

Meddelelse nr. 01 – 2013
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

ROCKWOOL®
F I R E S A F E I N S U L A T I O N
ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S
Hovedgaden 584, Indgang C
2640 Hedehusene
Tlf.: 46 56 03 00
www.rockwool.com
CVR-nr: 54879415

Side 1/1

1. marts 2013

Årsrapport for 2012 **for ROCKWOOL International A/S**

Bestyrelsen for ROCKWOOL International A/S har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2012.

Hovedpunkter

- Omsætningen steg med 6,7 % og nåede DKK 14.664 mio.
- EBITDA steg med 24,2 % og nåede DKK 2.240 mio.
- Årets resultat steg med 24,2 % og beløb sig til DKK 774 mio.
- Investeringer udgjorde DKK 964 mio.
- Cash flow fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 1.754 mio.
- en stigning på 14,9 % i forhold til 2011.
- For 2013 forventes en omsætning på lidt over 2012-niveauet med et resultat for hele året på omkring DKK 700 mio.
- Investeringsniveauet for 2013, ekskl. akquisitioner, forventes at blive ca. DKK 1.600 mio.
- Det foreslåede udbytte øges til DKK 10,20 pr. aktie.

Yderligere information:

Gilles Maria
CFO
ROCKWOOL International A/S
+45 46 56 03 00



Årsrapport 2012

Offentliggjort 1. marts 2013

ROCKWOOL®
FIRESAFE INSULATION

CREATE AND PROTECT®

Indhold

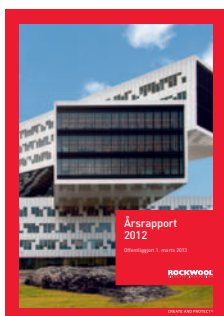
ROCKWOOL koncernen	2	Bestyrelse	26
På vej mod en sand global virksomhed	3	Koncernledelse	27
Nøgletal	4	Ledelsespåtegning	28
Femårsoversigt	5	Den uafhængige revisors påtegning	29
Energi og klima som vækstmotorer	6	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	31
Omsætning, markeder og resultater	8	Balance – Aktiver	32
- Hovedpunkter	9	Balance – Passiver	33
- Forretningsområder - Isoleringssegmentet	10	Cash flow opgørelse	34
- Forretningsområder - Systems segmentet	13	Egenkapitalopgørelse	35
- Finansielle resultater	16	Noter	36
CSR - Ønsket om at kunne bidrage	18	Kvartalsopfølgning	59
Governance	20	Definitioner af hoved- og nøgletal	60
Vores videnressourcer	22	Koncernoversigt	61
ROCKWOOL Fonden	24		

ROCKWOOL koncernen

ROCKWOOL koncernen er verdens førende leverandør af innovative produkter og systemer baseret på stenuld, som forbedrer miljøet og livskvaliteten for millioner af mennesker. Koncernen er blandt verdens førende inden for isoleringsindustrien med produkter og løsninger for alle større anvendelsesområder for både beboelsesejendomme og erhvervsbyggeri. Sammen med andre byggerelaterede produkter som f.eks. akustiklofter og facadebeklædning, sikrer koncernen energieffektive og brandsikre bygninger med god akustik og et behageligt indeklima. Vi skaber også grønne løsninger til gartneriindustrien, specialfibre til industrielt brug, effektiv isolering til procesindustrien og marine- og offshore segmentet samt støj- og vibrationsisolering til den moderne infrastruktur.

Vores over 9.700 medarbejdere i mere end 40 lande tager sig af kunder i det meste af verdenen, mens koncernens hovedkvarter ligger tæt ved København. I 2012 havde koncernen en omsætning på DKK 14.664 mio. Selskabet er noteret på NASDAQ OMX Nordic Exchange København.

Koncernen er stærkt repræsenteret i Europa, og vi udvider vores produktion, salgs- og serviceaktiviteter i Rusland, Nordamerika, Indien og Østasien. Sammen med et stort netværk af forretningspartnere sikrer vi hermed, at koncernens produkter og systemer er globalt repræsenteret.



Forside: FLEXSYSTEM™ muliggjorde ambitiøst byggeprojekt

Det tog kun tre år at fuldføre byggeriet af Statoils nye norske kontorbygning på mere end 66.000 kvadratmeter med plads til mere end 2.500 medarbejdere. Bortset fra tiden, var de afgørende faktorer i byggeriet optimal sikkerhed, energieffektivitet og økonomiske begrænsninger. En del af byggeriets succes tilskrives arkitekten ROCKWOOL FLEXSYSTEM. Systemet er meget hurtigt at arbejde med og muliggør nye løsninger for en termisk dækning på undersiden af kontorlamellerne.



“Vi har en solid platform og en stærk position at bygge vores fremtidige vækst på”

På vej mod en sand global virksomhed

I 2012 satte koncernen alle kræfter ind på at virkeliggøre Rock the Globe strategien – som er udviklet og finjusteret i forventning om, at udviklingen i verdensøkonomien generelt og byggebranchen specielt i de kommende år stadig vil være vældigt udfordret.

Vores europæiske aktiviteter inden for kerneforretningen Isolering vil fortsat være rygraden i vores succes, og vi er i gang med at optimere vores aktiviteter på alle fronter. Dette omfatter mere sofistikerede og kundeorienterede tilgange til markedet for vores produkter og systemer og en større omlægning af vores produktionsstruktur. Vi har også skarp fokus på at øge markedets opmærksomhed på den unikke kombination af egenskaber, som ROCKWOOL stenuldsprodukter fra naturens hånd besidder. Vores initiativer understøttes af en øget indsats inden for public affairs området med henblik på at oplyse politikere og lovgivere om samfundets fordele ved bedre brandsikkerhed, forbedret akustik og bygningers samlede energimæssige ydeevne.

Vi fortsætter med at investere massivt i øget vækst og forbedret rentabilitet i vores Systems aktiviteter, der ikke er relateret til isolering, og her spiller innovative, nye produkter og systemer en væsentlig rolle.

For yderligere at reducere effekten af vores høje eksponering over for udviklingen på det europæiske marked fortsætter koncernen sin indtrængning på andre geografiske markeder. I løbet af 2012 blev vores fjerde isoleringsfabrik i Rusland taget i brug med succes, og beslutning om at øge kapaciteten væsentligt i Nordamerika og i det nordlige Kina blev offentliggjort.

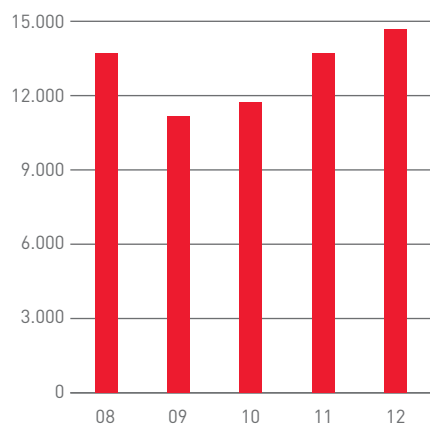
2013 vil mildt sagt ikke blive et let år, men ROCKWOOL koncernen er gearet både ledelsesmæssigt og finansielt til at tackle udfordringerne. Koncernen er klar til at høste frugterne både på top- og bundlinje, så snart den globale økonomi igen kommer i en positiv gænge.

Eelco van Heel

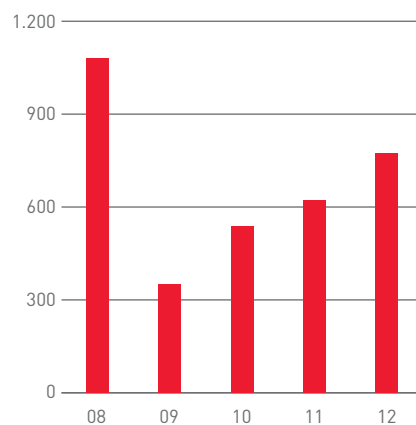
Koncernchef for ROCKWOOL koncernen

Nøgletal

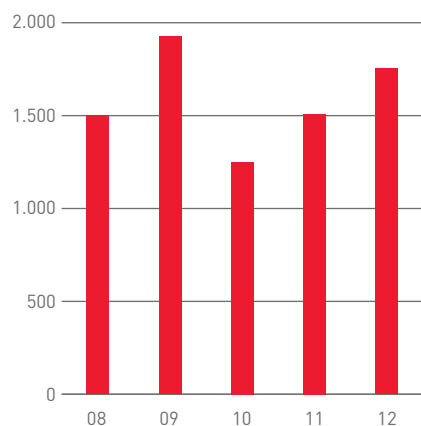
Nettoomsætning (DKK mio.)



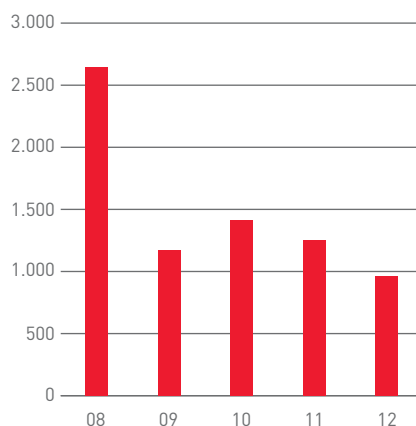
Årets resultat (DKK mio.)



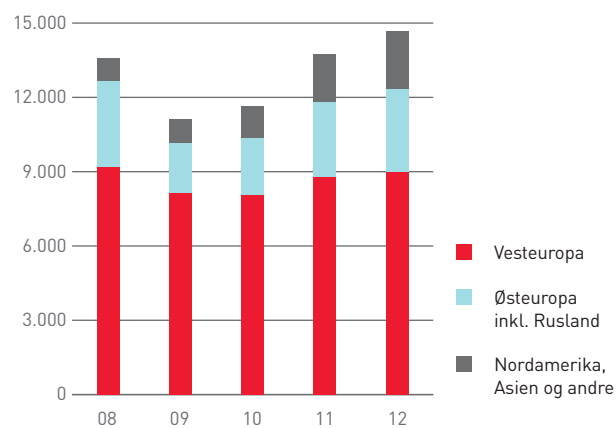
Cash flow fra driftsaktiviteter (DKK mio.)



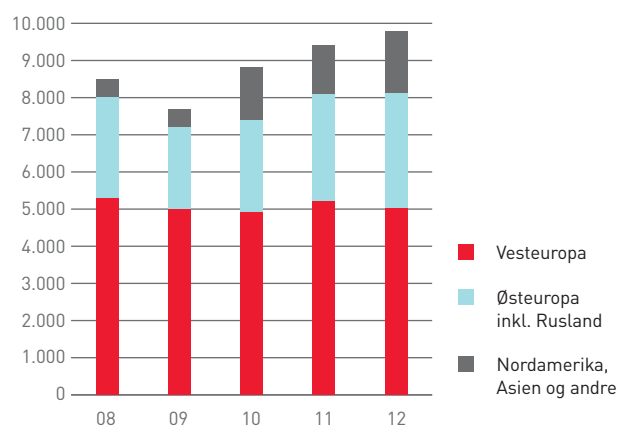
Investeringer og akquisitioner (DKK mio.)



Omsætning geografiske segmenter (DKK mio.)



Medarbejdere geografisk fordelt



Femårsoversigt

Resultatposter i DKK mio.	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsætning	14.664	13.748	11.732	11.168	13.700
EBITDA	2.240	1.804	1.782	1.529	2.373
Af- og nedskrivninger	1.099	900	989	953	871
Resultat af primær drift (EBIT)	1.141	904	793	576	1.502
Finansielle poster	-55	-47	-17	-42	8
Resultat før skat	1.098	899	812	556	1.545
Årets resultat	774	623	537	350	1.080
Balanceposter i DKK mio.					
Anlægsaktiver	9.391	9.377	9.103	8.117	7.755
Omsætningsaktiver	3.598	3.301	3.133	3.209	3.888
Aktiver i alt	12.989	12.678	12.236	11.326	11.643
Egenkapital	9.428	8.635	8.775	8.205	7.964
Langfristede forpligtelser	1.033	1.368	1.200	1.196	1.626
Kortfristede forpligtelser	2.528	2.675	2.261	1.902	2.053
Øvrige i DKK mio.					
Cash flow fra driftsaktiviteter	1.754	1.527	1.285	1.950	1.507
Investeringer og akquisitioner	964	1.200	1.412	1.170	2.642
Frit cash flow	790	327	-127	780	-1.135
Netto-rentebærende gæld	68	550	426	-141	446
Forsknings- og udviklingsomkostninger	226	213	210	260	210
Antal medarbejdere					
Antal medarbejdere, ultimo	9.778	9.368	8.808	7.843	8.552
Nøgletal					
Overskudsgrad	8 %	7 %	7 %	5 %	11 %
Resultat pr. aktie på DKK 10	36	30	24	15	46
Udbytte pr. aktie på DKK 10	10,2	9,6	9,6	9,6	9,6
Udbytte/resultat (payout ratio)	28 %	32 %	40 %	64 %	21 %
Cash earnings pr. aktie på DKK 10	81	71	59	90	70
Indre værdi pr. aktie på DKK 10	428	392	390	362	351
Afkastningsgrad	12 %	10 %	9 %	7 %	20 %
Egenkapitalforrentning	9 %	7 %	6 %	4 %	13 %
Soliditet	73 %	68 %	72 %	73 %	68 %
Financial gearing	0,01	0,06	0,05	-0,02	0,06
Aktiemarkedet					
Aktiekapital (DKK mio.)	220	220	220	220	220
Aktiekurs A aktie (DKK)	629	458	726	651	316
Aktiekurs B aktie (DKK)	634	461	700	652	300
Antal A aktier (10 stemmer)	11.231.627	11.231.627	13.072.800	13.072.800	13.072.800
Antal B aktier (1 stemme)	10.743.296	10.743.296	8.902.123	8.902.123	8.902.123

For definitioner af hoved- og nøgletal se side 60. For hovedtal i EUR se side 54.

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.

Energi og klima som vækstmotorer

Isolering af bygninger og industrielle processer er et oplagt middel til at tackle tre af tidens store udfordringer – energiforsyning, klimaændringer og arbejdsløshed – samtidig med at det forbedrer såvel samfunds- som privatøkonomi. Derfor er vigtigheden af energieffektivitet i bygninger øget i løbet af de seneste år, men tiltagene er stadig langt fra nok til at imødegå udfordringerne. Der er fortsat et enormt uudnyttet potentiale. Kun en brøkdel af vores bygninger er forberedt til en fremtid med lavenergi.

I dag står bygninger for ca. 40 % af energiforbruget i de højtudviklede samfund. I vækstøkonomierne, hvor millioner af mennesker flytter ind til byerne – med deraf følgende behov for aircondition i kontorer, hjem og supermarkeder – er energiefterspørgslen i bygninger steget kraftigt. På globalt plan vil en reduktion på 75 % af energiforbruget i bygninger være et både muligt og gennemførligt langsigtet mål.

Ved at gøre vores bygninger energieffektive kan vi spare milliarder – både i energiudgifter og i tons udledt CO₂. Alene i EU kan der skabes mere end 1 million grønne vækstjobs, ikke mindst i byggeindustrien, hvor der i adskillige lande er alt for mange ledige hænder. Ifølge den europæiske undersøgelse "Hvor mange jobs?" af Energy Efficiency Industrial Forum vil

der for hver EUR 1 million der investeres i opgradering af energieffektiviteten i bygningsmassen i gennemsnit skabes 19 nye jobs i direkte afledt effekt. Ifølge undersøgelser af CO₂-reduktion, fra bl.a. McKinsey, er isolering blandt de lavest hængende frugter med nogle af de største økonomiske gevinster for hvert ton sparet CO₂.

Nye bygninger – kursen er lagt

Energieffektivitet i bygninger bliver mere og mere vigtigt på den politiske dagsorden. EU har besluttet, at nye bygninger skal være på "næsten 0-energi" niveau fra og med 2021. Offentlige bygninger skal føre an og opfylde disse krav to år tidligere, dvs. fra 2019. Bygninger, der gennemgår større renoveringer, skal også overholde de nye lavenergikrav, hvor det er teknisk og økonomisk muligt. Europæiske regeringer er nu i gang med trinvis at introducere de hidtil kraftigste forbedringer af reglerne om energieffektivitet. I mange lande vil der blive krævet mere end en fordobling af energieffektivitetsstandarden over de næste 6-8 år.

Eksisterende bygningsmasse – stort potentiale

Ifølge FN's klimapanel, United Nations Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC), ligger det største omkostningseffektive potentiale for CO₂-besparelser i



Energirenovering af bygninger, som her i Hattingen, Tyskland, er en af de mest økonomisk rationelle løsninger til nedbringelse af CO₂-udledning. I 2012 vedtog EU-kommissionen Energisparedirektivet, som har reduktion af CO₂ i byggesektoren som en af sine hjørneste.

moderniseringen af den eksisterende bygningsmasse. EU-kommissionen er også kommet til den konklusion, at eksisterende bygninger byder på muligheder for at reducere udledningerne omkostningseffektivt og inden for kort tid, og at udledning af drivhusgasser fra byggesektoren vil kunne reduceres med ca. 90 % i 2050. EU har forpligtet sig til at reducere den samlede CO₂-udledning med 80-95 % i forhold til 1990-niveauet i 2050.

Nyt EU direktiv om energieffektivitet

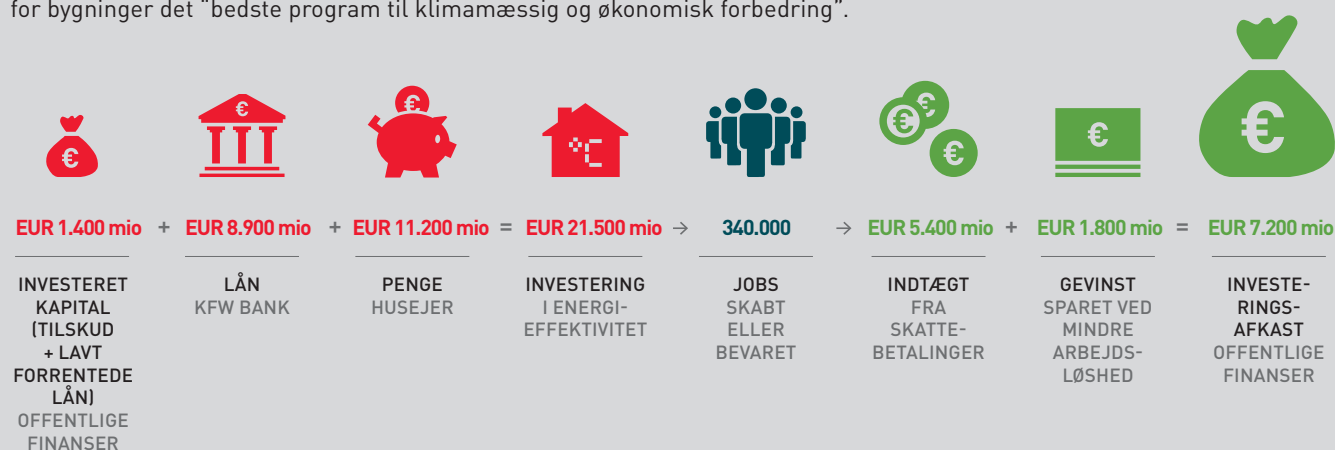
Hovedparten af bygningsmassen i 2050 er allerede opført i dag. For at håndtere denne situation blev der i 2012 vedtaget et nyt EU direktiv om energieffektivitet. Det kræver især at regeringer sætter sig i førersædet for en gennemgribende energimodernisering af egne bygninger og kræver, at der årligt energirenoveres 3 % af bygningsarealet i de bygninger som staten ejer og benytter. Derudover introducerer direktivet for energiforsyningselskaberne en forpligtelse til at hjælpe deres kunder med i gennemsnit at blive 1,5 % mere energieffektive hvert år. Forsyningselskaber, som ikke overholder dette, vil blive idømt bøder. Direktivet trådte i kraft i december 2012, og de to ovennævnte krav skal være gældende fra januar 2014.

Nationalt initiativ

På en række af ROCKWOOL koncernens nøglemarkeder sætter nationale regeringer yderligere skub i energieffektiviseringen af bygninger. I Tyskland investerer regeringen EUR 1.800 mio. årligt i medfinansiering af energieffektivt byggeri og modernisering af ca. 300.000 bygninger. Programmet har betydelig samfundsmæssig værdi (se boksen nedenfor).

I Frankrig tilstræber den nye regering at energimodernisere 500.000 boliger om året. Derudover agter den at bygge yderligere 500.000 nye energieffektive boliger årligt indtil 2017. Finansieringen vil komme fra salg af CO₂-kvoter og hvide certifikater. Med en reduceret momssats for energirenovering samt rentefrie lån og skattefradrag for isolering, vinduer og varmeanlæg vil man fortsat tilskynde til effektiv renovering. Frankrig har også planer om gennemgribende energirenovering af både statsejede bygninger og offentlige bygninger ejet af lokale myndigheder.

I Tyskland har man i løbet af de seneste to år dels skabt og dels bevaret mellem 250.000 og 340.000 jobs årligt. Desuden har man opnået at spare CO₂-udledning og oplevet en reel pengemaskine, som giver samfundet en tilbagebetaling på EUR 4-5 for hver EUR 1, der investeres af offentlige midler som tilskud eller lavt forrentede lån til energieffektive byggeprojekter. Ifølge Jülich Research Centre er dette den eneste følge af Tysklands såkaldte KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau) program for energieffektivisering af bygninger. WWF Verdensnaturfonden har kaldt Tysklands energieffektiviseringsprogram for bygninger det "bedste program til klimamæssig og økonomisk forbedring".





The Shard – glasskåret – ligger i London og er Europas højeste bygning. Den har ikke-brændbar ROCKWOOL isolering i konstruktionen.



Omsætning, markeder og resultater

Hovedpunkter

- Omsætningen steg med 6,7 % og nåede DKK 14.664 mio.
- EBITDA steg med 24,2 % og nåede DKK 2.240 mio.
- Årets resultat steg med 24,2 % og beløb sig til DKK 774 mio.
- Investeringer udgjorde DKK 964 mio.
- Cash flow fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 1.754 mio. - en stigning på 14,9 % i forhold til 2011.
- For 2013 forventes en omsætning på lidt over 2012-niveauet med et resultat for hele året på omkring DKK 700 mio.
- Investeringsniveauet for 2013, ekskl. akkvisitioner, forventes at blive ca. DKK 1.600 mio.
- Det foreslåede udbytte øges til DKK 10,20 pr. aktie.

ROCKWOOL koncernens omsætning steg med 6,7 % i 2012 og nåede DKK 14.664 mio. Væksten var næsten udelukkende organisk.

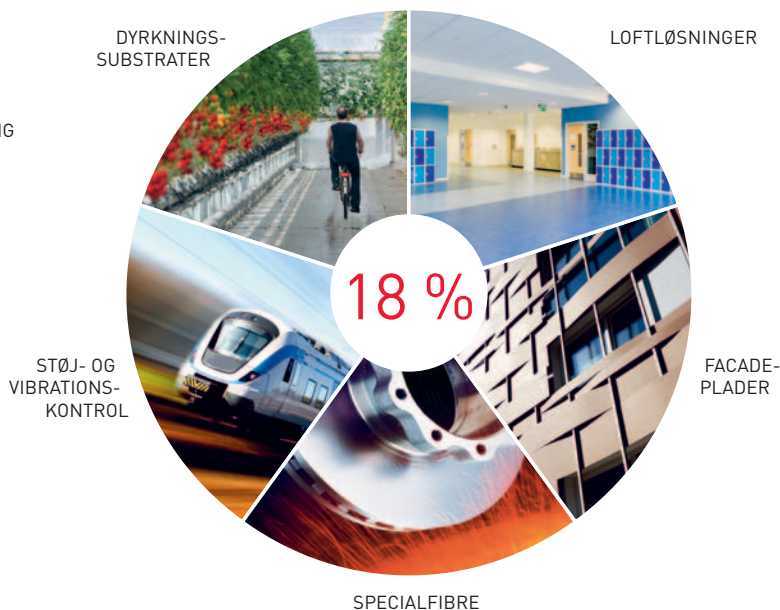
På grund af stærk modvind i økonomien generelt, og i byggesektoren i særdeleshed, nåede koncernen lige netop ikke sit finansielle mål om en årlig vækst på 8 %. Omsætningsstigningen varierede betydeligt fra region til region. På de vesteuropæiske kernemarkeder, som står for 61 % af den

globale omsætning, steg omsætningen moderat med 2,1 % og nåede DKK 8.970 mio., dog med store udsving landene imellem. Tyskland og Frankrig viste en sund udvikling, hvorimod lande som Holland, Storbritannien, Spanien og Danmark var hårdt ramt af krisen i byggesektoren. Central- og Østeuropa klarede sig bedre med en stigning i omsætningen på 11,8 % til DKK 3.380 mio. Polen var et lyspunkt, især i de første seks måneder af 2012, mens Rusland klarede sig bedst i anden halvdel af året.

ISOLERING



SYSTEMS



Den fortsatte kraftige vækst i omsætningen i Nordamerika førte i 2012 til beslutningen om at etablere vores første fabrik i USA i staten Mississippi. Koncernen driver allerede to fabrikker i Canada tæt på Toronto og den amerikanske grænse.



Markederne uden for Europa udviklede sig godt med en omsætningsvækst på 19,3 %, og det bragte den samlede oversøiske omsætning op på DKK 2.314 mio. Nordamerika fortsatte med at vise to cifrede vækstrater for tredje år i træk. De sydøstasiatiske markeder, herunder Kina, klarede sig også godt, selvom væksten blev begrænset af, at den produktionskapacitet, vi råder over i regionen, var fuldt udnyttet.

Forretningsområder

Isoleringssegmentet

Omsætningen i isoleringsforretningen steg med 6,4 %, hvilket er markant højere end væksttallene for byggeriet i de fleste regioner. Omsætningen nåede DKK 11.990 mio. Takket være kombinationen af et bedre produktmix og højere priser steg rentabiliteten. EBIT endte på DKK 766 mio. svarende til en overskudsgrad på 5,7 %, hvilket er betydeligt højere end sidste år.

Omsætningen på de største vesteuropæiske markeder var stærkt afhængigt af renoveringsaktiviteten, da nybyggeriet stadig var på lavt niveau i alle lande – dog med undtagelse af Tyskland. På de to største markeder – Tyskland og Frankrig – blev renoveringsprojekter godt hjulpet af statsstøtteordninger, der ydede tilskud, lån eller gav skattefordele med henblik på at høste tredobbelte fordele i form af sparet energi, lavere CO₂-udledning og grønne jobs i byggesektoren. Da renoveringsprojekter ofte er ret arbejdskraftkrævende, har de en betydelig effekt på beskæftigelsen.

Facadeisoleringssystemer udgør et voksende segment, da de gør det muligt at opnå attraktiv opgradering af eksisterende bygninger til en højere energistandard. Desuden opnås der ekstra fordele, idet bygningen bliver mere sikker, mere værdifuld, flottere og mere komfortabel at opholde sig i, uden at der ændres på den overordnede bygningsstruktur. Efter akkvisitionen af det polske selskab FAST i 2011 har koncernen lanceret sine egne facadesystemer i 2012 baseret på FAST teknologier.

I de senere år har koncernen udviklet en række ophavsretligt beskyttede teknologier, der giver forbedrede produkter, lavere omkostninger og en bedre miljøprofil. For at udnytte fordelene ved disse teknologier – som ofte kræver betydelige investeringer i vores eksisterende fabrikker – har der været et omstrukturingsprojekt i gang i Europa i 2012. Som et af de første væsentlige tiltag i dette projekt vil koncernen anvende DKK 450 mio. i Danmark. I de kommende år vil der blive offentliggjort yderligere investeringer i andre europæiske lande.

Hovedtal for Isoleringssegmentet

DKK mio.	2012	2011
Ekstern nettoomsætning	11.990	11.266
Intern nettoomsætning	1.560	1.370
EBITDA	1.822	1.428
Af- og nedskrivninger	1.056	877
EBIT	766	551



Udvendig facadeisolering er et voksende segment på mange markeder. Eftersom beboerne ikke behøver at flytte ud af bygningen under renoveringen, er det en forholdsvis nem måde at opdatere bygningens design og energitilstand på - her set i Hedehusene, Danmark. I Tyskland var der i 2012 en ophedet debat om brandrisici forbundet med systemer baseret på brændbar isolering. Hvis kravene til brandsikkerhed strammes, vil det kunne få en positiv effekt på efterspørgslen efter vores løsninger.

I den central- og østeuropæiske region blev den fjerde fabrik i Rusland taget i brug med succes. Det russiske marked, som indtil da havde importeret supplerende leverancer, specielt fra vores polske fabrikker, serviceres nu af egne fabrikker. Det betyder besparelser i transportomkostninger og besparelse af importtolden på 15 % på byggematerialer. I Polen har den sunde udvikling på hjemmemarkedet i stort omfang erstattet den tidligere eksport til Rusland.

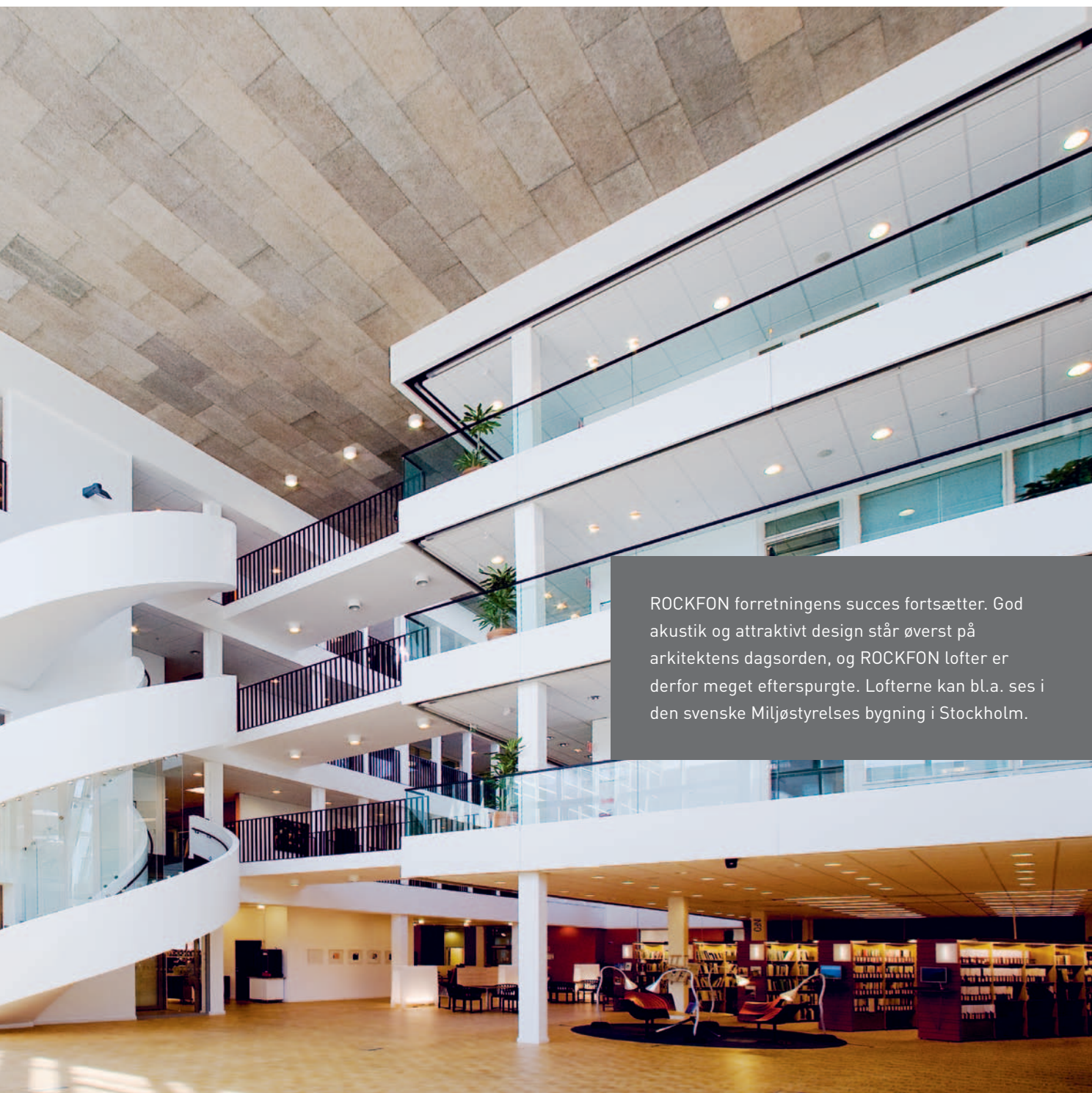
På de oversøiske markeder er de seneste års hastige vækst fortsat i Nordamerika. De solide resultater er især skabt på gør-det-selv markedet gennem store byggevarekæder som Lowe's og Home Depot. For at imødekomme den stigende efterspørgsel efter vores produkter og for at etablere en ekstra geografisk base, som kan servicere nye områder til konkurrencedygtig pris, blev det besluttet at investere ca. DKK 800 mio. i opførelsen af en fabrik i Mississippi nær Memphis, Tennessee. Koncernen driver allerede to fabrikker i Øst- og Vestcanada, begge tæt på den amerikanske grænse. Den nye fabrik forventes at være fuldt driftsklar i 2014.

Det asiatiske marked er enormt, og alle vores fabrikker kører med fuld kapacitet, dog med undtagelse af den nye fabrik i Indien. Efterspørgslen efter ikke-brændbar stenuldsisolering – specielt facadeisolering til højhuse – forventes at stige betydeligt. Koncernen har derfor besluttet at investere ca. DKK 800 mio. i en ny fabrik i Tianjin, 150 km fra Beijing. De nordlige regioner i Kina er kolde om vinteren, og der er en naturlig efterspørgsel efter bygningsisolering for at holde energiforbruget til opvarmning nede. Indtil fabrikken åbner, forventer koncernen i vidt omfang at servicere markedet via import fra Europa. Dette er kun rentabelt på grund af lave fragtrater på containere, der returnerer til Asien fra Europa.

Udover bygningsisolering er koncernen verdensførende på markedet for industriel og teknisk isolering, hvor stenuldsprodukter anvendes til isolering af rør, kedler og varmerør – ofte i anlæg med høje temperaturer. På trods af et stort behov for denne form for industriel infrastruktur, specielt i udviklings- og vækstlande, har markedet været negativt påvirket af presset på investeringer under den aktuelle finanskrisen. Ikke desto mindre har koncernen i 2012 haft en fornuftig omsætning med nogle vigtige projekter, bl.a.



i Mellemøsten og Sydafrika. Denne positive omsætningsudvikling har også hjulpet den nye fabrik i Indien godt i gang – eftersom den er dedikeret til at servicere det mellemøstlige marked og det hjemlige indiske marked med produkter til industriel og teknisk isolering. Hen imod slutningen af året blev kapacitetsudnyttelsen væsentligt forbedret.



ROCKFON forretningens succes fortsætter. God akustik og attraktivt design står øverst på arkitektens dagsorden, og ROCKFON lofter er derfor meget efterspurgt. Lofterne kan bl.a. ses i den svenske Miljøstyrelses bygning i Stockholm.

Systems segmentet

Omsætningen i Systems forretningsområdet udviklede sig gunstigt og nåede DKK 2.673 mio., hvilket er en fremgang på 7,7 % sammenlignet med 2011. Systems segmentet undergår p.t. en strategisk udvikling med stærk ekspansion uden for de traditionelle vesteuropæiske markeder.

Hovedtal for Systems segmentet

DKK mio.	2012	2011
Ekstern nettoomsætning	2.673	2.482
Intern nettoomsætning	0	0
EBITDA	301	355
Af- og nedskrivninger	2	2
EBIT	299	353

ROCKPANEL facadebeklædning står bag det imponerende "flettede" udseende på et renoveret flygtningecenter i en SOS-børneby i Østrig. I 2012 blev det besluttet at fordoble den globale produktionskapacitet ved at investere DKK 175 mio. i den hollandske ROCKPANEL fabrik. Forretningen for facadepaneler har været i kraftig vækst i de seneste år og har et interessant potentiale uden for de eksisterende kernemarkeder i Nordvesteuropa.



På langt sigt forventes dette at løfte omsætningen, men på kort sigt vil disse investeringer medføre yderligere omkostninger. EBIT for 2012 blev derfor på DKK 299 mio. svarende til en overskudsgrad på 11,2 % – noget lavere end sidste år.

Det største forretningsområde i segmentet, ROCKFON **akustiklofter**, udviste solid vækst. ROCKFON loftprodukter appellerer til den eksklusive del af markedet, som værdsætter de lydabsorberende og brandsikre egenskaber samt det æstetiske design. Der er i årets løb udviklet to nye produktionsanlæg, et i Rusland, som åbnede i begyndelsen af foråret, og et i Polen, som forventes at åbne i 2013. Derudover har koncernen taget initiativ til at udvide ROCKFON forretningens geografiske dækning ved at etablere salgskontorer i Nordamerika og i Asien.

Inden for forretningsområdet for ROCKPANEL

facadebeklædning udviklede salget sig langsomt i de første seks måneder, men det har rettet sig igen i andet halvår. ROCKPANEL facadebeklædning anvendes som dekorative og vejrbeskyttende bygningselementer på facader, kviste og tagkanter. Hovedomsætningen er i Nordvesteuropa, hvor Benelux, Tyskland, Danmark og Storbritannien tegner sig for hovedparten af forretningen. Salget af ROCKPANEL plader har oplevet en kraftig tocifret vækst i de seneste år. Det blev derfor besluttet i 2012 at fordoble den eksisterende kapacitet ved at investere DKK 175 mio. i en udvidelse af fabrikken i Holland. Dette vil give mulighed for ekspansion til nye markeder baseret på eksport fra Holland.

GRODAN gruppen, som er verdensførende inden for **dyrkningssubstrater** til professionelle gartnerier, præsterede

godt i et vanskeligt marked. Den professionelle drivhusindustri udfordres fortsat af prispres fra de store detailkæder og af høje energiomkostninger til drivhusdrift. Omsætningen på de modne vesteuropæiske markeder var fornuftig, mens vækstmarkederne i Central- og Østeuropa, Asien og Nordamerika udviste endnu bedre resultater. For at være klar til en forventet fremtidig vækst i Nordamerika har vi investeret i produktionsfaciliteter på koncernens fabrik nær Toronto, Canada. Tidligere blev GRODAN produkterne importeret fra fabrikker i Europa.

Omsætningen inden for **specialfibre** til bl.a. bremsebelægninger, maling og pakninger var påvirket af vanskelige markedsbetingelser i det meste af 2012.

Bilbranchen – LAPINUS FIBRES' væsentligste kundegruppe – oplevede en betydelig nedgang som følge af de vanskelige økonomiske betingelser i store dele af verden. Ikke desto mindre var der en beskeden vækst sammenlignet med 2011.

RockDelta forretningen for **vibrationskontrol** målrettet mod togtrafik oplevede god salgsfremgang i 2012. Der blev opnået adskillige store ordrer, og vi indgik et vigtigt partnerskab med en af de globale aktører inden for togindustrien, tyske Rail.one.



RockDelta forretningen har haft et godt år med store projekter med systemer til vibrationskontrol til togtrafik. Selskabets største ordre til dato blev underskrevet i forbindelse med et togtunnelprojekt i Stockholm.

Finansielle resultater

Omsætning

ROCKWOOL koncernens samlede omsætning i 2012 var på DKK 14.664 mio., dvs. en stigning på 6,7 % sammenlignet med 2011. Valutakurserne påvirkede omsætningen positivt, da omsætningsstigningen i sammenlignelige kurser var 5,0 %.

Årets resultat

Koncernens EBITDA for 2012 blev på DKK 2.240 mio., hvilket er DKK 436 mio. bedre end i 2011. EBITDA-margin var 15,3 %, og det er en forbedring på 2 procentpoint i forhold til sidste år, primært på grund af højere salgspriser på de fleste markeder, som mere end opvejede inflationen.

EBITDA for 4. kvartal blev på DKK 608 mio., hvilket er DKK 110 mio. bedre end samme periode 2011 og med en EBITDA-margin på samme niveau som for hele året.

I 2012 blev EBIT på DKK 1.141 mio. eller en overskudsgrad på 7,8 %, hvilket er en stigning på DKK 237 mio. eller 26,2 % i forhold til sidste år. Valutakurserne havde ingen væsentlig indvirkning på koncernens EBIT.

EBIT for 4. kvartal var påvirket negativt af nedskrivninger på ca. DKK 58 mio., hvorimod 4. kvartal sidste år blev påvirket positivt. Korrigeres der for disse ekstraordinære poster, fortsatte 4. kvartals driftsmæssige EBIT for 2012 den opadgående tendens fra de forudgående ni måneder.

De finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 55 mio., hvilket er DKK 8 mio. mere end i 2011, primært på grund af provision til fornyelse af koncernens bankfaciliteter. Dog er låneniveauet meget lavt, og renteomkostningerne er stadig lave.

Den effektive skatteprocent var 29,5 % svarende til en skat for året på DKK 324 mio. Der var et fald i den effektive skatteprocent i forhold til sidste år, primært på grund af regulering af skatteaktiver.

Koncernens resultat efter skat blev på DKK 774 mio. svarende til en stigning på DKK 151 mio. i forhold til 2011. Koncernens resultat efter skat og minoritetsinteresser - som i årsrapporten i marts 2012 forventedes at blive på over DKK 600 mio. - blev på DKK 772 mio., primært på grund af højere salgspriser og lavere inflation end forventet.

Resultat efter skat for moderselskabet blev på DKK 667 mio., svarende til et fald på DKK 57 mio. i forhold til 2011, primært på grund af færre indtægter fra datterselskaber og højere finansomkostninger.

Investeringer og cash flow

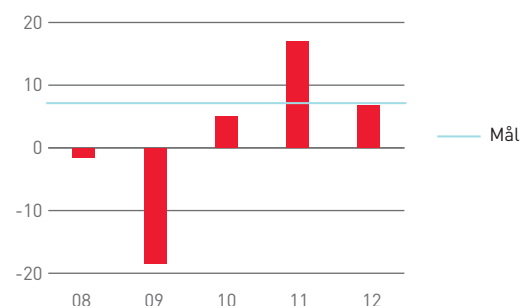
Cash flow fra driftsaktiviteter blev på DKK 1.754 mio., svarende til en stigning på 14,9 % som følge af forbedrede driftsresultater.

Driftskapitalen ved udgangen af 2012 var højere end sidste år, hvilket havde en negativ indvirkning på vores cash flow. Dette skyldtes primært stigende varebeholdninger, også i relation til nye fabrikker. Nettolikvider bundet i driftskapital som procent af nettoomsætningen udgjorde 7,8 % mod 6,8 % sidste år.

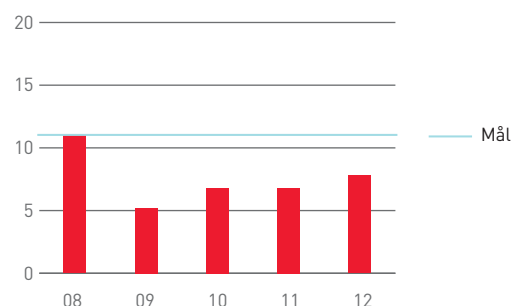
Investeringer udgjorde DKK 964 mio. i 2012, hvoraf DKK 473 mio. blev afsat til kapacitetsforbedringer og resten til løbende investeringer i eksisterende fabrikker.

Finansielle mål for ROCKWOOL koncernen

Gennemsnitlig omsætningsvækst på 8 %



Overskudsgrad på 11 % af nettoomsætningen



Frit cash flow i 2012 udgjorde DKK 790 mio., hvilket er en forbedring på DKK 463 mio. som hovedsageligt skyldtes bedre resultater og lavere investeringer.

Balance

De samlede aktiver udgjorde DKK 12.989 mio. ved udgangen af 2012, hvilket er en stigning på DKK 311 mio. sammenlignet med sidste år.

Stigningen skyldtes øgede varebeholdninger og likvide midler på DKK 295 mio. Debitorer var på samme niveau som sidste år på grund af lav omsætning i december. Det gennemsnitlige antal debitordage faldt med 0,8 dage sammenlignet med 2011.

ROCKWOOL koncernens egenkapital ultimo 2012 var DKK 9.428 mio., en stigning på DKK 793 mio. i forhold til sidste år og svarende til en soliditet på 72,6 %. Egenkapitalen blev forøget med DKK 567 mio. som følge af årets resultat fratrukket udbytteudbetalinger samt med DKK 223 mio. fra gunstige valutakurser.

Likvide midler udgjorde netto DKK 189 mio. ved udgangen af 2012, svarende til en stigning på DKK 317 mio. sammenlignet med året før. Ved udgangen af 2012 havde koncernen uudnyttede, garanterede kreditfaciliteter på DKK 3.442 mio.

Ultimo 2012 udgjorde den rentebærende gæld netto DKK 68 mio., svarende til et fald på DKK 482 mio. sammenlignet med 2011.

Forventninger

Det forventes at den generelt aftagende volumenudvikling, som vi har set i Europa de sidste to kvartaler i 2012, vil fortsætte i 2013, dog med væsentlige forskelle landene

imellem. Det nyligt vedtagne EU direktiv om energieffektivitet vil fortsat give en hjælpende hånd til renoveringssegmentet generelt. Lande, som allerede har igangsat massive renoverings-incitamentsprogrammer, såsom Tyskland og Frankrig, burde fortsat vise stabil udvikling. Dog forventes det ikke at nybyggeriet i Europa vil forbedres i 2013.

I Nordamerika forventes omsætningen at udvikle sig positivt, takket være den geografiske ekspansion og den generelle positive udvikling i byggesektoren. Dette vil skabe et solidt volumenfundament for den nye fabrik, som bliver bygget i Mississippi og som forventes taget i brug i midten af 2014.

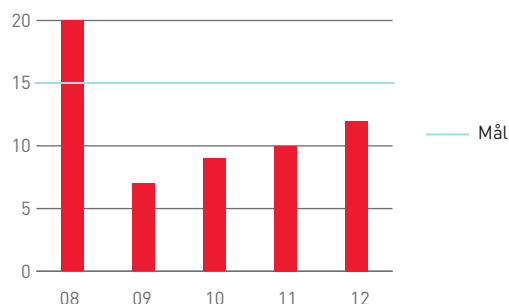
I Sydøstasien ser vi en forbedring i kernesegmentet for industriel og teknisk isolering og det forventes at efterspørgslen efter ikke-brændbar isolering i Kina vil vokse hurtigt, støttet af strengere brandsikkerhedslovgivning.

Vi forventer at koncernens omsætning i 2013 vil blive lidt højere end i 2012.

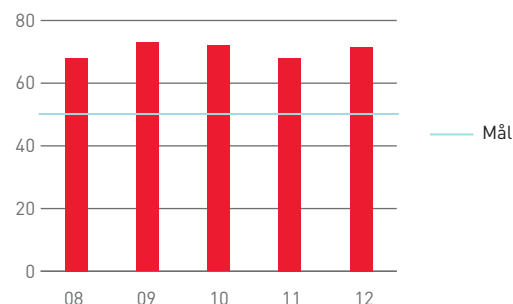
Den gunstige udvikling i priserne på støberikoks, som vi har set siden midten af 2012, vil få en positiv effekt i 2013. Inflationen på andre råvarer og logistik kunne opveje denne fordel. Koncernen vil i 2013 prioritere udviklingen af den interne effektivitet højt gennem lean fabriksprogrammet og omstruktureringen af den europæiske produktionsplatform.

Overskuddet for 2013 forventes at blive omkring DKK 700 mio. Investeringer, eksklusiv akquisitioner, forventes at blive DKK 1.600 mio. Heraf vil DKK 1.000 mio. blive allokert til kapacitetsudvidelsesprojekter, herunder nyopførte fabrikker i USA og Kina samt nye ROCKPANEL og ROCKFON konfektioneringsfabrikker.

Afkastningsgrad på 15 % af den investerede kapital



Soliditet på minimum 50 % af aktiverne





I 2012 besluttede ROCKWOOL koncernen at udvide sine aktiviteter kraftigt i Kina med en fabrik nær Beijing.

CSR - Ønsket om at kunne bidrage

Vi ønsker at bidrage til en positiv samfundsudvikling. Det fremgår af ROCKWOOL koncernens sociale charter og afspejles i vores politik for social ansvarlighed. Den type forretningsaktiviteter, som koncernen beskæftiger sig med – såsom omfattende energibesparelser, reduktion af CO₂-udledninger og mere sikre bygninger, der alt sammen kendetegner effekten af vores produkter – har i sig selv en positiv effekt. Vores ambitioner rækker dog ud over denne horisont og dækker alle relevante former for samspil med såvel det globale samfund som lokalsamfundene.

Arbejdet med social ansvarlighed er centreret omkring de etiske aspekter af vores miljømæssige, sociale og forretningsmæssige aktiviteter. Ved at bevare fuldt fokus på disse områder og ved løbende at rapportere for at vise gennemsigtighed driver vi en profitabel virksomhed på ærlig og ansvarlig vis. Nogle af de væsentligste udviklingspunkter i 2012 var:

Miljømæssigt bidrag

Der blev indført et nyt mål for energi- og CO₂-effektiviteten for vores fabrikker. Målet er en forbedring på 15 % fra 2009 til 2015. For at nå målet har koncernen intensiveret sit succesrige forbedringsinitiativ. Det gælder især råvare-effektivitet og smelteprocessen via nye teknologier, genanvendelse af råvarer og andre alternative råvarer. Indtil videre er CO₂-effektiviteten forbedret med 8,6 % fra 2009 til 2011.

Kontrol med leverandører

For at sikre en høj CSR-standard blandt vores råvareleverandører blev der i 2012 introduceret en evalueringsproces for leverandører. Alle leverandører, som har kontrakt med koncernens sourcing- og indkøbsenhed, er blevet bedt om at underskrive koncernens adfærdskodeks. Indtil videre har

evalueringerne identificeret et mindre antal virksomheder med mindre problemstillinger, og her er der taget yderligere initiativer for at sikre, at alle lever op til de stillede krav.

Naborelationer

Efter en langvarig og langtrukken proces fik ROCKWOOL koncernens fabrik i Kroatien den endelige driftstilladelse, og blev officielt indviet med deltagelse af de respektive danske og kroatiske ministre. Den oprindelige lokale modstand og de lokale forbehold er nu i det store hele vendt til et frugtbart samarbejde til fordel for både det lokale samfund og myndighederne.

Whistleblower politik

En whistleblower politik er blevet introduceret for at understrege virksomhedens allerede stærke tilskyndelse til at rapportere alvorlige og følsomme anliggender vedrørende brud på vores forretningsmoral eller gældende lovgivning.

Vores indsats og handlinger inden for social ansvarlighed er nærmere beskrevet på vores hjemmeside, hvor det også er muligt at få adgang til vores årlige bæredygtighedsrapport. Se mere på:

Bæredygtighedsrapporten - The Sustainability Report 2012

> www.rockwool.com/sustainability+reports

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar i henhold til Årsregnskabsloven § 99a.

> www.rockwool.com/csr+reports

ROCKWOOL koncernens sociale charter

> www.rockwool.com/csr/committed+to+society

CO₂-rapportering i Danmark

I 2012 blev ROCKWOOL koncernen Danmarks næstbedste CO₂-rapporterende virksomhed i Carbon Disclosure Project (CDP) med 93 ud af 100 point. Det er en forbedring på 7 point i forhold til 2011. CDP-rapporten giver større gennemsigtighed for internationale investorer og analytikere, som søger at forstå børsnoterede selskabers CO₂-profil.

Se den samlede CDP-rapport:

> www.cdproject.net

Governance

Corporate governance er en naturlig og mangeårig del af de driftsmæssige rammer for ROCKWOOL koncernen. Vores corporate governance sikrer, at vores besluttende organers struktur og funktion er optimal for koncernens forretning og interesser.

ROCKWOOL International A/S' corporate governance charter består af et sæt principper og regler, som omfatter vedtægter, forretningsorden for bestyrelsen samt ledelsesinstrukser for direktionen, og disse er i overensstemmelse med vores værdigrundlag og "Principles of Leadership" og ROCKWOOL koncernens forretningsregler.

I henhold til bestemmelserne i selskabsloven og ROCKWOOL International A/S' vedtægter er kontrol- og ledelsesfunktionerne i ROCKWOOL koncernen delt mellem koncernledelsen og bestyrelsen samt generalforsamlingen af aktionærer.

Koncernledelsen

Koncernledelsen er ansvarlig for den daglige ledelse af koncernen. Den består af koncernchefen og seks direktører – i alt to danskere, to hollændere, en tysker, en franskmænd og en finne. Koncernchefen og finansdirektøren er registreret som direktion i henhold til dansk lovgivning.

Bestyrelsen ansætter medlemmerne af koncernledelsen. 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 frasalg.

En vigtig del af bestyrelsens arbejde er løbende at overvåge de risikofaktorer, som er forbundet med selskabets drift. Alle ROCKWOOL selskaberne skal etablere en oversigt over de væsentligste risikoforhold i forbindelse med deres aktiviteter, og på grundlag af disse opstilles én 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, bliver der lagt vægt på kandidaternes evne til at bidrage til koncernens udvikling.

Der er seks generalforsamlingsvalgte medlemmer: fem danskere og en tysker. Yderligere information om hvert medlem er tilgængelig på koncernens hjemmeside. Yderligere medlemmer – i øjeblikket tre danskere – vælges af medarbejderne i henhold til dansk lovgivning. Bestyrelsesmedlemmer, der fylder 70 år, skal træde tilbage ved næste generalforsamling.

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

Bestyrelsen har nedsat to komiteer med henblik på at forberede beslutninger som tages af bestyrelsen: en Revisionskomitee og en Vederlagskomitee.

Revisionskomiteen

I overensstemmelse med dansk lovgivning om revisionskomiteer har bestyrelsen i forbindelse med generalforsamlingen 2012 konstitueret sig med Bjørn Høi Jensen som det medlem af Revisionskomiteen, som er uafhængigt og besidder den påkrævede indsigt på revisions- og regnskabsområdet.

Revisionskomiteen (formand for komiteen Bjørn Høi Jensen, Heinz-Jürgen Bertram og Thomas Kähler) håndterer finansielle rapporter og finansiell kontrol, virksomhedsrisici, evaluering af forholdet til de eksterne revisorer for ROCKWOOL International A/S og andre af koncernens virksomheder, og evaluering af den udførte revision.

Vederlagskomiteen

De på generalforsamlingen 2012 valgte medlemmer af Vederlagskomiteen er Tom Kähler (formand for komiteen), Steen Riisgaard og Carsten Bjerg. Komiteen håndterer alle aspekter af aflønningen af direktører på eller over niveau 64 i Mercers IPE system, og godkender disse direktørers eksterne bestyrelsesposter.

Generalforsamlingen og aktionærene

Selskabets aktiekapital er sammensat af to typer aktier, nemlig A-aktier (51,1 % af kapitalen), der hver har 10 stemmer, og B-aktier (48,9 % af kapitalen), der hver har én stemme.

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

ROCKWOOL Fonden – selskabets største aktionær med omtrent 23 % af aktiekapitalen – arbejder til gavn for samfundet, men tager behørigt hensyn til selskabets langsigtede interesser. ROCKWOOL International bestyrelsesmedlemmet Tom Kähler og et af de tre medarbejdervalgte medlemmer, Dorthe Lybye, er også medlemmer af bestyrelsen i ROCKWOOL Fonden.

Som omtalt i Børsprospektet fra 1996 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. Her er det tillige 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.

Læs mere om generalforsamlingerne på koncernens hjemmeside.

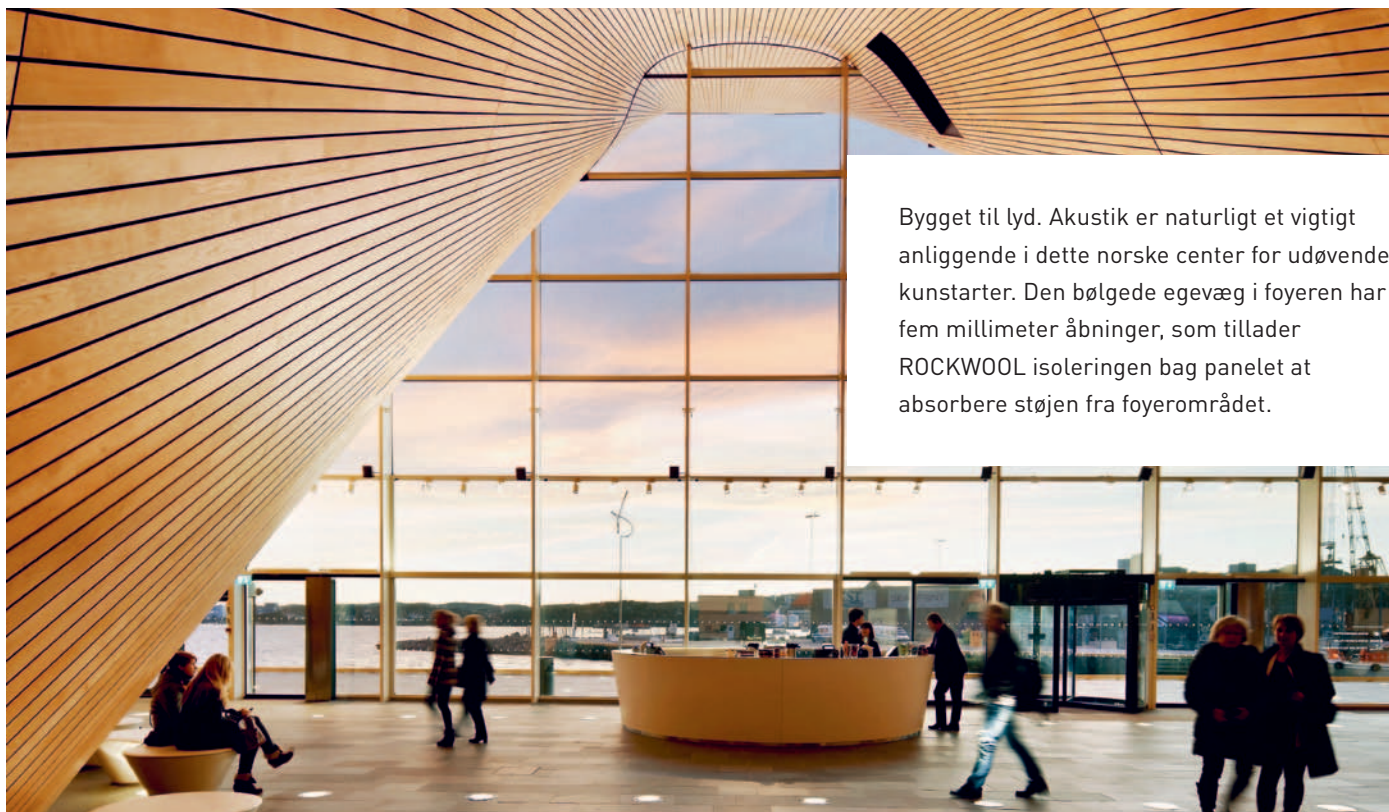
Se en detaljeret beskrivelse af ROCKWOOL koncernens overholdelse af NASDAQ OMX Den Nordiske Børs Københavns anbefalinger vedrørende corporate governance på

> www.rockwool.com/corporate+governance+recommendations

ROCKWOOL koncernen offentliggør for 2012 en lovpligtig redegørelse om virksomhedsledelse i henhold til Årsregnskabsloven § 107b.

Den lovpligtige redegørelse findes her:

> www.rockwool.com/redegørelse+om+virksomhedsledelse



Bygget til lyd. Akustik er naturligt et vigtigt anliggende i dette norske center for udøvende kunstarter. Den bølgede egeæg i foyeren har fem millimeter åbninger, som tillader ROCKWOOL isoleringen bag panelet at absorbere støjen fra foyerområdet.

Vores videnressourcer

ROCKWOOL koncernen er en værdibaseret og bæredygtigt drevet virksomhed med en solid arv og kultur. Samtidig med at vi påvirkes af positive indtryk fra verden omkring os, behøver vi også en ramme, der sikrer at vi bliver på sporet. Denne ramme – "The ROCKWOOL Way" – blev introduceret i 2012 og bidrager til at profilere ROCKWOOL koncernens brand og kvalitetsstandarder, som de opfattes af vores markeder og interessenter. Rammen bygger på vores stærke værdier og kultur, og den er tæt forbundet med vores ledelsesprincipper og høje ambitioner om at fremme tillid og empowerment. Sammen med koncernens politikker skaber den en solid platform for vores måde at arbejde på.

ROCKWOOL koncernens styrke og konkurrenceevne er tæt forbundet med vores evne til at skabe et inspirerende arbejdsmiljø, som motiverer alle til at yde deres absolut bedste. Der er identificeret en række nøgleområder til at understøtte dette:

Fokus på den gode præstation og adfærd

Gennem øget uddannelse og coaching forbedrer vi løbende

kvaliteten af dialogen om præstationer. Det har været et omdrejningspunkt for medarbejderudviklingsprocessen i 2012 at sikre en sund balance mellem måling af forretningsresultater og koncernens personalepolitik. Dette omfatter nu det ekstra fokus, som "The ROCKWOOL Way" giver. I 2012 har vi yderligere styrket sammenhængen mellem performance management og andre medarbejderprocesser, så som jobrotation og successionsplanlægning.

Værdibaseret rekruttering

At arbejde i overensstemmelse med "The ROCKWOOL Way" er ekstremt vigtigt for alle medarbejdere. De midler, vi anvender for at nå vores mål og vise vores værdier og kultur, er afgørende for vores succes. Værdierne inddrages derfor som en integreret del af alle rekrutteringsaktiviteter både internt og eksternt. Øget jobrotation og antallet af medarbejdere, der arbejder på tværs af grænser, afføder behov for en mere universel ledelsesplatform og virksomhedskultur. Dette fremgår tydeligt af de spændende, forskelligartede og internationale muligheder, som koncernen tilbyder både interne og eksterne kandidater.



Uddannelse er afgørende. Opbygningen og styrkelsen af globale netværk er et virkeligt positivt udkomme af uddannelsesindsatsen i ROCKWOOL University. Dette har fremmet kendskabet til strategiudvikling og ledelsespraksis i andre lande og i andre dele af forretningen, og har global værdi for ROCKWOOL koncernen.

Opbygning af salgs- og ledelseskompetencer til at gennemføre strategien

ROCKWOOL værdierne er en integreret del af vores ledelsesprogram, som nu dækker tre ledelsesniveauer og som tjener til at motivere til innovation i alle dele af organisationen. Eksempelvis fortsatte ROCKWOOL University i 2012 sine "sales excellence" aktiviteter målrettet mod arkitekter og rådgivende ingeniører. I 2012 havde 70 % af koncernens salgsstyrke gennemført uddannelsen. I 2013 planlægger vi at nå vores mål på 90 %.

Håndtering af en mere og mere kompleks verden

Som en stadig mere global virksomhed er ROCKWOOL koncernen stolt af sin stærke nationale og kulturelle mangfoldighed. "Rocking the Globe" betyder både at ekspandere ROCKWOOL koncernen i de forskellige lande, vi er aktive i, og resolut at udvikle vores nuværende organisationer til at kunne imødegå både dagens og morgendagens forretningsmæssige krav. Det vil betyde, at rapporteringslinjerne mellem ROCKWOOL ledere og deres medarbejdere i stigende omfang vil krydse landegrænser.

Ledelse på tværs af landegrænser kræver enestående lederegenskaber, hyppig kommunikation og interkulturel forståelse. For at støtte dette lægger vi mange kræfter i at udvikle og vedligeholde hurtige og effektive katalysatorer på tværs af koncernen, såsom processer, ledelsessystemer og uddannelsesværktøjer, som har til formål at øge den globale forståelse, og at overføre viden og "best practice" i hele organisationen.

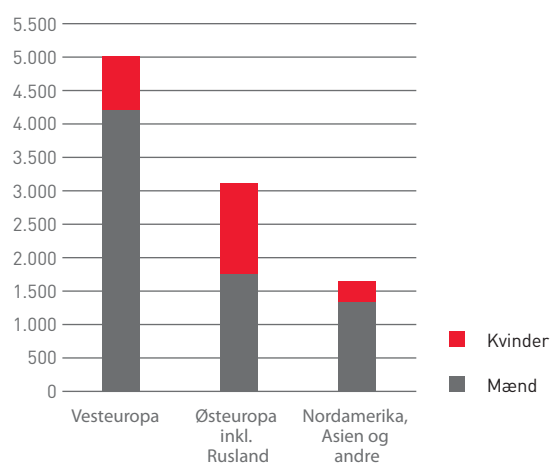
Færre ulykker

ROCKWOOL koncernen har sat et ambitiøst mål om at reducere antallet af ulykker på vores fabrikker væsentligt. I løbet af de seneste fem år er hyppigheden af ulykker blevet konstant reduceret. I 2007 blev målet for 2012 sat til 5,0 – et mål vi nåede og overgik allerede i 2011. Hyppigheden af ulykker er baseret på antallet af ulykker pr. million udførte arbejdstimer.

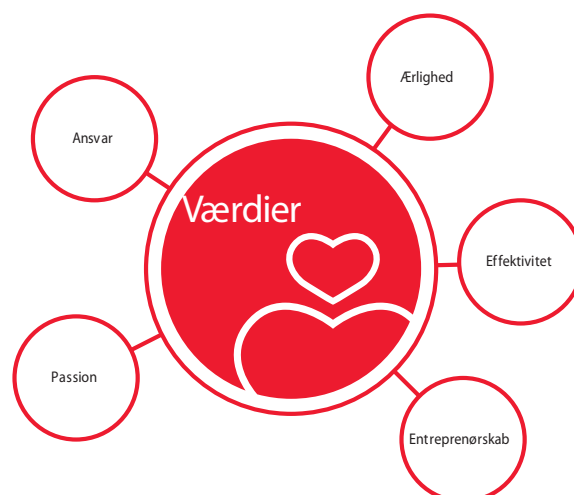
Nøgletal

	2012	2011	2010	2009	2008
Medarbejderomsætning, funktionærer	5,1 %	4,4 %	4,2 %	3,5 %	7,2 %
Uddannelsesdage pr. funktionær	3,9	3,2	3,3	2,2	4,5
Uddannelsesdage pr. produktionsmedarbejder	3,2	3,1	2,4	2,6	3,1
Patenter bevilget i året	218	121	66	133	106
Ulykkesfrekvens, produktionsmedarbejdere (pr. mio. arbejdstimer)	3,8	4,2	8,2	10,8	11,4

Medarbejdere fordelt på køn 2012



ROCKWOOL værdier



ROCKWOOL Fonden

En del af udbyttet fra ROCKWOOL International A/S anvendes til samfundsrelaterede projekter og forskning

Fonden er den største aktionær i ROCKWOOL International A/S med ca. 23 % af aktiebeholdningen. Det betyder, at næsten en fjerdedel af koncernens udbytte bruges på samfundsrelaterede projekter og forskning.

ROCKWOOL Fonden blev stiftet i 1981 af seks medlemmer af Kähler-familien som en almennyttig organisation.

Forskningen fokuserer primært på socio-økonomiske emner og aktuelle samfundsaglige problemstillinger. Formålet er at forbedre beslutningsgrundlaget og kvaliteten af den offentlige debat, så politikerne kan træffe kvalificerede beslutninger. I øjeblikket har forskningen primært fokus på: Indvandring og integration, sort arbejde og landets love, arbejde og velfærdsstaten samt familier og børn.

Socialt entreprenørskab og princippet om hjælp til selvhjælp er hovedelementerne i Fondens projekter. Disse stiler mod at opnå vedvarende og bæredygtige forbedringer inden for fire udvalgte programområder: Fødevarerikkerhed og fattigdomsbekæmpelse, styrkelse af det sociale engagement, forbedring af børns sundhed samt international fredsofbygning gennem børn. Projekterne gavner både udviklingslandene og de udviklede lande.

Læs mere om ROCKWOOL Fonden (på engelsk) på

> www.rockwoolfonden.dk



Burundi

Flere års borgerkrig har stærkt undermineret den generelle tillid og de fredelige relationer blandt befolkningen i Burundi. Især de unge lider ofte under traumer, eksklusion og en følelse af magtesløshed, og ca. 46 % af befolkningen i Burundi består af unge mennesker under 15 år.

Fredelig sameksistens er en forudsætning for udvikling og velstand i ethvert samfund. Youth for Unity-projektet, som blev lanceret af ROCKWOOL Fonden gennem organisationen ADRA Danmark, har til formål at styrke fred og forsoning i lokalsamfundene i nogle af de mest forsømte og krigshærgede områder i Burundi.

Projektet opfordrer de unge til at melde sig ind i ungdomsklubber. Her lærer de at opbygge tillid, samarbejde, udtrykke sig selv via drama, dans, radio og sport – og at engagere sig i indkomstskabende aktiviteter. Gennem projektet lærer de at spille en aktiv rolle i løsningen af lokale konflikter i samarbejde med lokalsamfundets ledere, og de opnår stadig større anerkendelse som vigtige mellemlid, der kan hjælpe i konfliktløsningsprocessen. De indkomstskabende aktiviteter, som startes af klubberne, giver de unge anerkendelse og status i lokalsamfundet og gør dem i stand til at fungere som rollemodeller og vejledere for andre.



Social og emotionel læring i danske skoler

I de senere år har ROCKWOOL Fonden været involveret i udviklingen af en unik serie undervisningsmaterialer og en interaktiv metode til danske skoler inden for området social og emotionel læring. Der er udviklet et kursus, som sigter på at forbedre elevernes emotionelle og sociale færdigheder. Gennem gruppearbejde og rollespil udvikler eleverne deres kompetencer inden for empati og konfliktløsning, og de får indsigt i, hvordan handlinger har konsekvenser. De opnår bl.a. evnen til en mere realistisk selvbedømmelse.

En evaluering af en række pilotprojekter har vist, at de involverede undervisere var meget entusiastiske omkring materialet, især fordi de oplevede mærkbart færre konflikter mellem eleverne i de deltagende klasser.

Kurset vil nu finde bredere anvendelse. Et stigende antal skoler landet over har tilmeldt deres undervisere til uddannelse med henblik på at blive certificerede instruktører. Samtidig har ROCKWOOL Fonden indgået partnerskab med en dansk kommune om at implementere den sociale og emotionelle læring i alle kommunens 1. og 2. klasser, dvs. næsten 1.000 elever. ROCKWOOL Fondens Forskningsenhed vil løbende evaluere projektet.



Bestyrelse

Fra venstre:

Thomas Kähler

Født 1970, nationalitet: dansk
Adm. direktør for ROCKWOOL Scandinavia
Andre poster relateret til selskabet:
Medlem af revisionskomiteen og
Kähler-familiens møder.

Claus Bugge Garn

Født 1962, nationalitet: dansk
Medarbejdervalgt
Vice President, Group Public Affairs,
ROCKWOOL International A/S.
Andre poster:
Medlem af bestyrelsen i The Alliance for a Fire Safe
Europe. Medlem af FM Approvals Advisory Council.

Dorthe Lybye

Født 1972, nationalitet: dansk
Medarbejdervalgt
Programme Manager, Group R&D,
ROCKWOOL International A/S
Andre poster relateret til selskabet:
Medlem af bestyrelsen i ROCKWOOL Fonden.

Bjørn Høj Jensen

Født 1961, nationalitet: dansk
Andre poster relateret til selskabet:
Formand for revisionskomiteen.
I overensstemmelse med dansk lovgivning om
revisionskomiteer, er Bjørn Høj Jensen det medlem
af Revisionskomiteen, som er uafhængigt og
besidder den påkrævede indsigt på revisions- og
regnskabsområdet.

Poster i andre danske aktieselskaber:

Næstformand for bestyrelsen i Erhvervsinvest
Management A/S. Medlem af bestyrelsen i
Gyldendal A/S.
Andre poster:
Formand for bestyrelsen i CEPoS.

Tom Kähler, Formand

Født 1943, nationalitet: dansk
Tidligere adm. direktør og koncernchef
for ROCKWOOL International A/S
Andre poster relateret til selskabet:
Formand for vederlagskomiteen.
Formand for bestyrelsen i ROCKWOOL Fonden.
Leder af Kähler-familiens møder.
Poster i andre danske aktieselskaber:
Formand for bestyrelsen i A/S Saltbækvig.
Andre poster:
Medlem af bestyrelsen i A.P. Møller og Hustru
Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal.

Heinz-Jürgen Bertram

Født 1958, nationalitet: tysk
Adm. direktør for Symrise AG
Andre poster:
Medlem af revisionskomiteen. Medlem af
bestyrelserne i Nord/LB - Region Holzminden,
Deutsche Bank - Region Hannover og Indevex AB
– Stockholm.

Connie Enghus Theisen

Født 1960, nationalitet: dansk
Medarbejdervalgt
International Market Intelligence Manager
Residential, ROCKWOOL International A/S.

Steen Riisgaard, Første næstformand

Født 1951, nationalitet: dansk
Adm. direktør og koncernchef for Novozymes A/S
Andre poster relateret til selskabet:
Medlem af vederlagskomiteen.
Poster i andre danske aktieselskaber:
Næstformand i bestyrelsen i Egmont International
Holding A/S.
Medlem af bestyrelsen i CAT Science Park A/S.
Formand for bestyrelsen i ALK-Abelló A/S.
Andre poster:
Formand for bestyrelsen i WWF
(Verdensnaturfonden) Danmark.
Næstformand i bestyrelsen i Egmontfonden.

Carsten Bjerg, Anden næstformand

Født 1959, nationalitet: dansk
Adm. direktør for Grundfos Holding A/S og
koncernchef for Grundfos koncernen
Andre poster relateret til selskabet:
Medlem af vederlagskomiteen.
Poster i andre danske aktieselskaber:
Medlem af bestyrelsen i Vestas Wind Systems A/S.
Andre poster:
Formand for bestyrelserne i Grundfos Holding AG
(Schweiz), Grundfos New Business A/S, Grundfos China
Holding Co., Ltd. (Kina) og Grundfos Pumps (Shanghai)
Co., Ltd. (Kina).
Medlem af bestyrelsen i Grundfos Finance A/S.
Formand for bestyrelsen i Fornyelsesfonden.
Medlem af forretningsudvalget og hovedbestyrelsen
i Dansk Industri. Medlem af bestyrelsen i
Provsindustriens Arbejdsgiverforening.

Yderligere information findes på

> www.rockwool.com/bestyrelsen



Koncernledelse

Fra venstre:

Herman Voortman

Divisionsdirektør, Systems Division
Født 1962, nationalitet: hollandsk

Theo Kooij

Divisionsdirektør, East Division
Født 1960, nationalitet: hollandsk

Gilles Maria

Koncern- og finansdirektør, Group Finance &
Corporate Affairs
Født 1958, nationalitet: fransk

Eelco van Heel

Adm. direktør og koncernchef
Født 1955, nationalitet: dansk

Henrik Frank Nielsen

Divisionsdirektør, Europe Division
Født 1961, nationalitet: dansk

Camilla Grönholm

Koncerndirektør, Human Resources
Født 1964, nationalitet: finsk

Klaus Franz

Koncerndirektør, Innovation & Business
Development
Født 1953, nationalitet: tysk

Andre positioner relateret til selskabet:

Medlem af bestyrelsen i ROCKWOOL Fonden

Andre poster:

Medlem af bestyrelserne i Gelsenwasser AG og
Stadtwerke Bochum GmbH

Yderligere information findes på

> www.rockwool.com/koncernledelsen

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2012 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 vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 og resultatet af koncernens samt selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, 1. marts 2013

Direktion

Eelco van Heel

Gilles Maria

Bestyrelse

Tom Kähler

Steen Riisgaard

Carsten Bjerg

Heinz-Jürgen Bertram

Claus Bugge Garn

Bjørn Høi Jensen

Thomas Kähler

Dorthe Lybye

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 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis 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 udarbejdelsen af 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. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme

revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 1. marts 2013

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Eskild Jakobsen
statsautoriseret revisor

Henrik O. Larsen
statsautoriseret revisor



This is more than a rock...

> www.morethanarock.rockwool.com

Resultatopgørelse og totalindkomst-opgørelse

1. januar - 31. december

DKK mio.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning		14.664	13.748	420	339
Andre driftsindtægter	3	189	141	704	578
Driftsindtægter		14.853	13.889	1.124	917
Omkostninger til råvarer og produktionsmaterialer		5.534	5.365	293	232
Leveringsomkostninger og indirekte omkostninger		2.083	2.149	71	54
Øvrige eksterne omkostninger		1.449	1.352	369	344
Personaleomkostninger	4	3.547	3.219	272	267
Af- og nedskrivninger	5	1.099	900	52	27
Driftsomkostninger		13.712	12.985	1.057	924
Resultat af primær drift (EBIT)		1.141	904	67	-7
Resultat fra dattervirksomheder	6	0	0	603	686
Resultat fra associerede virksomheder		12	42	13	19
Finansielle indtægter	7	115	120	84	75
Finansielle omkostninger	8	170	167	82	59
Resultat før skat		1.098	899	685	714
Skat af årets resultat	9	324	276	18	-10
Årets resultat		774	623	667	724
Fordeles således:					
Minoritetsinteresser		2	-17		
Aktionærer i moderselskabet		772	640		
		774	623		
Udbytte pr. aktie på DKK 10				10,2	9,6
Resultat pr. aktie på DKK 10	10	35,8	29,6		
Udvandet resultat pr. aktie på DKK 10	10	35,7	29,5		
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		774	623	667	724
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder		223	-185	0	0
Aktuarmæssige gevinster/-tab på pensionsforpligtelser		10	-33	0	0
Sikringstransaktioner, værdireguleringer		-7	-9	0	0
Skat af anden totalindkomst	9	14	9	0	0
Anden totalindkomst		240	-218	0	0
Årets totalindkomst		1.014	405	667	724
Fordeles således:					
Minoritetsinteresser		3	-16		
Aktionærer i moderselskabet		1.011	421		
		1.014	405		

Balance - Aktiver

Pr. 31. december

DKK mio.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
Goodwill	11	136	133	0	0
Software	11	180	154	178	152
Kunderelationer	11	162	174	0	0
Andre immaterielle aktiver	11	110	98	188	183
Immaterielle aktiver i alt		588	559	366	335
Grunde og bygninger	12	3.653	3.315	44	47
Tekniske anlæg og maskiner	12	3.897	3.729	0	0
Driftsmateriel, edb-udstyr og inventar	12	95	106	47	16
Forudbetalinger og anlæg under opførelse	12	507	952	0	0
Materielle aktiver i alt		8.152	8.102	91	63
Aktier i dattervirksomheder	13	0	0	7.645	7.006
Aktier i associerede virksomheder	13	334	334	35	35
Lån til dattervirksomheder	13, 28	0	0	1.523	1.823
Langfristede deposita og tilgodehavender		47	67	0	0
Udskudte skatteaktiver	18	270	315	0	0
Finansielle aktiver i alt		651	716	9.203	8.864
Anlægsaktiver i alt		9.391	9.377	9.660	9.262
Varebeholdninger	15	1.268	1.110	3	6
Igangværende arbejder		0	0	0	86
Tilgodehavender fra salg	16	1.509	1.541	0	0
Tilgodehavender fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	28	11	12	665	807
Andre tilgodehavender		249	204	59	23
Periodeafgrænsningsposter		69	60	14	19
Selskabsskat	22	8	27	4	83
Likvide beholdninger	25	484	347	0	0
Omsætningsaktiver i alt		3.598	3.301	745	1.024
Aktiver i alt		12.989	12.678	10.405	10.286

Balance - Passiver

Pr. 31. december

DKK mio.	Note	Koncern		Morderselskab	
		2012	2011	2012	2011
Aktiekapital	17	220	220	220	220
Valutakursreguleringer		-131	-354	0	0
Foreslået udbytte		220	207	220	207
Overført resultat		9.119	8.569	7.260	6.834
Sikringstransaktioner		-24	-19	0	0
Minoritetsinteresser		24	12	0	0
Egenkapital i alt		9.428	8.635	7.700	7.261
Udskudt skat	18	447	464	151	194
Pensionsforpligtelser	19	224	234	0	0
Andre hensatte forpligtelser	20	158	181	2	10
Lån fra dattervirksomheder		0	0	875	863
Banklån og andre lån	21	204	489	108	111
Langfristede forpligtelser i alt		1.033	1.368	1.136	1.178
Langfristet gæld, der forfalder inden for 1 år	21	153	134	3	103
Bankgæld	21,25	295	475	117	436
Igangværende arbejder		0	0	15	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21	1.044	1.103	83	40
Gæld til dattervirksomheder og associerede virksomheder		0	0	1.241	1.183
Andre hensatte forpligtelser	20	98	79	0	0
Anden gæld	21	938	884	110	85
Kortfristede forpligtelser i alt		2.528	2.675	1.569	1.847
Forpligtelser i alt		3.561	4.043	2.705	3.025
Passiver i alt		12.989	12.678	10.405	10.286

Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
Resultat af primær drift		1.141	904	67	-7
Regulering for af- og nedskrivninger		1.099	900	52	27
Andre reguleringer	23	-7	58	612	765
Ændringer i driftskapital	24	-177	-47	341	396
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat		2.056	1.815	1.072	1.181
Finansielle indbetalinger mv.		128	149	84	75
Finansielle udbetalinger mv.		-170	-179	-82	-59
Betalt skat		-260	-258	18	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.754	1.527	1.092	1.197
Køb af materielle aktiver		-898	-999	-37	-6
Køb af immaterielle aktiver		-66	-100	-74	-96
Køb af nye aktiviteter, netto	30	0	-101	0	0
Tilgange, dattervirksomheder og associerede virksomheder		0	0	-639	-1.720
Afgange, dattervirksomheder og associerede virksomheder		0	0	312	569
Forskydning i langfristede tilgodehavender		0	0	0	-5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-964	-1.200	-438	-1.258
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)		790	327	654	-61
Udbetalt udbytte		-207	-207	-207	-207
Handel med egne aktier		-25	-53	-25	-54
Køb af minoritetsinteresser		-2	-100	0	0
Forskydning i langfristede tilgodehavender		25	-18	0	0
Afdrag på langfristet gæld		-258	-153	-103	0
Optagelse af langfristet gæld		2	17	0	200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-465	-514	-335	-61
Ændringer i likvider		325	-187	319	-122
Likvide midler 1/1		-128	132	-436	-314
Tilgang ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter		0	-24	0	0
Valutakursregulering		-8	-49	0	0
Likvide midler 31/12	25	189	-128	-117	-436
Uudnyttede, garanterede kreditfaciliteter 31/12		3.442	3.450	3.442	3.450

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

Egenkapitalopgørelse

Koncern

DKK mio.	Aktie- kapital	Valuta- kurs- regu- leringer	Foreslået udbytte	Overført resultat	Sikrings- trans- aktioner	Minori- tets- inte- resser	I alt
Egenkapital 1/1 2012	220	-354	207	8.569	-19	12	8.635
Årets resultat	0	0	220	552	0	2	774
Anden totalindkomst	0	223	0	21	-5	1	240
Årets totalindkomst	0	223	220	573	-5	3	1.014
Handel med egne aktier	0	0	0	-24	0	0	-24
Omkostningsført værdi af udstedte aktieoptioner	0	0	0	10	0	0	10
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-207	0	0	0	-207
Til-/afgange af minoritetsandele	0	0	0	-9	0	9	0
Egenkapital 31/12 2012	220	-131	220	9.119	-24	24	9.428
Egenkapital 1/1 2011	220	-169	207	8.317	-12	212	8.775
Årets resultat	0	0	207	433	0	-17	623
Anden totalindkomst	0	-185	0	-27	-7	1	-218
Årets totalindkomst	0	-185	207	406	-7	-16	405
Handel med egne aktier	0	0	0	-53	0	0	-53
Omkostningsført værdi af udstedte aktieoptioner	0	0	0	15	0	0	15
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-207	0	0	0	-207
Til-/afgange af minoritetsandele	0	0	0	-116	0	-184	-300
Egenkapital 31/12 2011	220	-354	207	8.569	-19	12	8.635

ROCKWOOL International A/S tilstræber at udbetale et stabilt udbytte under hensyntagen til koncernens rentabilitet og udvikling i egenkapitalen. I 2011 blev der udbetalt et udbytte på DKK 9,60 pr. aktie. På den ordinære generalforsamling den 17. april 2013 vil bestyrelsen foreslå et udbytte for 2012 på DKK 10,20 pr. aktie

Koncernledelsen vurderer løbende koncernens kapitalreserver. Koncernen tilstræber en soliditetsgrad på min. 50 % og ved udgangen af 2012 var soliditetsgraden på 73 % (2011: 68 %).

Moderselskab

DKK mio.	Aktie- kapital	Valuta- kurs- regu- leringer	Foreslået udbytte	Overført resultat	Sikrings- trans- aktioner	I alt
Egenkapital 1/1 2012	220	0	207	6.834	0	7.261
Årets resultat	0	0	220	447	0	667
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	220	447	0	667
Handel med egne aktier	0	0	0	-25	0	-25
Omkostningsført værdi af udstedte aktieoptioner	0	0	0	4	0	4
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-207	0	0	-207
Egenkapital 31/12 2012	220	0	220	7.260	0	7.700
Egenkapital 1/1 2011	220	0	207	6.365	0	6.792
Årets resultat	0	0	207	517	0	724
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	207	517	0	724
Handel med egne aktier	0	0	0	-54	0	-54
Omkostningsført værdi af udstedte aktieoptioner	0	0	0	6	0	6
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-207	0	0	-207
Egenkapital 31/12 2011	220	0	207	6.834	0	7.261

Noter

1. 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 vedrørende følgende:

Nedskrivning af aktiver. Når der er indikation på en reduktion af aktivets indtjening foretages en værdiforringelsestest for de pågældende aktiver og nedskrivning foretages hvis nødvendigt. Værdiforringelsestests foretages årligt for goodwill. Ved værdiforringelsestesten baseres værdien på budgetter, forretningsplaner og fremskrivninger for 5 år samt tidligere erfaringer og repræsenterer ledelsens bedste skøn for den fremtidige udvikling. De væsentligste forudsætninger er stigning i salg, bruttoavance, fremtidige investeringer og kapacitetsudnyttelse. For yderligere information se note 5.

Forventede levetid for anlægsaktiver. Den forventede levetid for immaterielle og materielle aktiver er fastsat baseret på tidligere erfaring og det fremtidige forventede forbrug af aktiverne. Revurdering af den forventede levetid foretages som minimum i forbindelse med ændringer i produktionsstrukturen. For yderligere information se note 32.

Udskudte skatteaktiver. Et skatteaktiv indregnes, når det vurderes at aktivet kan anvendes inden for en overskuelig fremtid. Vurderingen foretages årligt og baseres på budgetter og ledelsens forventninger for de næste 3-5 års skattemæssige indkomst herunder om denne er tilstrækkelig til udnyttelse af de midlertidige forskelle samt uudnyttede skattemæssige underskud. Endvidere indgår koncernens fremtidige skatteplanlægning i vurderingen. For yderligere information se note 18.

Tilgodehavender fra salg. Tilgodehavender fra salg værdiansættes inklusiv nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivningerne afspejler ledelsens vurderinger og gennemgang af de individuelle tilgodehavender baseret på specifikt kendskab til kunderne, det historiske betalingsforløb, overholdelse af tidligere aftaler samt de økonomiske tendenser. For yderligere information se note 16.

Køb og salg af virksomheder. Ledelsen estimerer dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Den estimerede dagsværdi af en post kan være behæftet med usikkerhed og vil muligvis blive genstand for efterfølgende regulering. Den ikke allokerede købspris indregnes i balancen som goodwill, som fordeles på koncernens pengestrømsfrembringende enheder. Ledelsen foretager løbende et skøn over den overtagne pengestrømsfrembringende enhed og allokeringen af goodwill. For yderligere information se note 30.

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

2. Segmentregnskab

Forretningssegmenter

Koncern DKK mio.	Isoleringssegment		Systems segment		Koncern eliminerings og holdingvirksomheder		ROCKWOOL koncernen	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Resultatopgørelse								
Ekstern nettoomsætning	11.990	11.266	2.673	2.482	0	0	14.664	13.748
Intern nettoomsætning	1.560	1.370	0	0	-1.560	-1.370	0	0
EBITDA	1.822	1.428	301	355	117	21	2.240	1.804
Af- og nedskrivninger	1.056	877	2	2	41	21	1.099	900
EBIT	766	551	299	353	76	0	1.141	904
Investeringer i anlægsaktiver								
	662	1.023	191	75	111	102	964	1.200

Geografiske segmenter

Koncern DKK mio.	Immaterielle og materielle aktiver		Nettoomsætning	
	2012	2011	2012	2011
Vesteuropa	3.511	3.544	8.970	8.785
Østeuropa og Rusland	3.169	2.984	3.380	3.023
Nordamerika, Asien og andre	2.060	2.133	2.314	1.940
I alt	8.740	8.661	14.664	13.748

Ingen kunder overstiger 10 % af koncernens nettoomsætning i år eller sidste år.

Noter

3. Andre driftsindtægter	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Arbejde udført for egen regning	132	104	0	0
Licensindtægter og øvrige indtægter	47	54	704	578
Nettogeinst/-tab ved salg/udrangering af aktiver	10	-17	0	0
I alt	189	141	704	578

4. Personaleomkostninger	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Løn og gager	2.955	2.695	245	239
Omkostningsført værdi af udstedte aktieoptioner	10	15	4	6
Pensionsbidrag	151	145	21	21
Andre omkostninger til social sikring	431	364	2	1
I alt	3.547	3.219	272	267
Gennemsnitligt antal medarbejdere	9.411	8.895	298	284
Af ovenstående udgør omkostninger til bestyrelse og koncernledelse:				
Vederlag til koncernledelse	24,9	26,9	24,9	26,9
Pensionsbidrag	2,7	2,6	2,7	2,6
Omkostningsført værdi af udstedte aktieoptioner	3,3	2,0	3,3	2,0
Bestyrelses honorarer	4,6	4,2	4,6	4,2
I alt	35,5	35,7	35,5	35,7
Heraf vederlag til direktion	11,3	10,9	11,3	10,9
Heraf pension til direktion	1,2	1,2	1,2	1,2
Vederlag til direktion i alt	12,5	12,1	12,5	12,1

Aktieoptionsprogram

Direktion og ledende medarbejdere modtager aktieoptioner for at fastholde disse i ROCKWOOL koncernen. Optionsprogrammerne opfylder retningslinjerne i Corporate Governance anbefalingerne, og kan udnyttes 3 år efter udstedelsesdatoen og udløber mellem 6 og 8 år efter. Udnyttelseskursen svarer til markedsværdien af ROCKWOOL International aktierne på tildelingstidspunktet korrigeret for forventet fremtidig udbytte og rentekomkostninger.

Betingelse for udnyttelse af aktieoptionsprogrammet er en ansættelsesperiode på minimum 12 måneder i ROCKWOOL koncernen som ledende medarbejder. Der er ikke mulighed for kontantvederlag som alternativ og koncernen har ikke en praksis for kontantvederlæggelse af optionsprogrammet.

2012				
År	Optionsaftaler	Antal aktier	Kurs	Udnyttelsesperiode
2007	99	102.200	1.997-2.071	1/11 2010-31/10 2013*
2008	118	105.700	827-862	1/8 2011-31/7 2014*
2009	133	106.400	421	1/11 2013-31/10 2016
2011	153	104.610	642-644-646	1/9 2014 - 31/8 2017
2012	94	108.500	515	1/9 2015 - 31/8 2020
	597	527.410		

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

Antal aktier i 2012 er fordelt med 67.470 til direktion og bestyrelse og 459.940 til ledende medarbejdere. Antallet af udestående aktieoptioner kan ikke afstemmes til antallet af egne aktier i note 14, eftersom udnyttelsen af aktieoptionerne i 2009 programmet i vid udstrækning kun gennemføres, hvis optionerne i 2007 programmet ikke udnyttes.

4. Personaleomkostninger (fortsat)

Aktieoptionsprogram

2011				
År	Optionsaftaler	Antal aktier	Kurs	Udnyttelsesperiode
2007	99	102.200	1997 - 2071	1/11 2010-31/10 2013*
2008	119	106.050	827 - 862	1/8 2011-31/7 2014*
2009	135	107.300	421	1/11 2013-31/10 2016
2011	153	104.610	642-644-646	1/9 2014-31/8 2017
	506	420.160		

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

Antallet af aktier i 2011 er fordelt med 53.620 til direktion og bestyrelse og 366.540 til ledende medarbejdere.

Optionsaftaler	2012		2011	
	Antal aktier	Gns. kurs	Antal aktier	Gns. kurs
Udstedte optioner 1/1	420.160	971	405.800	965
Tildelt i året	108.500	515	105.680	642
Anvendte i året	0	0	10.800	579
Annulleret i året	1.250	539	80.520	620
Udstedte optioner 31/12	527.410	889	420.160	971

Aktieoptioner udstedt i 2012 havde på udstedelsestidspunktet en værdi på DKK 16 mio. (2011: DKK 15 mio.). De beregnede dagsværdier er baseret på Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner med følgende forudsætninger:

	2012	2011
Optionens forventede løbetid i år (gennemsnit)	5	3
Forventet volatilitet	37,2 %	51 %
Forventet udbytte pr. aktie	1,86 %	1,51 %
Risikofri rente	0,68 %	1,84 %
Markedsværdi af ROCKWOOL B aktier ved tildeling (DKK)	525	515

Noter

5. Af- og nedskrivninger	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Afskrivning af immaterielle aktiver	80	68	66	57
Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger af immaterielle aktiver	-23	-46	-23	-46
Afskrivninger af materielle aktiver	944	872	9	16
Nedskrivninger af materielle aktiver	98	6	0	0
I alt	1.099	900	52	27

Som konsekvens af nedskrivningstest og andre værdireguleringer af anlægsaktiver har koncernen foretaget nedskrivninger af den regnskabsmæssige værdi af enkelte anlægsaktiver i Isoleringsegmentet til en værdi af DKK 98 mio. Endvidere er en del af tidligere års nedskrivninger af udviklingsprojekter tilbageført i alt DKK 23 mio. Tilbageførelsen skyldes en forbedring af enkelte projekter.

Koncernen har i 2011 som en konsekvens af nedskrivningstest og andre værdireguleringer af anlægsaktiver tilbageført en del af tidligere års nedskrivninger af udviklingsprojekter i alt DKK 46 mio. Tilbageførelsen skyldes en forbedring af enkelte projekter. Der er ikke foretaget væsentlige nedskrivninger.

Nedskrivningstests er beregnet på forventede fremtidige cash flows. Vurderingen af fremtidige cash flows er baseret på en 5-års plan, hvor det sidste år er anvendt som normaliseret terminalår. De forventede fremtidige cash flows er tilbagediskonteret med en faktor beregnet på grundlag af et normaliseret renteniveau i de pågældende lande inklusiv et risikotillæg. Renteniveauet varierer fra 7-12 % (2011: 6-8 %). Den gennemsnitlige vækst i terminalperioden er sat til 0 i lighed med sidste år.

6. Resultat fra dattervirksomheder	Moderselskab	
DKK mio.	2012	2011
Modtagne udbytter fra dattervirksomheder	603	715
Nedskrivning af aktier i og lån til dattervirksomheder	0	-29
I alt	603	686

7. Finansielle indtægter	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Renteindtægter	36	28	3	21
Renteindtægter, dattervirksomheder	0	0	55	38
Kursgevinst, valuta	79	92	26	16
I alt	115	120	84	75
Netto finansielle indtægter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	40	29	2	22

Noter

8. Finansielle omkostninger	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Renteomkostninger mv.	67	49	28	29
Renteomkostninger, dattervirksomheder	0	0	1	5
Kurstab, valuta	103	118	53	25
I alt	170	167	82	59
Netto finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	74	49	28	23

9. Skat af årets resultat	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Aktuel skat	299	288	4	-8
Regulering til tidligere år	-9	-5	0	-19
Regulering af udskudt skat	48	-18	14	17
Andre skatter	0	2	0	0
Skat i alt	338	267	18	-10
Fordeles mellem:				
Skat af årets resultat	324	276	18	-10
Skat af anden totalindkomst	14	-9	0	0

Afstemning af skatteprocent	Koncern	
	2012	2011
Dansk skatteprocent	25,0 %	25,0 %
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skat i forhold til dansk skatteprocent	5,0 %	4,7 %
Associerede virksomheder indregnet efter skat	-0,2 %	-1,4 %
Regulering af måling af skatteaktiver	-1,1 %	1,9 %
Andre afvigelser	0,8 %	0,5 %
Effektiv skatteprocent	29,5 %	30,7 %

10. Resultat pr. aktie	Koncern	
DKK mio.	2012	2011
Årets resultat efter minoritetsinteresser	772	640
Gns. antal aktier (mio. stk.)	22,0	22,0
Gns. antal egne aktier (mio. stk.)	0,4	0,4
Gns. antal aktier i omløb (mio. stk.)	21,6	21,6
Udestående aktieoptioners gns. udvandingseffekt	0,0	0,0
Udvandet gns. antal aktier i omløb (mio. stk.)	21,6	21,6
Resultat pr. aktie på DKK 10	35,8	29,6
Udvandet resultat pr. aktie på DKK 10	35,7	29,5

Noter

11. Immaterielle aktiver

DKK mio.	Koncern				Moderselskab			
	Goodwill	Software	Kunde- relationer	Øvrige	I alt	Software	Øvrige	I alt
2012								
Anskaffelsessum:								
Akkumuleret 1/1 2012	291	358	189	174	1.012	322	232	554
Valutakursregulering	4	1	9	0	14	0	0	0
Årets tilgang	0	74	0	0	74	74	0	74
Tilgang ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets afgang	0	-2	0	-27	-29	-2	0	-2
Akkumuleret 31/12 2012	295	431	198	147	1.071	394	232	626
Ovenstående anskaffelsessum inkluderer:								
Immaterielle aktiver under udvikling	0	65	0	0	65	65	0	65
Af- og nedskrivninger:								
Akkumuleret 1/1 2012	158	204	15	76	453	170	49	219
Valutakursregulering	1	0	1	0	2	0	0	0
Årets afskrivninger	0	49	20	11	80	48	18	66
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	0	0	-23	-23	0	-23	-23
Årets afgang	0	-2	0	-27	-29	-2	0	-2
Akkumuleret 31/12 2012	159	251	36	37	483	216	44	260
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	136	180	162	110	588	178	188	366
2011								
Anskaffelsessum:								
Akkumuleret 1/1 2011	275	306	129	175	885	269	189	458
Valutakursregulering	1	-1	-5	-1	-6	0	0	0
Årets tilgang	0	55	0	0	55	53	43	96
Tilgang ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter	15	0	65	0	80	0	0	0
Årets afgang	0	-2	0	0	-2	0	0	0
Akkumuleret 31/12 2011	291	358	189	174	1.012	322	232	554
Ovenstående anskaffelsessum inkluderer:								
Immaterielle aktiver under udvikling	0	40	0	0	40	40	0	40
Af- og nedskrivninger:								
Akkumuleret 1/1 2011	158	163	0	113	434	127	81	208
Valutakursregulering	0	-1	0	0	-1	0	0	0
Årets afskrivninger	0	44	15	9	68	43	14	57
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	0	0	-46	-46	0	-46	-46
Årets afgang	0	-2	0	0	-2	0	0	0
Akkumuleret 31/12 2011	158	204	15	76	453	170	49	219
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	133	154	174	98	559	152	183	335

Goodwill kan henføres til forretningssegmentet Isolering og er blevet testet for nedskrivning i 2012 og 2011, hvilket ikke har medført nedskrivninger. Nedskrivningstesten er baseret på nuværende og fremtidig indtjening. Hovedparten af koncernens goodwill er relateret til køb af CSR selskaberne i 2010, og indtjeningen i selskaberne forløber som forventet. Der henvises til note 5 for beskrivelse af nedskrivningstest af immaterielle aktiver.

Øvrige immaterielle aktiver inkluderer udviklingsprojekter, hvor den regnskabsmæssige værdi udgør DKK 76 mio. (2011: DKK 60 mio.).

Noter

12. Materielle aktiver

DKK mio.

	Koncern					
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel, edb-udstyr og inventar	Forudbe-talinger og anlæg under opførelse	Inve-sterings-tilskud	I alt
2012						
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1 2012	5.630	12.303	746	954	-609	19.024
Valutakursregulering	111	226	13	45	-10	385
Årets tilgang	18	78	14	794	-2	902
Tilgang ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	0	0	0	0	0
Overførsel af anlæg under opførelse	446	828	5	-1.279	0	0
Årets afgang	-17	-183	-86	-5	31	-260
Akkumuleret 31/12 2012	6.188	13.252	692	509	-590	20.051
Af- og nedskrivninger:						
Akkumuleret 1/1 2012	2.248	8.467	639	2	-434	10.922
Valutakursregulering	38	150	10	0	-3	195
Årets afskrivninger	181	748	33	0	-18	944
Årets nedskrivninger	0	98	0	0	0	98
Årets afgang	-10	-179	-85	0	14	-260
Akkumuleret 31/12 2012	2.457	9.284	597	2	-441	11.899
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	3.731	3.968	95	507	-149	8.152
Investeringsstilskud	-78	-71	0	0	149	0
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud 31/12 2012	3.653	3.897	95	507	0	8.152
2011						
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1 2011	5.618	12.193	778	619	-575	18.633
Valutakursregulering	-76	-135	-8	-47	7	-259
Årets tilgang	54	238	26	768	-43	1.043
Tilgang ved køb af dattervirksomheder og aktiviteter	10	17	3	10	0	40
Overførsel af anlæg under opførelse	76	271	26	-373	0	0
Årets afgang	-52	-281	-79	-23	2	-433
Akkumuleret 31/12 2011	5.630	12.303	746	954	-609	19.024
Af- og nedskrivninger:						
Akkumuleret 1/1 2011	2.174	8.192	655	2	-417	10.606
Valutakursregulering	-27	-133	-7	0	0	-167
Årets afskrivninger	152	684	54	0	-18	872
Årets nedskrivninger	1	5	0	0	0	6
Årets afgang	-52	-281	-63	0	1	-395
Akkumuleret 31/12 2011	2.248	8.467	639	2	-434	10.922
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	3.382	3.836	107	952	-175	8.102
Investeringsstilskud	-67	-107	-1	0	175	0
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud 31/12 2011	3.315	3.729	106	952	0	8.102

Noter

12. Materielle aktiver (fortsat)

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens grunde udgør DKK 512 mio. (2011: DKK 510 mio.), hvorpå der ikke afskrives. Finansielt leasede bygninger og maskiner anskaffet til DKK 45 mio. (2011: DKK 52 mio.) indgår i den regnskabsmæssige værdi med DKK 11 mio. (2011: DKK 16 mio.).

Akkumuleret anskaffelsessum for materielle aktiver indeholder aktiverede renter for DKK 48 mio. (2011: DKK 46 mio.). Det anvendte renteniveau udgør 2-9 % (2011: 2-9 %).

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, Spanien, UK og Tyskland. Investeringstilskuddene 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 beskrivelse af nedskrivningstest på materielle aktiver henvises til note 5.

Kontraktuelle investeringsforpligtelser vedrørende anlægsaktiver beløber sig til DKK 74 mio. (2011: DKK 63 mio.).

DKK mio.

	Moderselskab					I alt
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel, edb-udstyr og inventar	Forudbetalinger og anlæg under opførelse	Investeringstilskud	
2012						
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1 2012	134	0	99	0	0	233
Årets tilgang	0	0	37	0	0	37
Årets afgang	0	0	-11	0	0	-11
Akkumuleret 31/12 2012	134	0	125	0	0	259
Af- og nedskrivninger:						
Akkumuleret 1/1 2012	87	0	83	0	0	170
Årets afskrivninger	3	0	6	0	0	9
Årets afgang	0	0	-11	0	0	-11
Akkumuleret 31/12 2012	90	0	78	0	0	168
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	44	0	47	0	0	91
Investeringstilskud	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud 31/12 2012	44	0	47	0	0	91
2011						
Anskaffelsessum:						
Akkumuleret 1/1 2011	134	0	103	0	0	237
Årets tilgang	0	0	6	0	0	6
Årets afgang	0	0	-10	0	0	-10
Akkumuleret 31/12 2011	134	0	99	0	0	233
Af- og nedskrivninger:						
Akkumuleret 1/1 2011	84	0	80	0	0	164
Årets afskrivninger	3	0	13	0	0	16
Årets afgang	0	0	-10	0	0	-10
Akkumuleret 31/12 2011	87	0	83	0	0	170
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	47	0	16	0	0	63
Investeringstilskud	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi efter investeringstilskud 31/12 2011	47	0	16	0	0	63

Noter

13. Finansielle aktiver

DKK mio.	Koncern		Moderselskab		
	Aktier i associerede virksomheder	Aktier i dattervirk- somheder	Lån til dattervirk- somheder	Aktier i associerede virksomheder	I alt
2012					
Anskaffelsessum:					
Akkumuleret 1/1 2012	66	7.897	1.860	35	9.792
Valutakursregulering	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	639	519	0	1.158
Årets afgang/reduktion	0	0	-819	0	-819
Akkumuleret 31/12 2012	66	8.536	1.560	35	10.131
Reguleringer:					
Akkumuleret 1/1 2012	268	-891	-37	0	-928
Valutakursregulering	3	0	0	0	0
Årets resultat efter skat	12	0	0	0	0
Udbytte	-15	0	0	0	0
Akkumuleret 31/12 2012	268	-891	-37	0	-928
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	334	7.645	1.523	35	9.203
2011					
Anskaffelsessum:					
Akkumuleret 1/1 2011	66	6.177	1.855	35	8.067
Valutakursregulering	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	1.720	5	0	1.725
Akkumuleret 31/12 2011	66	7.897	1.860	35	9.792
Reguleringer:					
Akkumuleret 1/1 2011	219	-862	-37	0	-899
Valutakursregulering	28	0	0	0	0
Årets resultat efter skat	42	0	0	0	0
Udbytte	-21	0	0	0	0
Årets nedskrivning	0	-29	0	0	-29
Akkumuleret 31/12 2011	268	-891	-37	0	-928
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	334	7.006	1.823	35	8.864

Associerede virksomheder, hovedtal	Transys		RESO SA		Flumroc AG	
Koncernens kapitalandel	30 %		20 %		42,3 %	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011	2011	2010
Nettoomsætning	27	26	798	765	518	547
Årets resultat	2	1	19	16	22	64
Aktiver i alt	15	11	332	316	895	919
Forpligtelser	8	7	249	238	160	168

I 'Lån til dattervirksomheder' udgør tillæg til aktieinvesteringen DKK 532 mio. (2011: DKK 117 mio.). Der henvises til koncernoversigten side 61.

Der er i moderselskabet foretaget nedskrivningstest af værdien af aktier i dattervirksomheder samt lån til dattervirksomheder. Den beregnede værdi af enkelte dattervirksomheder er tæt på den regnskabsmæssige værdi. Såfremt forudsætningerne omfattende salgspriser, inflation eller diskonteringsratser i disse nedskrivningstest ændrer sig negativt vil der være behov for nedskrivning af anskaffelsessummen af aktierne i disse dattervirksomheder eller lån til samme. Nedskrivningerne vil ikke påvirke koncernens resultat.

Moderselskabet har i forbindelse med optagelse af lån og kreditfaciliteter påtaget sig indskrænkninger i dispositionsretten af aktier i dattervirksomheder, der samlet udgør en regnskabsmæssig værdi på DKK 2.283 mio. (2011: DKK 2.648 mio.).

Noter

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

DKK mio.	Koncern			2011		
	2012		% af aktie-kapital	2011		% af aktie-kapital
	Antal aktier	Kursværdi		Antal aktier	Kursværdi	
Egne aktier 1/1	379.702		1,7	303.000		1,4
Køb	47.608	514	0,2	108.250	634	0,5
Salg	0	0	0	31.548	509	-0,2
Egne aktier 31/12	427.310		1,9	379.702		1,7

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

15. Varebeholdninger

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Varebeholdninger før nedskrivninger	1.326	1.145	3	6
Nedskrivninger 1/1	-35	-38	0	0
Ændringer i året	-23	3	0	0
Nedskrivninger 31/12	-58	-35	0	0
Varebeholdninger 31/12	1.268	1.110	3	6

Specifikation af varebeholdninger

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Råvarer og hjælpematerialer	683	650	3	6
Varer under fremstilling	61	39	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	524	421	0	0
Varebeholdninger 31/12	1.268	1.110	3	6

16. Tilgodehavender fra salg

DKK mio.	Koncern	
	2012	2011
Tilgodehavender før nedskrivninger (maksimal kreditrisiko)	1.601	1.630
Hensættelser 1/1	-89	-92
Ændring i året	-14	-5
Realiserede tab i året	11	8
Hensættelser 31/12	-92	-89
Tilgodehavender 31/12	1.509	1.541

Tilgodehavender (brutto) kan specificeres som følger:

DKK mio.	Koncern	
	2012	2011
Ej forfaldne	1.233	1.353
Forfalden med:		
1-60 dage	282	194
60-360 dage	42	41
Over 360 dage	44	42
Tilgodehavender før nedskrivninger	1.601	1.630

Nedskrivningen vedrører primært tilgodehavender fra salg forfaldne mere end 90 dage.

Noter

17. Aktiekapital	Morderselskab	
DKK mio.	2012	2011
A-aktier - 11.231.627 stk. på DKK 10	112	112
B-aktier - 10.743.296 stk. på DKK 10	108	108
I alt 31/12	220	220

Hver A-aktie på en nominal værdi af DKK 10 giver 10 stemmer, og hver B-aktie af en nominal værdi af DKK 10 giver 1 stemme. Det totale antal aktier har været uændret de seneste 14 år.

Den 14. januar 2011 blev det på en ekstraordinær generalforsamling vedtaget at gennemføre en delvis sammenlægning af selskabets A- og B-aktier ved omregistrering af 1.841.173 klasse A-aktier til B-aktier i forholdet 1:1.

18. Specifikation af skatteaktiver og udskudt skat	Koncern			
DKK mio.	2012		2011	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Anlægsaktiver	135	414	235	370
Omsætningsaktiver	86	6	11	19
Langfristede forpligtelser	125	0	93	0
Kortfristede forpligtelser	35	43	18	65
Fremførbare skattemæssige underskud	90	0	133	0
Genbeskatningssaldo	0	185	0	185
I alt	471	648	490	639
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-201	-201	-175	-175
Udskudt skat ultimo	270	447	315	464
Skatteaktiver udløber som følger:				
Indenfor 1 år	3		2	
Mellem 1 og 5 år	52		17	
Efter 5 år	38		33	
Udløber ikke	177		263	
I alt	270		315	

Ikke indregnede skatteaktiver udgør DKK 219 mio. (2011: DKK 231 mio.). Ikke indregnede skatteaktiverne vedrører dattervirksomheder der i en årrække har været tabsgivende og hvor der ikke er tegn på forbedring i nærmeste fremtid.

Skatteaktiver og udskudt skat er modregnet i koncernbalancen såfremt koncernen har en juridisk ret til at modregne skyldig selskabsskat og skatteaktiver og udskudt skat for samme juridiske enhed eller underkoncern. Af de indregnede skatteaktiver vedrører DKK 90 mio. (2011: DKK 133 mio.) fremførbare skattemæssige underskud. Vurderingen af skatteaktiverne foretages årligt og baseres på fremtidige positive skattepligtige indkomster for de næste 3-5 år.

19. Pensionsforpligtelser

En del af koncernens nuværende og tidligere ansatte er omfattet af pensionsordninger. Pensionsordningerne er primært bidragsbaserede. Der benyttes dog ydelsesbaserede ordninger i Belgien og tidligere tillige i UK samt for mindre grupper af ansatte i Norge og Tyskland. I 2011 er pensionsordningerne i Nordamerika ændret til at være bidragsbaserede.

Pensionsordningerne i UK og Belgien er afdækket i uafhængige pensionsfonde. En del af pensionsordningerne i Tyskland og Norge er ikke afdækket. Forpligtelsen heraf udgør ca. 25 % (2011: 22 %) af bruttoforpligtelsen.

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

De bidragsbaserede pensionsordninger garanterer typisk de dækkede medarbejdere en pensionsydelse baseret på deres løn på pensionstidspunktet.

DKK mio.	Koncern	
	2012	2011
Bidragsbaserede ordninger		
Pensionsomkostninger for året, i alt	135	131
Ydelsesbaserede ordninger		
Pensionsomkostninger	3	5
Renteomkostninger	35	35
Forventet afkast af ordningens aktiver	-24	-26
Pensionsomkostninger for året, i alt	14	14

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):

DKK mio.	Koncern	
	2012	2011
Rente	2,7 %	3,0 %
Lønstigningstakt	2,4 %	2,8 %
Diskonteringssats	4,3 %	4,9 %
Forventet afkast på pensionsaktiver	4,9 %	4,9 %

Ordningens aktiver i hovedkategorier som procent af ordningens totale aktiver		Koncern	
DKK mio.		2012	2011
Aktier		58 %	57 %
Obligationer		39 %	39 %
Andet		3 %	4 %

Udvikling i nutidsværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser		Koncern		Moderselskab	
DKK mio.		2012	2011	2012	2011
Saldo 1/1		727	700	0	1
Valutakursregulering		16	13	0	0
Pensionsomkostninger		2	-4	0	0
Renteomkostninger		35	36	0	0
Aktuarmæssige gevinster/tab		22	29	0	0
Udbetalte ydelser		-29	-28	0	0
Diverse		0	-19	0	-1
Saldo 31/12		773	727	0	0

Noter

19. Pensionsforpligtelser (fortsat)

Udvikling i dagsværdien af pensionsaktiver	Koncern		Morderselskab	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Saldo 1/1	493	488	0	0
Valutakursregulering	13	12	0	0
Forventet afkast af ordningernes aktiver	24	26	0	0
Aktuarmæssige gevinster/tab	32	-8	0	0
Arbejdsgiverbidrag	5	4	0	0
Udbetalte ydelser	-18	-29	0	0
Saldo 31/12	549	493	0	0

Nettoværdi af pensionsforpligtelser	Koncern				
DKK mio.	2012	2011	2010	2009	2008
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	773	727	700	669	510
Værdi af ordningernes aktiver	-549	-493	-488	-457	-356
Nettoværdi af pensionsforpligtelser 31/12	224	234	212	212	154

20. Andre hensatte forpligtelser

	Koncern		Morderselskab	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Hensat til personaleforhold 1/1	132	144	2	2
Valutakursregulering	2	-3	0	0
Årets hensættelse	15	16	0	0
Anvendt i året	-29	-14	0	0
Tilbageført i året	-1	-11	0	0
Saldo 31/12	119	132	2	2
Hensat til reklamationer og retssager 1/1	25	32	0	0
Valutakursregulering	0	0	0	0
Årets hensættelse	16	9	0	0
Anvendt i året	-4	-2	0	0
Tilbageført i året	-7	-14	0	0
Saldo 31/12	30	25	0	0
Øvrige hensatte forpligtelser 1/1	103	63	8	0
Valutakursregulering	1	-1	0	0
Årets hensættelse	60	82	0	8
Anvendt i året	-45	-26	-8	0
Tilbageført i året	-12	-15	0	0
Saldo 31/12	107	103	0	8
Andre hensatte forpligtelser i alt	256	260	2	10
Specifikation af andre hensatte forpligtelser:				
Langfristede forpligtelser	158	181	2	10
Kortfristede forpligtelser	98	79	0	0
Andre hensatte forpligtelser i alt	256	260	2	10

Andre hensatte forpligtelser vedrører primært medarbejderforpligtelser udover pensionsforpligtelser samt verserende tvister og retssager mv. Pr. 31. december 2012 omfatter andre hensatte forpligtelser DKK 66 mio. (2011: DKK 75 mio.) til restruktureringsomkostninger, der forventes anvendt indenfor 1 til 3 år.

Noter

21. Banklån og andre finansielle forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Afdrag				
Afdrag inden for 1 år	2.430	2.596	1.567	1.847
Afdrag mellem 1 og 3 år	174	447	983	103
Afdrag mellem 3 og 5 år	20	26	0	871
Forfalder efter 5 år	10	16	0	0
I alt	204	489	983	974
Rentevurderingstidspunkt				
Revurderes inden for 12 måneder	49	3	875	863
Revurderes efter mere end 12 måneder eller er fastforrentet	155	486	108	111
I alt	204	489	983	974
Effektiv rente				
Ikke rentebærende	100	100	100	100
Under 4 %	5	191	875	863
Mellem 4 % og 6 %	99	62	8	11
Mellem 6 % og 8 %	0	136	0	0
I alt	204	489	983	974

Af den samlede gæld udgør kapitaliserede finansiell leasingforpligtelse DKK 2 mio. (2011: DKK 7 mio.).

22. Selskabsskat	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Saldo 1/1	-27	-62	-83	-75
Valutakursregulering	-3	3	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	1	58	0
Betalt skat i året	-260	-260	18	0
Hensat skyldig skat i året	289	304	4	-8
Hensat andre skatter i året	-7	-13	-1	0
Saldo 31/12	-8	-27	-4	-83

23. Øvrige reguleringer	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Hensatte forpligtelser	-7	26	-8	25
Værdi af udstedte optioner	10	15	4	6
Gevinst/tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	-10	17	0	0
Regulering af dattervirksomheder og associerede virksomheder	0	0	616	734
Øvrige reguleringer i alt	-7	58	612	765

24. Ændringer i driftskapital	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Ændring i varebeholdninger	-135	-103	104	-11
Ændring i tilgodehavender fra salg	61	-139	0	0
Ændring i andre tilgodehavender	-44	-34	111	43
Ændring i varekreditorer	-92	148	43	-5
Ændring i gæld i øvrigt	33	81	83	369
Ændringer i driftskapital	-177	-47	341	396

25. Likvide midler	Koncern		Moderselskab	
DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Likvide beholdninger	484	347	0	0
Bankgæld	-295	-475	-117	-436
Likvide midler 31/12	189	-128	-117	-436

26. Finansielle instrumenter og risici

ROCKWOOL koncernens omfattende internationale aktiviteter bevirker, at koncernens resultatopgørelse og egenkapital er påvirkede 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 væsentlige finansielle risici. Ansvar for dette ligger i det enkelte selskab, hvor de finansielle risici måtte opstå. Moderselskabet overvåger løbende koncernens finansielle risici i henhold til rammer fastsat af koncernledelsen.

Valutarisiko

Som følge af koncernens struktur 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, valutaindsud og/eller afledte finansielle instrumenter. Afdækning af valutarisici sker i det enkelte selskab.

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. Der er udarbejdet en følsomhedsanalyse der viser effekten af valutakursændringer. Følsomhedsanalysen viser effekten af 1 % ændring af valutakurserne på resultat og monetære poster uden hensyn til sikring.

Følsomhedsanalyse baseret på 1 % ændring af valutakurserne

	Effekt på resultat	Effekt på monetære poster	Effekt på Result	Effekt på monetære poster
DKK mio.	2012	2012	2011	2011
CAD	+/-2,1	+/-0,8	+/-1,6	+/-0,7
RUB	+/- 4,2	+/-1,4	+/-1,5	+/-0,2
USD	+/-4,0	+/-0,1	+/-2,8	+/-2,7
PLN	+/-0,7	+/-5,3	+/-2,8	+/-1,6

26. Finansielle instrumenter og risici (fortsat)

Effekten af forskellen mellem gennemsnitsvalutakursen og ultimokursen på koncernens nettoomsætning beløber sig til DKK -21 mio. for de 4 væsentligste valutaer på nær Euro, hvilket anses som uvæsentligt.

Moderselskab:

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.

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. Ændringer i rentesatserne vil derfor ikke påvirke koncernens resultat væsentligt.

Likviditetsrisiko

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.

Moderselskab:

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 har i visse tilfælde stillet garanti for kreditter og lån. For specifikation af lån se note 13.

Moderselskabet har udstedt ejerskabsklausuler og/eller tilbagetrædelseserklæringer i forbindelse med etablering af koncerninterne lån.

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.

Kreditrisiko

Som følge af en stor geografisk og antalsmæssig spredning af kunder er kreditrisikoen basalt set begrænset. I mindre omfang, og når det skønnes nødvendigt, benyttes forsikringer eller bankgarantier til sikring af udestående debitorer.

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

Ingen kunder overstiger 10 % af koncernens nettoomsætning i år eller sidste år.

Kategorier af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi vedrører valutakurskontrakter, valutaswaps eller renteswaps som alle er værdiansat på baggrund af markedsobserverbare data (level 2).

Noter

26. Finansielle instrumenter og risici (fortsat)

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	10	1	0	0
Dagsværdisikringer	0	4	0	0
Finansielle aktiver til dagsværdi	10	5	0	0
Tilgodehavender fra salg	1.509	1.541	0	0
Andre tilgodehavender	249	204	2.268	2.847
Likvide beholdninger	484	347	0	0
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	2.242	2.092	2.268	2.847
Finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	14	14	0	0
Dagsværdisikringer	0	4	0	0
Finansielle forpligtelser til dagsværdi	14	18	0	0
Langfristet gæld inklusiv kortfristet del heraf	357	623	111	214
Bankgæld	295	475	117	436
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.044	1.103	83	40
Andre kreditorer	938	884	2.226	2.131
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris	2.634	3.085	2.537	2.821

Værdien af koncernens og moderselskabets omsætningsaktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris vurderes ikke at afvige væsentligt fra dagsværdien.

27. Revisorhonorar

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer specificeres således:

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Lovpligtig revision	9	9	2	2
Andre erklæringer	0	1	0	0
Skattemæssig assistance	2	2	1	1
Andre ydelser	2	1	0	0
I alt	13	13	3	3

28. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

For koncernen udgør sikkerhedsstillelser DKK 95 mio. (2011: DKK 110 mio.). Eventualforpligtelser udgør DKK 11 mio. (2011: DKK 11 mio.). Kontraktuelle investeringsforpligtelser er omtalt i note 12. Koncernen er part i enkelte retssager og udfaldet heraf forventes ikke at påvirke koncernens finansielle stilling udover de hensatte forpligtelser pr. 31. december 2012 (henholdsvis pr. 31. december 2011).

Operationelle leasingforpligtelser forfalder til betaling inden for følgende perioder fra balancedagen:

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Inden for 1 år	102	102	2	3
Mellem 1 og 5 år	123	150	1	1
Efter 5 år	1	3	0	0
I alt	226	255	3	4

I resultatopgørelsen er leasingomkostninger på DKK 102 mio. (2011: DKK 110 mio.) indregnet.

Lån fra moderselskabet på DKK 642 mio. (2011: DKK 1.695 mio.) træder tilbage for visse eksterne lån.

29. Nærtstående parter

Aktionærer, der ved årsafslutningen ejer mere end 5 % af aktiekapitalen eller stemmerne

ROCKWOOL International A/S har registreret følgende aktionærer, der ejer mere end 5 % af aktiekapitalen eller stemmerne

	2012		2011	
	Aktiekapital	Stemmer	Aktiekapital	Stemmer
ROCKWOOL Fonden, 1360 København K	23 %	25 %	23 %	25 %
15. juni Fonden, 1553 København K	6 %	10 %	6 %	10 %
Gustav Kähler, 2942 Skodsborg	7 %	9 %	7 %	9 %
Dorrit Eegholm Kähler, 2830 Virum	4 %	6 %	4 %	6 %
Jan Kähler, 2630 Taastrup	4 %	6 %	4 %	6 %
Tom Kähler, 3540 Lyngø	3 %	5 %	3 %	5 %

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 forestår administrative funktioner for ROCKWOOL Fonden mod honorar fastsat på markedsmæssige vilkår. For transaktioner med bestyrelse og direktion henvises til note 4.

Moderselskabets nærtstående parter omfatter tillige dattervirksomheder og associerede virksomheder, som anført i koncernoversigten side 61. Transaktioner med disse virksomheder omfatter konsulentvirksomhed - herunder assistance ved opførelse og udvidelse af fabrikker, betaling for anvendelse af knowhow, anvendelse af centrale IT- og indkøbsfunktioner mv. - samt finansiering.

Resultatopgørelse og balance indeholder følgende transaktioner med nærtstående parter:

DKK mio.	Moderselskab	
	2012	2011
Indtægter fra ingeniør aktiviteter	132	104
Royalty og serviceydelser	441	339
Modtagne udbytter fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	616	734
Lån til dattervirksomheder	1.523	1.823
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	665	807
Lån fra dattervirksomheder	875	863
Gæld til dattervirksomheder	1.241	1.183

30. Køb og salg af virksomheder

2011

Koncernen har i juli 2011 overtaget 100 % af den polske virksomhed FAST sp. z o.o. FAST er en af de førende system-udbydere på det polske marked for facade-isoleringsystemer. I 2010 genererede FAST en omsætning på DKK 94 mio. og havde 90 ansatte. Akkvisitionen fandt sted med henblik på at etablere en position på det hurtigt voksende marked for facadeisoleringsystemer.

Vederlaget udgjorde DKK 101 mio., hvilket er betalt kontant. Dagsværdien af nettoaktiverne udgjorde DKK 86 mio. Værdiansættelsen af grunde og bygninger er baseret på en uafhængig vurdering foretaget af eksterne valuarer. Tekniske anlæg er værdiansat til den oprindelige kostpris eftersom de er forholdsvis nye. Dagsværdien af kunderelationer er baseret på forudsætninger om fremtidig indtjening og estimerede pengestrømme, kunde frafald mv. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill indregnet med en dagsværdi på DKK 15 mio. Goodwill repræsenterer værdien af medarbejdere og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med ROCKWOOL International A/S. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

ROCKWOOL International A/S har i forbindelse med overtagelsen afholdt transaktionsomkostninger vedrørende rådgivere for DKK 4 mio., der er indregnet i øvrige eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

31. Hovedtal i EUR

Hovedtal i EUR mio.	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsætning	1.969	1.845	1.575	1.501	1.837
Resultat før skat	147	121	109	75	207
Årets resultat	104	83	72	47	145
Aktiver i alt	1.741	1.705	1.642	1.522	1.563
Egenkapital	1.263	1.162	1.176	1.103	1.068
Investeringer og akkvisitioner	129	161	190	157	355
Af- og nedskrivninger	148	121	133	128	117
Omregningskurs (ultimokurser)	7,46	7,43	7,45	7,44	7,45

32. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ROCKWOOL International A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Regnskabsåret for koncernen er 1. januar - 31. december 2012.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er foretaget enkelt ændringer af sammenligningstal, primært vedrørende andre driftsindtægter, segmenter og leasing forpligtelser.

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Der er ikke i 2012 vedtaget nye eller ændrede IFRS standarder og fortolkningsbidrag der har væsentlig indvirkning på indregning, måling og noteoplysninger i årsrapporten.

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Nye standarder og ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag udstedt af IASB, der endnu ikke er trådt i kraft, men har ikrafttræden i regnskabsåret 2013 og senere, og dermed ikke implementeret i årsrapporten for 2012, omfatter følgende:

- Annual Improvements to IFRSs (2009-2011)
- IFRS 9 "Financial Instruments"
- IFRS 10 "Consolidated Financial Statements"
- IFRS 11 "Joint Arrangements"
- IFRS 12 "Disclosures of Interests in Other Entities"
- IFRS 13 "Fair Value Measurement"
- IFRS 13 "Fair Value Measurement"
- Amendments to IFRS 7/IAS 32 "Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities"
- Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12 "Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance"
- Revised IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures"
- Amendments to IAS 1 "Presentation of Items of Other Comprehensive Income"

Effekten af disse vil alene indebære at omfanget af afgivne oplysninger i årsregnskabet forøges men ingen væsentlige ændringer i indregning og måling.

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.

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.

Ved overtagelse af nye selskaber anvendes overtagelsesmetoden. De nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes i balancen til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra kontraktlig ret, og hvis dagsværdien kan måles pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er den dato, hvor ROCKWOOL koncernen faktisk opnår kontrol over de overtagede datterselskaber, indtræder i ledelsen af et joint venture eller får betydelig indflydelse på de associerede virksomheder. Transaktionsomkostninger er inkluderet i øvrige eksterne omkostninger.

Minoritetsinteresser indregnes som en forholdsmæssig andel af den overtagede virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for virksomheden og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser anses som goodwill og indregnes i balancen. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Den første værdiforringelsestest foretages inden udgangen af det år, hvor overtagelsen har fundet sted. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestesten.

Er der på overtagelsestidspunktet usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Viser det sig efterfølgende, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses.

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.

Ved tilkøb af minoritetsinteresser omregnes de erhvervede nettoaktiver ikke til dagsværdi. Differencen mellem kostprisen og minoritetens andel af den regnskabsmæssige værdi inklusiv goodwill overføres fra minoritetens andel af egenkapitalen til den del af egenkapitalen som tilhører aktionærene i ROCKWOOL International A/S.

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.

32. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 anvendt til sikring af fremtidige transaktioner.

Disse kursreguleringer indregnes direkte på 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 kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte i totalindkomsten forudsat at sikringen har været effektiv. Den akkumulerede værdiregulering af disse sikringstransaktioner overføres fra totalindkomst, når positionen er realiseret, og indregnes i værdien af den sikrede position, dvs. reguleringen følger pengestrømmen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder kriterierne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen opgøres eksklusive moms, afgifter og ydede rabatter. Omsætning vedrørende royalty og licenser indregnes i takt med optjeningen i henhold til aftalerne.

Investeringstilskud

Investeringstilskud indtægtsføres i takt med afskrivninger på de tilhørende materielle anlægsaktiver. Endnu ikke indtægtsførte investeringstilskud modregnes i de aktiver, 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 udgifter omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, regulering af dagværdi, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab i fremmed valuta.

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

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 totalindkomsten indregnes direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

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:

Udviklingsprojekter	2-10 år
Patenter	op til 20 år
Software	2-4 år
Varemærker	op til 20 år
Kunderelationer	15 år

Goodwill opstået ved tilkøb af virksomheder og aktiviteter værdiansættes til kostpris. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill henføres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder pr. overtagelsesdatoen. Identifikation af pengestrømsfrembringende enheder er baseret på ledelsesstrukturen og intern finansiell kontrol.

Tilkøbte CO₂-rettigheder aktiveres under immaterielle anlægsaktiver. 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, herunder indirekte produktionsomkostninger samt låneomkostninger.

32. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 andre driftsindtægter.

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 indtjeningssevne.

Investeringer i associerede selskaber indregnes i balancen 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

Nedskrivning af aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, mens den regnskabsmæssige værdi af øvrige anlægsaktiver testes ved indikationer på værdiforringelse. Ved test for værdiforringelse foretages eventuelt en nedskrivning til anslået nettosalgsspris eller brugsværdien hvis denne er højere. Andre aktiver testes for værdiforringelse, når der er indikation på ændringer i den strukturelle indtjenning.

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

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 salgssummer samt udbytte vedrørende egne aktier indregnes under overført overskud i egenkapitalen.

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

Regulering af sikringstransaktioner omfatter ændringer i dagsværdi af sikringstransaktioner som opfylder kriterierne for indregning som sikring af fremtidige pengestrømme og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

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 aktuariemæssige opgørelser. Aktuariemæssige gevinster og tab for ydelsesbaserede pensionsforpligtelser indregnes fuldt i totalindkomsten i den periode de opstår. Den aktuariemæssige opgørelse foretages hvert år.

For enkelte ydelsesbaserede pensionsordninger gælder det, at de dertil knyttede aktiver placeres i pensionsfonde uden for koncernens regnskab. Indbetalingerne til pensionsfondene baseres på sædvanlige aktuariemæssige opgørelser og indregnes i resultatopgørelsen efter forfald. Såfremt de aktuariemæssige 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 aktuariemæssige opgørelse foretages hvert år.

Optionsprogram

Der er etableret en aktiebaseret optionsordning, 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.

Udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier beregnet efter 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. 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.

32. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Gæld

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

Leasingforpligtelser

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat af primær drift. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat af primær drift 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, afdrag på lån, betaling af udbytte samt provenu af aktiekapitaludvidelser

Likvide midler omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

SEGMENT REGNSKAB

Segmentoplysninger

Der angives segmentoplysninger for forretningsområder og geografiske områder. Den forretningsmæssige segmentopdeling er i overensstemmelse med koncernens interne rapportering og ansvarsområder. Segmentoplysningerne er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som i koncernregnskabet. Segmentresultatet før finansielle poster indeholder de indtægter og omkostninger, der direkte kan henføres til segmentets drift.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010". De i femårsoversigten anførte nøgletal er beregnet som beskrevet i noterne.

Kvartalsopfølgning

DKK mio.	2012				2011			
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
	Ikke-revideret							
Resultatopgørelsen								
Nettoomsætning	3.249	3.603	3.875	3.937	2.933	3.368	3.636	3.811
Driftsindtægter	3.294	3.633	3.909	4.017	2.969	3.413	3.678	3.829
Driftsomkostninger	3.141	3.356	3.525	3.690	2.865	3.223	3.397	3.500
EBITDA	408	537	688	608	347	431	528	498
Resultat af primær drift (EBIT)	154	277	384	327	104	190	281	329
Afkast af associerede virksomheder	4	2	2	4	3	10	5	24
Finansielle poster	-16	-18	-14	-8	-16	-14	-14	-3
Resultat før skat	142	261	372	323	91	186	272	350
Skat af periodens resultat	42	81	115	86	31	63	82	100
Periodens resultat	100	180	257	237	60	123	190	250
EBITDA margin	12,6 %	14,9 %	17,8 %	15,4 %	11,8 %	12,8 %	14,5 %	13,1 %
Overskudsgrad (EBIT margin)	4,7 %	7,7 %	9,9 %	8,3 %	3,5 %	5,6 %	7,7 %	8,6 %
Totalindkomst								
Periodens resultat	100	180	257	237	60	123	190	250
Valutakursregulering udenlandske dattervirksomheder	176	-50	117	-20	-44	-32	-214	105
Ændret indregning af netto pensionsforpligtelser	0	0	0	10	0	0	0	-33
Sikringstransaktioner, værdireguleringer	6	-3	5	-15	7	2	-15	-3
Skat af anden totalindkomst	-1	0	-1	16	-2	-1	5	7
Periodens totalindkomst	281	127	378	228	21	92	-34	326
Pengestrømsopgørelse								
Resultat af primær drift (EBIT)	154	277	384	327	104	190	281	329
Regulering af ned- og afskrivninger	254	260	304	281	243	241	247	169
Andre reguleringer	-19	5	23	-16	18	-9	-1	50
Ændringer i driftskapital	-247	-176	244	2	-339	-23	194	121
Pengestrømme før finansielle poster og skat	142	366	955	594	26	399	721	669
Pengestrømme fra driftsaktivitet	51	285	886	531	-25	308	646	598
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-260	-150	-289	-265	-280	-259	-363	-298
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	-209	135	597	266	-305	49	283	300
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-60	-305	-28	-72	-64	-361	-51	-38
Ændring i netto likvider	-269	-170	569	194	-369	-312	232	262
Segmentregnskab								
Isoleringssegment:								
Ekstern nettoomsætning	2.660	2.986	3.236	3.108	2.392	2.781	3.072	3.021
Intern nettoomsætning	335	364	385	476	306	330	334	400
EBIT	85	213	312	156	35	124	205	187
Overskudsgrad (EBIT margin)	2,8 %	6,4 %	8,6 %	4,4 %	1,3 %	4,0 %	6,0 %	5,5 %
Systems segment:								
Ekstern nettoomsætning	589	617	639	828	541	587	564	790
Intern nettoomsætning	0	0	0	0	0	0	0	0
EBIT	64	67	70	98	70	78	71	134
Overskudsgrad (EBIT margin)	10,9 %	10,9 %	11,0 %	11,8 %	12,9 %	13,3 %	12,6 %	17,0 %
Geografisk fordeling af ekstern nettoomsætning								
Vesteuropa	2.164	2.229	2.290	2.287	2.046	2.212	2.247	2.280
Østeuropa inklusiv Rusland	565	827	1.008	980	475	727	904	917
Nordamerika, Asien og øvrige	520	547	577	670	412	429	485	614
Ekstern nettoomsætning i alt	3.249	3.603	3.875	3.937	2.933	3.368	3.636	3.811

Definition af hoved- og nøgletal

EBIT	Resultat af primær drift
EBITDA	Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Nettoomsætningen}} \times 100$
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	$\frac{\text{Netto rentebærende gæld}}{\text{Egenkapital ultimo}} \times 100$
Udbytte/resultat (Pay-out ratio) (%)	$\frac{\text{Udbyttebetaling}}{\text{Årets resultat efter minoritetsinteresser}} \times 100$

Koncernoversigt

	Hjemsted	Kapital- andel %
Moderselskab		
ROCKWOOL International A/S	Danmark	
Datterselskaber		
Isoleringssegmentet		
ROCKWOOL N.V.	Belgien	100
s.a. Etablissements N.V. Charles Wille & Co	Belgien	100
ROXUL Brazil Parts Ltda.	Brasilien	100
ROCKWOOL Bulgaria Ltd.	Bulgarien	100
ROXUL Inc.	Canada	100
ROCKWOOL A/S	Danmark	100
ROXUL ROCKWOOL Technical Insulation Middle East FZE	Dubai	100
ROCKWOOL EE Oü	Estland	100
ROCKWOOL Finland OY	Finland	100
ROCKWOOL France S.A.S	Frankrig	100
Alért B.V.	Holland	100
ROCKWOOL B.V.	Holland	100
ROCKWOOL Building Materials Ltd.	Hong Kong	100
ROXUL ROCKWOOL Insulation India Ltd.	Indien	100
ROXUL ROCKWOOL Technical Insulation India Pvt. Ltd.	Indien	100
ROCKWOOL Ltd.	Irland	100
ROCKWOOL Italia S.p.A.	Italien	100
ROCKWOOL Firesafe Insulation (Guangzhou) Co. Ltd.	Kina	100
ROCKWOOL Firesafe Insulation (Shanghai) Co. Ltd.	Kina	94,84
ROCKWOOL Building Materials (Tianjin) Co. Ltd.	Kina	94,84
ROCKWOOL Adriatic d.o.o.	Kroatien	100
SIA ROCKWOOL	Letland	100
ROCKWOOL UAB	Litauen	100
ROCKWOOL Malaysia Sdn. Bhd.	Malaysia	94,84
ROCKWOOL Insulation Sdn. Bhd.	Malaysia	100
A/S ROCKWOOL	Norge	100
Malkinia Sp. z o.o.	Polen	100
ROCKWOOL Polska Asset Management Sp. z o.o.	Polen	100
ROCKWOOL Polska Sp. z o.o.	Polen	100
FAST Sp. z o.o.	Polen	100
ROCKWOOL Romania s.r.l.	Rumænien	100
CSJC Mineralnaya Vata	Rusland	100
LLC ROCKWOOL North	Rusland	100

	Hjemsted	Kapital- andel %
LLC ROCKWOOL Ural	Rusland	100
LLC ROCKWOOL Volga	Rusland	100
ROCKWOOL GmbH	Schweiz	100
ROCKWOOL Building Materials (Singapore) Pte Ltd.	Singapore	100
ROCKWOOL Slovensko s.r.o.	Slovakiet	100
ROCKWOOL Peninsular S.A.	Spanien	100
ROCKWOOL Limited	Stor- britannien	100
ROCKWOOL AB	Sverige	100
ROCKWOOL Limited	Thailand	94,84
ROCKWOOL a.s.	Tjekkiet	100
ROCKWOOL Insaat ve Yelitim Sistemleri San. Ve Tic. Ltd. Sti.	Tyrkiet	100
Deutsche ROCKWOOL Mineralwoll GmbH & Co. OHG	Tyskland	100
ROCKWOOL Mineralwolle GmbH Flechtingen	Tyskland	100
LLC ROCKWOOL Ukraine	Ukraine	100
ROCKWOOL Hungary Kft.	Ungarn	100
ROXUL USA INC.	USA	100
ROCKWOOL Handelsgesellschaft m.b.H.	Østrig	100

Systems segmentet

GRODAN Inc.	Canada	100
GRODAN S. de R.L de C.V.	Mexico	100
Fortalan Asesores S.L. in liquidation	Spanien	55
GRODAN MED S.A.	Spanien	100
ROCKWOOL ROCKFON GmbH	Tyskland	100
GRODAN Inc.	USA	100

Andre datterselskaber

BuildDesk A/S	Danmark	100
ROCKWOOL LAT S.A.S.	Frankrig	100
ROCKWOOL Benelux Holding B.V.	Holland	100
BuildDesk Polska Sp. z o.o.	Polen	100
ROCKWOOL Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Rockwool.com GmbH	Tyskland	100

Associerede virksomheder

RESO SA	Frankrig	20
Flumroc AG	Schweiz	42,3
Transys spol. s r. o.	Tjekkiet	30

Kontaktinformation kan findes på:

www.rockwool.com/near+you

ROCKWOOL®, ROXUL®, ROCKFON®, ROCKPANEL®, GRODAN®, LAPINUS FIBRES®, RockDelta®, CREATE AND PROTECT® og FLEXSYSTEM™ er ROCKWOOL koncernens registrerede varemærker.

Fotos: (forside) Statoils hovedkvarter i Fornebu, Norge / Karl Braanaas; (3) Koncernchef Eelco van Heel / Magnus Klitten; (6) Energirenovering i Hattingen, Tyskland / Behrendt & Rausch; (8) The Shard (glasskåret), England / iStockphoto; (9) Bygningsisolering / Behrendt & Rausch; Teknisk isolering / Behrendt & Rausch; GRODAN dyrkningssubstrater / Gerard-Jan Vlekke; ROCKFON loftløsninger / Ola Österling; ROCKPANEL facadeplader / Circles; LAPINUS FIBRES specialfibre / Polka Design Roermond; RockDelta støj- og vibrationskontrol / iStockphoto; (10) Absolute World Tower One and Tower Two (også kaldet Marilyn Monroe), Mississauga, Canada / ROXUL Canada; (11) ETICS projekt i Hedehusene, Danmark / Lisbeth Hjørsløv Toustrup; (12-13) ROCKFON akustiklofter, Naturvårdsverket i Stockholm, Sverige / Ola Österling; (14) ROCKPANEL facadeplader, SOS-børneby i Salzburg, Østrig / Circles; (15) RockDelta støj- og vibrationskontrol, tog i tunnel / iStockphoto; (18) Højhus i Beijing, Kina / TonyV3112, Shutterstock.com; (21) Kilden center for uøvede kunstarter, Norge / ©Hufton+Crow; (22) ROCKWOOL medarbejdere / Lars Behrendt; (24) ROCKWOOL Fonden, projekt i Burundi / Organisationen ADRA; (25) ROCKWOOL Fonden, 'Perspekt' projektet i Danmark / Lars Svankjær; (26) Bestyrelsen / Tang-tu Studio, Hr. Gao Shi Yuan; (27) Koncernledelsen / Magnus Klitten; (30) "More than a rock" / Christian Gravesen.

Layout og produktion: Boje Mobeck A/S **Offentliggjort:** 1. marts 2013 **ISSN number:** 1904-8661 [online]

ROCKWOOL International A/S
Hovedgaden 584
2640 Hedehusene
Danmark
CVR No. 54879415
Tel: +45 46 56 03 00
www.rockwool.com