv skatteprocent	37,0 %	30,1 %

9. Resultat pr. aktie

DKK mio.	Koncern	
	2009	2008
Årets resultat efter minoritetsinteresser	322	1.004
Gns. antal aktier (mio.stk.)	22,0	22,0
Gns. antal egne aktier (mio.stk)	0,4	0,3
Gns. antal aktier i omløb (mio.stk)	21,6	21,7
Udestående aktieoptioners gns. udvandingseffekt	0,0	0,1
Udvandet gns. antal aktier i omløb (mio.stk)	21,6	21,8
Resultat pr. aktie på DKK 10	14,9	46,3
Udvandet resultat pr. aktie på DKK 10	14,9	46,1

10. Immaterielle anlægsaktiver

DKK mio.	Koncern				Moderselskab		
	Goodwill	Software	Øvrige	I alt	Software	Øvrige	I alt
2009							
Anskaffelsessum:							
Akkumuleret 1/1 2009	204	215	172	591	182	125	307
Valutakursregulering 1/1	0	0	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	35	28	63	33	28	61
Årets afgang	-2	-6	-5	-13	-7	0	-7
Akkumuleret 31/12 2009	202	244	195	641	208	153	361
Ovenstående anskaffelsessum inkluderer:							
Immaterielle anlægsaktiver under udvikling	0	17	32	49	17	32	49
Af- og nedskrivninger:							
Akkumuleret 1/1 2009	160	89	19	268	58	9	67
Valutakursregulering 1/1	0	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	37	13	50	35	6	41
Årets nedskrivninger	0	0	59	59	0	59	59
Årets afgang	-2	-7	0	-9	-7	0	-7
Akkumuleret 31/12 2009	158	119	91	368	86	74	160
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	44	125	104	273	122	79	201
2008							
Anskaffelsessum:							
Akkumuleret 1/1 2008	262	162	55	479	129	22	151
Valutakursregulering 1/1	0	-1	0	-1	0	0	0
Årets tilgang	1	55	117	173	53	103	156
Årets afgang	-59	-1	0	-60	0	0	0
Akkumuleret 31/12 2008	204	215	172	591	182	125	307
Ovenstående anskaffelsessum inkluderer:							
Immaterielle anlægsaktiver under udvikling	0	55	72	127	55	72	127
Af- og nedskrivninger:							
Akkumuleret 1/1 2008	217	69	9	295	39	4	43
Valutakursregulering 1/1	0	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	21	10	31	19	5	24
Årets nedskrivninger	2	0	0	2	0	0	0
Årets afgang	-59	-1	0	-60	0	0	0
Akkumuleret 31/12 2008	160	89	19	268	58	9	67
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008	44	126	153	323	124	116	240

Goodwill kan henføres til forretningssegmentet Isolering og er blevet testet for nedskrivning i 2009 og 2008, hvilket ikke har medført nedskrivninger i 2009 og 2008.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver indeholder udviklingsprojekter, der udgør DKK 32 mio. (2008: DKK 72 mio.)

11. Materielle anlægsaktiver

DKK mio.	Koncern					
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-matriel, edb-udstyr og inventar	Forudbetalinger og anlæg under opførelse	Investerings-tilskud	I alt
2009						
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1 2009	4.351	10.299	725	1.050	-598	15.827
Valutakursregulering 1/1	66	163	27	57	-4	309
Årets tilgang	196	473	37	313	-7	1.012
Overførsel af anlæg under opførelse	454	650	17	-1.121	0	0
Årets afgang	-10	-103	-60	-8	4	-177
Akkumuleret 31/12 2009	5.057	11.482	746	291	-605	16.971
Af- og nedskrivninger:						
Akkumuleret 1/1 2009	1.820	6.877	575	10	-444	8.838
Valutakursregulering 1/1	21	87	16	0	-2	122
Årets afskrivninger	135	644	59	0	-31	807
Årets nedskrivninger	5	33	12	0	0	50
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	-28	0	0	0	-28
Årets afgang	-7	-97	-47	-8	1	-158
Akkumuleret 31/12 2009	1.974	7.516	615	2	-476	9.631
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	3.083	3.966	131	289	-129	7.340
Investeringsstilskud	-46	-80	-3	0	129	0
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud 31/12 2009	3.037	3.886	128	289	0	7.340
2008						
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1 2008	3.927	9.655	764	805	-574	14.577
Valutakursregulering 1/1	-185	-460	-26	-131	15	-787
Årets tilgang	164	384	73	1.791	-40	2.372
Overførsel af anlæg under opførelse	470	926	16	-1.412	0	0
Årets afgang	-25	-206	-102	-3	1	-335
Akkumuleret 31/12 2008	4.351	10.299	725	1.050	-598	15.827
Af- og nedskrivninger:						
Akkumuleret 1/1 2008	1.771	6.772	626	0	-431	8.738
Valutakursregulering 1/1	-72	-323	-26	0	12	-409
Årets afskrivninger	138	576	72	0	-26	760
Årets nedskrivninger	4	46	0	10	0	60
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	-19	0	0	0	-19
Årets afgang	-21	-175	-97	0	1	-292
Akkumuleret 31/12 2008	1.820	6.877	575	10	-444	8.838
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008	2.531	3.422	150	1.040	-154	6.989
Investeringsstilskud	-44	-107	-3	0	154	0
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud 31/12 2008	2.487	3.315	147	1.040	0	6.989

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens grunde udgør DKK 404 mio. (2008: DKK 366 mio.), hvorpå der ikke afskrives. Finansielt leasede bygning og maskiner anskaffet til DKK 48 mio. (2008: DKK 46 mio.) indgår i den regnskabsmæssige værdi med DKK 24 mio. (2008: DKK 22 mio.).

Akkumuleret anskaffelsessum for materielle anlægsaktiver indeholder aktiverede renter for DKK 38 mio. (2008: DKK 27 mio.). Det anvendte renteniveau udgør 3-7 % (2008: 3-7 %).

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. Koncernens investeringstilskud er hovedsageligt modtaget i Polen, UK, Spanien og Tyskland.

Investeringsstilkuddene er i de fleste tilfælde knyttet til udvidelse af koncernen, herunder størrelsen af investeringen samt antallet af skabte arbejdspladser - og er givet som likvider, reduktion af skattebetalinger eller lån.

For en beskrivelse af nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver henvises til note 3.

11. Materielle anlægsaktiver (fortsat)

DKK mio.	Moderselskab					I alt
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-matriel, edb-udstyr og inventar	Forudbetalinger og anlæg under opførelse	Investerings-tilskud	
2009						
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1 2009	133	0	98	0	0	231
Årets tilgang	1	0	3	0	0	4
Årets afgang	0	0	-5	0	0	-5
Akkumuleret 31/12 2009	134	0	96	0	0	230
Af- og nedskrivninger:						
Akkumuleret 1/1 2009	77	0	61	0	0	138
Årets afskrivninger	4	0	12	0	0	16
Årets afgang	0	0	-4	0	0	-4
Akkumuleret 31/12 2009	81	0	69	0	0	150
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	53	0	27	0	0	80
Investerings-tilskud	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud 31/12 2009	53	0	27	0	0	80
2008						
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1 2008	133	0	77	0	0	210
Årets tilgang	0	0	23	0	0	23
Årets afgang	0	0	-2	0	0	-2
Akkumuleret 31/12 2008	133	0	98	0	0	231
Af- og nedskrivninger:						
Akkumuleret 1/1 2008	73	0	51	0	0	124
Årets afskrivninger	4	0	12	0	0	16
Årets afgang	0	0	-2	0	0	-2
Akkumuleret 31/12 2008	77	0	61	0	0	138
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008	56	0	37	0	0	93
Investerings-tilskud	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud 31/12 2008	56	0	37	0	0	93

12. Finansielle anlægsaktiver

DKK mio.	Koncern		Moderselskab		
	Aktier i associerede selskaber m.v.	Aktier i datter-selskaber	Lån til datter-selskaber	Aktier i associerede selskaber	I alt
2009					
Anskaffelsessum:					
Akkumuleret 1/1 2009	30	4.997	696	30	5.723
Valutakursregulering 1/1	0	0	0	0	0
Årets tilgang	32	444	0	0	444
Årets afgang/reduktion	0	-53	-136	0	-189
Akkumuleret 31/12 2009	62	5.388	560	30	5.978
Reguleringer:					
Akkumuleret 1/1 2009	143	-687	-54	0	-741
Valutakursregulering 1/1	0	0	0	0	0
Årets resultat efter skat	22	0	0	0	0
Udbytte	-10	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	-128	0	0	-128
Værdiregulering	0	-3	0	0	-3
Akkumuleret 31/12 2009	155	-818	-54	0	-872
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	217	4.570	506	30	5.106
2008					
Anskaffelsessum:					
Akkumuleret 1/1 2008	30	4.720	204	30	4.954
Valutakursregulering 1/1	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	354	500	0	854
Årets afgang/reduktion	0	-77	-8	0	-85
Akkumuleret 31/12 2008	30	4.997	696	30	5.723
Reguleringer:					
Akkumuleret 1/1 2008	138	-580	-54	0	-634
Valutakursregulering 1/1	-14	0	0	0	0
Årets resultat efter skat	35	0	0	0	0
Udbytte	-16	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	-74	0	0	-74
Værdiregulering	0	-33	0	0	-33
Akkumuleret 31/12 2008	143	-687	-54	0	-741
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008	173	4.310	642	30	4.982
Associerede selskaber, hovedtal:		RESO SA		Flumroc AG	
Kapitalandel, koncern		20 %		42,3 %	
DKK mio.	2009		2008		2007
Nettoomsætning	695		425		430
Årets resultat	18		32		69
Aktiver i alt	297		612		568
Egenkapital	71		496		414

I "Lån til datterselskaber" udgør tillæg til aktieinvesteringen DKK 376 mio. (2008: DKK 500 mio.). Der henvises til koncernoversigten.

I forbindelse med optagelse af lån og kreditter har moderselskabet påtaget sig indskrænkninger i dispositionsretten svarende til en værdi på DKK 1,551 mio. (2008: DKK 1,551 mio.)

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

DKK mio.	Koncern					
	2009			2008		
	Antal styk	Kursværdi	% af aktie-kapital	Antal styk	Kursværdi	% af aktie-kapital
Beholdning 1/1	371.200	114	1,7	315.050	373	1,5
Køb	19.206	10	0,1	207.917	134	0,9
Salg	37.606	18	-0,2	151.767	65	-0,7
Beholdning 31/12	352.800	215	1,6	371.200	114	1,7

Egne aktier er købt og solgt i forbindelse med afdækning af koncernens optionsprogram.

14. Varebeholdninger

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Varebeholdninger før nedskrivninger	856	1.385	11	142
Nedskrivninger 1/1	-62	-58	0	0
Ændring i året	7	-4	0	0
Nedskrivninger 31/12	-55	-62	0	0
Varebeholdninger 31/12	801	1.323	11	142

15. Tilgodehavender fra salg

DKK mio.	Koncern	
	2009	2008
Tilgodehavender før nedskrivninger	1.382	1.560
Hensættelser 1/1	-89	-76
Ændring i året	-4	-23
Realiserede tab i året	10	10
Hensættelser 31/12	-83	-89
Tilgodehavender 31/12	1.299	1.471

Tilgodehavender (brutto) kan specificeres som følger:

DKK mio.	Koncern	
	2009	2008
Ej forfaldne	1.163	1.250
Forfaldne med:		
1-60 dage	151	233
60-360 dage	31	52
Over 360 dage	37	25
Tilgodehavender før nedskrivninger	1.382	1.560

16. Tilgodehavender fra dattervirksomheder

Af tilgodehavenderne fra dattervirksomhederne forfalder DKK 1.274 mio. (2008: DKK 1.006 mio.) mere end 12 måneder fra balance datoen.

17. Aktiekapital

DKK mio.	Moderselskab	
	2009	2008
A-aktier – 13.072.800 stk. a DKK 10	131	131
B-aktier – 8.902.123 stk. a DKK 10	89	89
I alt 31/12	220	220
Hver A-aktie på nominal værdi DKK 10 giver 10 stemmer, og hver B-aktie på nominal værdi DKK 10 giver 1 stemme.		
Aktiekapitalen har været uændret de seneste 11 år.		

18. Aktionærer, der ejer mere end 5 % af aktiekapitalen eller stemmerne

DKK mio.	2009		2008	
	Aktie-kapital	Stemmer	Aktie-kapital	Stemmer
Rockwool Fonden, 2640 Hedehusene	23 %	31 %	23 %	31 %
15. juni Fonden, 1553 København V.	10 %	12 %	0 %	0 %
Boet efter Elisabeth Kähler, 2900 Hellerup	0 %	0 %	11 %	12 %
Gustav Kähler, 2942 Skodsborg	7 %	8 %	7 %	8 %
Dorrit Eegholm Kähler, 2830 Virum		6 %		6 %

19. Specifikation af skatteaktiver og udskudt skat

DKK mio.	Koncern			
	2009		2008	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Anlægsaktiver	79	262	28	344
Omsætningsaktiver	40	11	56	20
Hensatte forpligtelser	87	0	57	0
Gæld	20	0	51	2
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	141	0	199	5
Genbeskatningssaldo	0	190	0	194
Øvrige	0	0	0	69
I alt	367	463	391	634
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-102	-102	-143	-143
Udskudt skat ultimo	265	361	248	491

Skatteaktiver udløber som følger:

Indenfor 1 år	1	11
Mellem 1-5 år	14	2
Efter 5 år	23	85
Udløber ikke	227	150
I alt	265	248

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver udgør DKK 104 mio. (2008: DKK 68 mio.).

20. Pensionsforhold

En del af Rockwool koncernens nuværende og tidligere ansatte er omfattet af pensionsordninger. Pensionsordningerne er primært bidragsbaserede. Der benyttes dog 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.	Koncern	
	2009	2008
Bidragsbaserede ordninger		
Pensionsomkostninger for året, i alt	119	132
Ydelsesbaserede ordninger		
Pensionsomkostninger	12	20
Renteomkostninger	33	37
Forventet afkast af ordningernes aktiver	-25	-34
Forskydning i aktuarmæssige gevinster/tab	20	-2
Ændringer til ordningerne	0	0
Pensionsomkostninger, i alt	40	21

Ved opgørelsen af de aktuarmæssige forpligtelser varierer forudsætningerne fra land til land som følge af lokale forhold. De anvendte forudsætninger er som følger (vægtet gennemsnit):

	Koncern	
	2009	2008
Rente	3,5 %	2,9 %
Lønstigningstakt	2,3 %	2,5 %
Diskonteringsats	5,8 %	6,4 %
Forventet afkast på pensionsaktiver	6,2 %	6,6 %

20. Pensionsforhold (fortsat)

Ordningens aktiver i hovedkategorier som procent af ordningens aktiver:		
	Koncern	
DKK mio.	2009	2008
Aktier	59 %	62 %
Obligationer	34 %	31 %
Likvider	1 %	1 %
Ejendom	1 %	1 %
Andet	5 %	5 %

Udvikling i nutidsværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser:

	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008
Saldo 1/1	510	707	1	1
Valutakursregulering 1/1	30	-133	0	0
Pensionsomkostninger	13	17	0	0
Renteomkostninger	32	32	0	0
Aktuarmæssige gevinster/tab	102	-95	0	0
Udbetalte ydelser	-25	-20	0	0
Diverse	7	2	0	0
Saldo 31/12	669	510	1	1

Udvikling i dagsværdien af pensionsaktiver:

	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008
Saldo 1/1	359	561	0	0
Valutakursregulering 1/1	27	-125	0	0
Forventet afkast af ordningernes aktiver	26	28	0	0
Aktuarmæssige gevinster/tab	48	-102	0	0
Arbejdsgiverbidrag	16	11	0	0
Udbetalte ydelser	-19	-14	0	0
Diverse	0	0	0	0
Saldo 31/12	457	359	0	0

Nettoværdi af pensionsforpligtelser:

	Koncern		
DKK mio.	2009	2008	2007
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	669	510	707
Værdi af ordningernes aktiver	-457	-359	-561
Ikke indregnede aktuarmæssig gevinst/tab	-30	3	5
Nettoværdi af pensionsforpligtelser 31/12	182	154	151

21. Andre hensatte forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008
Hensat til personaleforhold 1/1	109	109	2	3
Valutakursregulering 1/1	1	-6	0	0
Tilgang i året	12	11	0	0
Anvendt i året	-3	-5	0	-1
Tilbageført i året	-2	0	0	0
Saldo 31/12	117	109	2	2

21. Andre hensatte forpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008
Hensat til reklamationer og retssager 1/1	54	62	0	0
Valutakursregulering 1/1	0	-2	0	0
Tilgang i året	24	21	0	0
Anvendt i året	-19	-20	0	0
Tilbageført i året	-21	-7	0	0
Saldo 31/12	38	54	0	0

Øvrige hensatte forpligtelser 1/1	139	205	0	0
Valutakursregulering 1/1	1	-14	0	0
Tilgang i året	72	10	0	0
Anvendt i året	-56	-33	0	0
Tilbageført i året	-17	-29	0	0
Saldo 31/12	139	139	0	0

Andre hensatte forpligtelser i alt	294	302	2	2
---	------------	------------	----------	----------

Specifikation af andre hensatte forpligtelser:

Langfristede forpligtelser	230	177	2	2
Kortfristede forpligtelser	64	125	0	0
Andre hensatte forpligtelser i alt	294	302	2	2

Øvrige hensatte forpligtelser indeholder pr. 31. december 2009 en hensat forpligtelse på DKK 81 mio. (2008: DKK 116 mio.) i forbindelse med omstruktureringstiltag.

22. Banklån

	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008
Afdrag				
Afdrag inden for 1 år	17	4	0	0
Afdrag mellem 1 og 3 år	326	738	6	724
Afdrag mellem 3 og 5 år	93	15	4	7
Forfalder efter 5 år	4	51	4	4
I alt	423	804	14	735

Renterevurderingstidspunkt

Revurderes under 3 måneder	1	726	0	724
Revurderes mellem 3 og 6 måneder	65	0	0	0
Revurderes mellem 6 og 12 måneder	0	0	0	0
Revurderes efter mere end 12 måneder eller er fastforrentet	357	78	14	11
I alt	423	804	14	735

Effektiv rente

Under 4 %	402	731	0	670
Mellem 4 % og 6 %	15	10	14	11
Mellem 6 % og 8 %	6	63	0	54
I alt	423	804	14	735

Af den samlede gæld udgør kapitaliseret finansiel leasingforpligtelse DKK 13 mio. (2008: DKK 15 mio.).

23. Selskabsskat

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Saldo 1/1	-176	164	-121	-68
Valutakursregulering 1/1	2	-29	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	0	0	11
Betalt skat i året	-240	-763	-11	-92
Hensat aktuel skat i året	326	432	0	28
Hensat andre skatter i året	4	20	0	0
Saldo 31/12	-84	-176	-132	-121

24. Øvrige reguleringer

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Hensatte forpligtelser	16	-49	0	-1
Værdi af udstedte optioner	28	36	14	13
Regulering af dattervirksomheder	0	0	784	1.302
Kursregulering	0	-10	0	0
Øvrige reguleringer	44	-23	798	1.314

25. Ændring i driftskapital

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Ændring i varebeholdninger	534	-125	131	-34
Ændring i tilgodehavender fra salg	184	-29	0	0
Ændring i andre tilgodehavender	193	-51	366	-870
Ændring i varekreditorer	-150	28	-70	-9
Ændring i gæld i øvrigt	-163	38	578	-332
Ændring i driftskapital	598	-138	1.005	-1.245

26. Likvide midler

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Likvide beholdninger	733	444	486	40
Bankgæld	-145	-76	0	-15
Likvide midler 31/12	588	368	486	25

27. Finansielle instrumenter og risici

Rockwool koncernens omfattende internationale aktiviteter bevirker, at koncernens resultatopgørelse og egenkapital er påvirkelige 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.

27. Finansielle instrumenter og risici (fortsat)

Valutarisiko

Som følge af koncernens struktur afbalanceres indtægter og udgifter i fremmede valutaer i betydeligt omfang i forhold til hinanden, således at koncernen ikke er eksponeret for større valutarisici.

Kommercielle valutarisici i selskaberne, der ikke kan afbalanceres, søges, i det omfang de i væsentlig grad vil kunne påvirke det enkelte selskabs resultat negativt, til stadighed afdækket gennem anvendelse af valutalån, valutaindskud og/eller afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter anvendes kun til afdækning af kommercielle risici. Afdækning af valutarisici sker i det enkelte selskab. Dagsværdisikring anvendes primært til sikring af tilgodehavender og gæld, mens cash flow sikring anvendes til afdækning af indtægter og udgifter inklusiv renter.

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

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 eller via valutalån.

Koncernens omsætning og resultat vil ved omregning til danske kroner blive påvirket af ændringer i valutakurserne. Imidlertid anses risikoen for at være begrænset grundet koncernens internationale diversitet.

Nedenfor er udarbejdet en sensitivitetsanalyse for valutakursernes effekt på resultat og egenkapital. Analysen af resultatet er baseret på transaktionsrisikoen gennem året og viser effekten af kursernes volatilitet på nettoresultatet samt på ultimoegenkapitalen uden hensyntagen til sikring.

Sensitivitetsanalyse	Effekt på resultat Effekt på egenkapital	
DKK mio.	2009	2009
CAD +/- 12 %	+/- 7	+/- 49
RUB +/- 11 %	+/- 61	+/- 111
USD +/- 13 %	+/- 16	+/- 4
PLN +/- 14 %	+/- 21	+/- 136
DKK mio.	2008	2008
CAD +/- 6 %	+/- 16	+/- 17
RUB +/- 4 %	+/- 40	+/- 37
USD +/- 9 %	+/- 18	+/- 2

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 nødvendig finansiering af investeringer primært sker ved optagelse af 5- til 7-årige lån med fast eller variabel rente.

Træk på kreditter med variabel rente matcher stort set størrelsen af de likvide beholdninger, ligesom alle koncernlån har rentesymmetri. Ovennævnte forhold bevirker, at renteændringer kun langsomt vil kunne påvirke koncernens finansielle resultat.

27. Finansielle instrumenter og risici (fortsat)

Likviditetsrisiko

For at sikre et finansielt beredskab af en acceptabel størrelse kan der løbende optages anlægslån til delvis dækning af nyinvesteringer samt refinansiering af eksisterende lån. Moderselskabet hæfter kun i begrænset omfang for datterselskabers anlægslån og har således ikke i forbindelse med anlægslån udstedt kautioner, garantier eller lignende af væsentlig størrelse. For specifikation af eksterne lån se note 22.

Der er i mindre omfang stillet garanti for kreditter, ligesom moderselskabet har udstedt ejerskabsklausuler og/eller tilbagetrædelseserklæringer i forbindelse med etablering af egenkapitallignende 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 likvide beholdninger samt uudnyttede 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. For analyse af kreditrisiko se note 15.

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.

Kategorier af finansielle instrumenter:

Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi vedrører valutakurskontrakter, valuta swaps eller rente swaps som alle er værdiansat på baggrund af markedsobservationer.

	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008
Finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	3	51	0	8
Dagsværdisikringer	6	0	0	0
Finansielle aktiver til dagssværdi	9	51	0	8
Tilgodehavender fra salg	1.299	1.471	0	0
Andre tilgodehavender	220	298	41	50
Likvide beholdninger	733	444	486	40
Tilgodehavender til amortiseret kostpris	2.252	2.213	527	90

27. Finansielle instrumenter og risici (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008
Finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	15	10	0	0
Dagsværdisikringer	28	0	28	0
Finansielle forpligtelser til dagsværdi	43	10	28	0
Kortfristede banklån	440	804	14	735
Langfristede banklån	145	76	0	15
Leverandører af varer og tjenesteydelser	756	967	31	101
Andre kreditorer	877	871	160	159
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris	2.218	2.718	205	1.010

Dagsværdien af koncernens og moderselskabets omsætningsaktiver og forpligtelser vurderes ikke at afvige væsentligt fra den bogførte værdi i balancen.

28. Revisorhonorar

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer specificeres således:

	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008
Lovpligtig revision	8	8	1	1
Andre erklæringer	1	1	0	0
Skattemæssig assistance	3	2	1	0
Andre ydelser	1	2	0	1
I alt	13	13	2	2

29. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

For koncernen udgør sikkerhedsstillelser DKK 43 mio (2008: DKK 42 mio.). Eventualforpligtelser overstiger ikke DKK 59 mio. (2008: DKK 185 mio.), og indeholder kontraktuelle investeringsforpligtelser på DKK 47 mio. (2008: DKK 171 mio.)

Operationelle leasingforpligtelser til betaling inden for følgende perioder fra balancedagen:

	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2009	2008	2009	2008
Indenfor 1 år	85	80	0	0
Mellem 1 og 5 år	144	112	5	4
Efter 5 år	11	17	0	0
I alt	240	209	5	4

I resultatopgørelsen er leasingomkostninger på DKK 100 mio. (2008: DKK 102 mio.) indregnet.

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 2009 (ligesom pr. 31. december 2008).

Visse lån fra moderselskabet på DKK 1.341 mio. (2008: DKK 729 mio.) træder tilbage for eksterne lån.

30. 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.

31. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt de af NASDAQ OMX København A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er anvendt konsistent gennem året inklusiv i sammenligningstallene og er uændret i forhold til 2008.

Følgende EU godkendte IFRS standarder og fortolkningsbidrag med relevans for koncernen er implementeret 1. januar 2009:

- IAS 1 (revised) "Presentation of Financial Statements"
- IAS 23 (revised) "Borrowing Costs"
- IAS 27 (revised) "Consolidated and separate Financial Statements (Amendments)"
- IFRS 7 (revised) "Financial Instruments: Disclosures"
- IFRS 8 "Operating segments"

Implementeringen af disse standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændring i anvendt regnskabspraksis, men alene yderligere oplysninger. Koncernen har i flere år aktiveret renter som en del af anvendt regnskabspraksis, hvorfor implementeringen af IAS 23 ikke har nogen effekt.

Følgende IFRS standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er godkendt af EU eller som endnu ikke trådt i kraft, er ikke implementeret af koncernen:

- IAS 39 (revised) "Financial Instruments"
- IFRS 3 (revised) "Business Combinations"

Implementeringen af disse standarder forventes ikke at resultere i væsentlige ændringer af anvendt regnskabspraksis men alene i yderligere oplysninger. IFRS 3 vil dog medføre ændringer i anvendt regnskabspraksis for fremtidige køb og salg af virksomheder.

Koncernregnskabet

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for udbytter, interne indtægter og omkostninger, interne avancer samt interne mellemværender og aktiebesiddelser.

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

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.

Køb og salg af virksomheder

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede og solgte virksomheder. Minoritetsinteresser er indregnet med den relative andel af virksomhedens identificerbare aktiver og forpligtelser.

De nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes i balancen til dagsværdier på overtagelsestidspunktet.

En resterende positiv forskel mellem kostprisen for virksomheden og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser er goodwill og indregnes i balancen.

Regnskabsmæssige skøn og forudsætninger

I forbindelse med den praktiske anvendelse af den beskrevne regnskabspraksis er det nødvendigt, at ledelsen foretager skøn og opstiller forudsætninger, der påvirker aktiver og forpligtelser samt eventualforpligtelser. Ledelsen baserer sine skøn på historisk erfaring samt en række andre forudsætninger, der menes at være rimelige under de givne omstændigheder.

Skøn af betydning for regnskabsaflæggelsen er foretaget i det følgende:

Nedskrivning af aktiver. Ved beregning af nedskrivningstest er værdien baseret på budgetter, forretningsplaner og fremskrivninger for 5 år. Hovedforudsætningerne er stigning i salg, bruttoavance og fremtidige investeringer.

Forventet levetid for anlægsaktiver. Den forventede levetid for immaterielle anlægsaktiver, tekniske anlæg og maskiner er fastsat baseret på tidligere erfaring og det fremtidige forventede forbrug af aktiverne.

Udskudte skatteaktiver. Et skatteaktiv er indregnet når det vurderes at aktivet kan anvendes inden for en overskuelig fremtid. Vurderingen foretages årligt og baseres på budgetter og forventninger til fremtidige år.

Pensioner. Værdien af koncernens pensionsforpligtelser baseres primært på vurderinger fra eksterne aktuarer.

Hensatte forpligtelser og eventualforpligtelser. Hensatte forpligtelser og eventualforpligtelser vurderes løbende. Ved vurdering af det sandsynlige udfald af retsager anvendes i visse tilfælde ekstern juridisk assistance. I forbindelse med restrukturerings vurderes ligeledes tidsperspektivet, hvilket afspejles i årsrapporten.

Der er ikke identificeret særlige områder i anvendt regnskabspraksis hvor ledelsen kan vælge alternativ regnskabspraksis.

Omregning af fremmed valuta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta. Hvert selskab i koncernen fastlægger sin egen funktionelle valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs eller til en sikret kurs. Monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurser. De udenlandske dattervirksomheders regnskaber omregnes ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

Alle valutakursreguleringer indregnes 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 kapitalandele i dattervirksomheder
- omregning af kapitalandele i associerede og andre selskaber.

- gevinst og tab på afledte effektive finansielle instrumenter til sikring af fremtidige transaktioner

Disse kursreguleringer indregnes direkte i totalindkomsten.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes direkte i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller forpligtelse.

Ændring i dagværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte i totalindkomsten. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra totalindkomsten ved realisation af det sikrede og indregnes sammen med værdien af dette, således at værdiændringen følger pengestrømmen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringerne i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Aktieoptionsprogram

Der er etableret et egenkapitalbaseret aktieoptionsprogram, der tilbydes direktionen og ledende medarbejdere. Aktieoptionsprogrammet anses ikke som en del af aflønningen, idet bestyrelsen i Rockwool International A/S fra tid til anden beslutter, hvorvidt aktieoptioner skal tilbydes.

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

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

Segmentoplysninger

Segmentoplysninger gives om forretningssegmenter og geografiske segmenter. Den forretningsmæssige segmentopdeling er i overensstemmelse med koncernens interne rapportering og ansvarsområder. Segmentoplysningerne er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som i koncernregnskabet. Segmentaktiver og -forpligtelser er dem, der driftsmæssigt er direkte knyttet til segmentet. Segmentresultatet af primær drift indeholder de indtægter og omkostninger, der driftsmæssigt direkte kan henføres til segmentet.

Nettoomsætning

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

Investeringsstilskud

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Omkostninger til forskningsaktiviteter indregnes 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. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes løbende i resultatopgørelsen under driftsomkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, regulering af dagværdi, realiserede og urealiserede kursreguleringer af poster i fremmed valuta samt gebyrer.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Der sker fuld fordeling af sambeskatningsindkomsten.

Skat af årets resultat, der omfatter den aktuelle skat af årets resultat samt ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen. Skat af ændringer i totalindkomst indregnes direkte som totalindkomst.

Hensættelse til udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier beregnet ved brug af den balanceorienterede metode. Udskudt skat hensættes endvidere til dækning af den genbeskatning af underskud vedrørende udenlandske virksomheder, der tidligere har været inddraget i den danske internationale sambeskatning. Eventualskat vedrørende kapitalandele 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 opgøres efter gældende skatteregler. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Immaterielle anlægsaktiver

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

Varemærker	op til 20 år
Patenter.....	op til 20 år
Udviklingsprojekter	2-10 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.

Tilkøbte CO₂-rettigheder aktiveres under immaterielle anlægsaktiver. Forbruget af rettighederne indregnes som produktionsomkostninger og hensættes løbende som hensatte forpligtelser. Tildelte CO₂-rettigheder aktiveres ikke.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Afskrivninger foretages lineært ud fra en løbende vurdering af aktivernes forventede levetid og scrapværdi. De forventede levetider er:

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

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

Nedskrivning af aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, mens den regnskabsmæssige værdi af øvrige anlægsaktiver testes ved indikationer af værdiforringelse. Ved test for værdiforringelse foretages eventuelt en nedskrivning til anslået nettosalgspris eller brugsværdien hvis denne er højere.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver indregnes under samme post som de tilhørende 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 koncerninterne avancer.

Investeringer i associerede selskaber indregnes i koncernbalancen efter indre værdis metode opgjort efter koncernens regnskabspraksis, efter eliminering af forholdsmæssige interne indtægter og omkostninger.

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat.

Varebeholdninger

Varebeholdninger værdiansættes til den laveste værdi af historisk kostpris opgjort som vejte gennemsnit 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 fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab på grundlag af en individuel vurdering.

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.

Købs- og salgssum samt udbytte vedrørende egne aktier indregnes under egenkapitalen.

Reserve vedrørende valutakursreguleringer omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske selskaber fra deres funktionelle valuta til DKK.

Reserve vedrørende sikringstransaktioner omfatter regulering af afledte finansielle instrumenter.

Hensatte forpligtelser

Der foretages indregning af 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

Pensionsbidrag vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes løbende i resultatopgørelsen. Ydelsesbaserede pensionsordninger opgøres til nutidsværdi på balancetidspunktet og indregnes i koncernregnskabet. Der foretages løbende regulering af ordningerne i henhold til underliggende aktuarmæssige opgørelser. Ændringer som følge af de aktuarmæssige opgørelser indregnes efter korridormetoden. Den aktuarmæssige opgørelse foretages 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 indregnes i resultatopgørelsen 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 minimum hvert tredje år.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansiell leasing opgøres til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inklusive en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontrakters interne rente.

Gæld

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode med udgangspunkt i EBIT. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som EBIT reguleret for ikke-likvide driftsposter 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 med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005". De i femårsoversigten anførte nøgletal er beregnet som beskrevet i noterne.

EBIT	Resultat af primær drift
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	$\frac{\text{Årets resultat efter minoritetsinteresser}}{\text{Gns. antal aktier}}$
Udvandet resultat pr. aktie på DKK 10	$\frac{\text{Årets resultat efter minoritetsinteresser}}{\text{Gns. antal udvandede aktier}}$
Indtjening 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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat efter minoritetsinteresser}}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}} \times 100$
Soliditet (%)	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Passiver ultimo}} \times 100$
Finansiel gearing	$\frac{\text{Netto rentebærende gæld}}{\text{Egenkapital ultimo}}$

	Hjemsted	Kapital- andel %
Moderselskab		
Rockwool International A/S	Danmark	
Datterselskaber		
Isoleringssegmentet		
Rockwool Belgium N.V.	Belgien	100
Rockwool Technical Insulation N.V.	Belgien	100
Charles Wille et Co.	Belgien	100
Rockwool Bulgaria EOOD	Bulgarien	100
Roxul Inc.	Canada	100
Rockwool A/S	Danmark	100
Rockwool EE OÜ	Estland	100
Rockwool Finland oy	Finland	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
Roxul Rockwool Insulation India Ltd.	Indien	75
Rockwool Ltd.	Irland	100
Rockwool Italia S.p.A.	Italien	100
Roxul Shanghai Firesafe Insulation	Kina	100
Rockwool Adriatic d.o.o.	Kroatien	100
Rockwool Hrvatska d.o.o.	Kroatien	100
SIA Rockwool	Letland	100
Rockwool UAB	Litauen	100
Roxul Asia Sdn. Bhd.	Malaysia	60
A/S Rockwool	Norge	100
Malkinia Sp.z.o.o.	Polen	100
Rockwool Polska Sp.z.o.o.	Polen	100
Rockwool Romania s.r.l.	Rumænien	100
Rockwool North	Rusland	78
Rockwool Russia	Rusland	78
LLC Rockwool Volga	Rusland	78
LLC Tatinsulation	Rusland	78
Rockwool Slovensko s.r.o.	Slovakiet	100
Rockwool Peninsular S.A.	Spanien	100
Rockwool Limited	Storbritannien	100
Rockwool AB	Sverige	100
Rockwool a.s.	Tjekkiet	100
Deutsche Rockwool Mineralwoll GmbH & Co. OHG	Tyskland	100
Rockwool Mineralwolle GmbH Flechtingen	Tyskland	100
LLC Rockwool Ukraine	Ukraine	100
LLC Rockwool Ukraine Production	Ukraine	100
Rockwool Hungary Kft.	Ungarn	100
Rockwool Handelsgesellschaft m.b.H.	Østrig	100

	Hjemsted	Kapital- andel %
Systems segmentet		
Rockwool Rockfon N.V.	Belgien	100
Grodan Inc.	Canada	100
Grodan B.V.	Holland	100
Lapinus Fibers B.V.	Holland	100
Rockwool Rockfon B.V.	Holland	100
Rockwool Rockpanel B.V.	Holland	100
Grodan S. de R.L. de C.V.	Mexico	100
Rockfon Sp.z.o.o.	Polen	100
Rockfon Limited	Storbritannien	100
Fortalan Asesores S.L.	Spanien	100
Grodan MED S.A.	Spanien	100
Rockwool Rockfon GmbH	Tyskland	100
Grodan Inc.	USA	100
BuildDesk gruppen		
BuildDesk A/S	Danmark	100
BuildDesk Benelux B.V.	Holland	100
BuildDesk Polska Sp.Z.O.O.	Polen	100
BuildDesk Limited	Storbritannien	100
BuildDesk GmbH	Tyskland	100
Ecotech Bauphysik & Energietechnik Software GmbH	Østrig	100
Andre datterselskaber		
Rockwool LAT S.A.S.	Frankrig	100
Rockwool Benelux Holding B.V.	Holland	100
Rockwool Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Rockwool.com GmbH	Tyskland	100
Associerede virksomheder		
RESO SA	Frankrig	20
Flumroc AG	Schweiz	42
Substratus Korea Co., Ltd.	Sydkorea	34



Kontaktinformation vedrørende de enkelte selskaber kan findes på www.rockwool.com : Find us

Rockwool®, Roxul®, Rockfon®, Rockpanel®, RockDelta®, Lapinus®, Grodan®, BuildDesk®, Fastfixx® og Koral™ er Rockwool koncernens registrerede varemærker.

Fotografier: (forside + 2) Renovering til Passivhus i Rotterdam, Holland / Procomm; (5) Koncernchef Eelco van Heel / Magnus Klitten; (7) Koncernchef Eelco van Heel ved COP15 arrangementet / Peter Clausen, Mastermedia; (8) Jul Hørlyk / Michael Rasmussen, Baghuset; (9) Renovering til Passivhus i Hjørring, Danmark / Bjerg Arkitektur; (11) Indendørs legeplads 'Wal' Friedrichskoog, Tyskland / Lars Behrend; (12) Changi lufthavn Terminal 3, Singapore / Roxul Asia; (13 fra venstre) Passivhus nybyggeri i Grimstad, Norge / Bengt Michaelsen; Fastfixx produkt / Douglas Moors; (15) The Sail, den højeste beboelsesejendom i Singapore / Roxul Asia; (16 fra venstre) Teater i Tyumen, Rusland / Konstantin Pakshin; Boreplatform / Remontowa Shipyard; (17 øverst) Crowne Plaza Copenhagen Towers, København, Danmark / Kristian Linnemann, Polfoto; (19 øverst) tænketank i Lincoln, Storbritannien beklædt med Rockpanel Chameleon facadeplader / Douglas Moors; Sportsskole med Rockfon Koral loftsplader / BAM Construction; Drivhus som burger Grodan substrater / Joop van Reeken; (20) Shibuya distriktet i Tokyo, Japan / Rudy Sulgan, Scanpix; (21) "Cross Cultures Project Association Popular Clubs" i Kfar, Libanon / Jens Juul Petersen; (22) Rockwool medarbejdere på arbejde på fabrikken i Roermond, Holland / Hans van der Beele; (24) Bestyrelsen / Karel Bingen; (25) Koncernledelsen / Magnus Klitten.

Grafisk design og produktion: Boje & Mobeck **Tryk:** Rosendahls **ISSN nummer:** 1901-2411

Rockwool International A/S
Hovedgaden 584
2640 Hedehusene
Danmark

CVR-nr. 54879415
Telefon: (+45) 46 56 03 00
Telefax: (+45) 46 56 33 11
www.rockwool.com

