

Meddelelse nr. 8 – 2013
Delårsrapport, 1. halvår 2013
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Side 1/10

27. august 2013

Delårsrapport for 1. halvår 2013
for ROCKWOOL International A/S

Bestyrelsen for ROCKWOOL International A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2013.

Hovedpunkter

- Omsætningen i 1. halvår 2013, opgjort til faktiske valutakurser, er på niveau med samme periode 2012.
- EBIT for 1. halvår 2013 udgjorde DKK 440 mio. hvilket er en stigning på 2 % sammenlignet med samme periode 2012.
- Koncernen bekræfter sine forventninger om at omsætningen i 2013 opgjort til nuværende valutakurser bliver lidt højere end niveauet for 2012.
- Koncernen forventer nu et resultat for året på omkring DKK 700-750 mio. sammenholdt med det tidligere udmeldte på ca. DKK 700 mio.
- Investeringer ekskl. akkvisitioner forventes fortsat at blive på omkring DKK 1.500 mio.
- Bestyrelsen i ROCKWOOL International A/S har ligeledes i dag godkendt en investering til opgradering og strømlining af den polske fabriksstruktur. Den samlede investering bliver på omkring DKK 500 millioner og forventes at være implementeret i løbet af anden halvår 2015.

Yderligere information: Finansdirektør Gilles Maria

Meddelelse nr. 8 – 2013
Delårsrapport, 1. halvår 2013
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Side 2/10

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Akk. 2. kv. 2013	Akk. 2. kv. 2012	Hele 2012
	Ikke-revideret				Revideret
Resultatposter i DKK mio.					
Nettoomsætning	3.686	3.604	6.831	6.852	14.664
EBITDA	564	540	978	951	2.254
Af- og nedskrivninger	277	263	538	521	1.113
EBIT	287	277	440	430	1.141
Finansielle poster	-15	-18	-31	-33	-55
Resultat før skat	275	261	415	403	1.098
Periodens resultat	194	180	293	280	774
Balanceposter i DKK mio.					
Anlægsaktiver			9.318	9.559	9.484
Omsætningsaktiver			3.933	3.687	3.505
Aktiver i alt			13.251	13.246	12.989
Egenkapital			9.194	8.818	9.428
Langfristede forpligtelser			1.084	1.373	1.033
Kortfristede forpligtelser			2.973	3.055	2.528
Øvrige poster i DKK mio.					
Cash flow fra driftsaktivitet	387	296	356	352	1.772
Investeringer og akquisitioner	341	160	592	425	982
Frit cash flow	46	135	-236	-73	790
Netto rentebærende gæld			583	857	68
Antal medarbejdere					
Antal medarbejdere ultimo perioden			9.887	9.731	9.778
Nøgletal					
Overskudsgrad (%)			6,4	6,3	7,8
Resultat pr. aktie på DKK 10			13,6	13,0	35,8
Udvandet resultat pr. aktie på DKK 10			13,6	13,0	35,7
Cash earnings pr. aktie af DKK 10			16,6	16,3	81,5
Indre værdi pr. aktie på DKK 10			417,3	400,5	428,0
Afkastningsgrad (%)			4,8	4,8	12,0
Egenkapitalforrentning (%)			3,3	3,2	8,6
Soliditet (%)			69,4	66,5	72,6
Finansiell gearing			0,04	0,10	0,01
Aktie information					
Aktiekapital (DKK mio.)			220	220	220
Pris pr. A aktie (DKK)			809	533	629
Pris pr. B aktie (DKK)			795	536	634
Antal A aktier (10 stemmer)			11.231.627	11.231.627	11.231.627
Antal B aktier (1 stemme)			10.743.296	10.743.296	10.743.296

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

Meddelelse nr. 8 – 2013
Delårsrapport, 1. halvår 2013
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Side 3/10

Ledelsens beretning for perioden 1. januar til 30. juni 2013Resultatopgørelse

ROCKWOOL koncernen opnåede en omsætning i 1. halvår 2013 på DKK 6.831 mio. hvilket er på niveau med samme periode sidste år uden nogen mærkbar valutakurseffekt.

I Isoleringssegmentet faldt den eksterne omsætning med 1 % til DKK 5.592 mio. mens den i Systems segmentet steg med 3 % til DKK 1.239 mio.

Det vesteuropæiske isoleringsmarked har i 2. kvartal genvundet en del af 1.kvartals tabte fremdrift. Den afdæmpede aktivitet i byggesektoren giver dog fortsat svære forretningsbetingelser. Der er begyndende tegn på at nogle af de mest vanskelige markeder som Spanien, Italien og UK nu atter er ved at være klar til vækst. Salgspriserne stabiliserede sig i dette kvartal og salgsvolumen er nu gradvist tilbage på sidste års niveau. Den eksterne omsætning i regionen i 2. kvartal er på niveau med samme periode året før.

Det østeuropæiske isoleringsmarked har i 2. kvartal vist fremgang hvor det polske marked er blevet bedre i 2. kvartal i forhold til 1. kvartal samt sidste år. Der er ligeledes positiv udvikling i Rusland hvor koncernen fortsat udviser exceptionelle resultater. I denne region er salgspriserne faldet som følge af hård konkurrence på grund af strukturel overkapacitet.

Omsætningen i Nordamerika har fortsat den stærke og profitable udvikling, især i USA hvilket sikrer en solid base for den nye fabrik i Mississippi. I Fjernøsten udviste den sydøstlige region gode takter mens omsætningen i Kina var skuffende dels som følge af den politiske usikkerhed omkring de fremtidige brandsikkerhedsregler for obligatorisk brug af ikke-brændbar isolering i Kina og dels som følge af stigende lokal konkurrence.

Priserne på de fleste råvarer er nu stabile på et højere niveau end sidste år, og koncernen drager fortsat fordel af de lavere priser på støberikoks.

EBITDA for koncernen blev på DKK 978 mio. svarende til en EBITDA-margin på 14,3 % for 1. halvår 2013 hvilket er en lille forbedring i forhold til samme periode sidste år.

EBIT blev på DKK 440 mio. hvilket er en stigning på 2 % i forhold til samme periode sidste år. I Isoleringssegmentet blev EBIT for 1.halvår på DKK 279 mio. hvilket er en stigning på 6 % sammenlignet med 1. halvår 2012. EBIT for Systems segmentet blev på DKK 145 mio. svarende til en stigning på 12 % i forhold til samme periode 2012.

De finansielle omkostninger endte på DKK 31 mio. hvilket er på niveau med sidste år.

Resultatet for 1. halvår 2013 blev på DKK 293 mio. hvilket er DKK 13 mio. højere end sidste år.

Meddelelse nr. 8 – 2013
Delårsrapport, 1. halvår 2013
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Side 4/10

Cash flow

Periodens cash flow fra driftsaktiviteter blev på DKK 356 mio. hvilket er DKK 4 mio. højere end samme periode sidste år.

Driftskapitalen steg med DKK 443 mio. i 1. halvår 2013 (sammenlignet med ultimo 2012) hvilket primært skyldes sæsonpåvirkning på lagre og debitorer.

Investeringerne i 1. halvår 2013 blev på DKK 592 mio. hvoraf DKK 332 mio. vedrører kapacitetsudvidelser primært for den nye fabrik i USA og færdiggørelsen af de nye ROCKFON og ROCKPANEL produktionslinjer i hhv. Polen og Holland.

Balance

Ved udgangen af 1. halvår 2013 udgjorde de samlede aktiver DKK 13.251 mio. Soliditeten ved udgangen af perioden var 69 %.

Forventninger til 2013

Koncernen bekræfter de tidligere anførte forventninger til de generelle markedsbetingelser:

- Vanskelige markedsbetingelser i Vesteuropa, dog med et forventet opsving i højsæsonen sidst på året.
- Stabile østeuropæiske markeder som er genstand for pres på salgspriserne.
- Positive betingelser i Nordamerika hvor koncernen fortsætter med 2-cifret vækststigning.
- Positive betingelser i Sydøst Asien mens der i år ikke forventes nogen forbedring med hensyn til de lovgivningsmæssige forhold omkring brug af ikke-brandbar isolering i Kina.

Koncernen bekræfter derfor sine forventninger om at omsætningen i 2013 opgjort til nuværende valutakurser bliver lidt højere end niveauet for 2012.

Inflationen generelt forventes at blive lavere end oprindeligt forventet på grund af fortsat prisfald på støberikoks samt forbedret pristendens på andre råvarer. De gennemsnitlige salgspriser antages at forblive stabile i resten af 2013. Koncernen forventer nu et resultat for året 2013 på omkring DKK 700-750 mio. sammenholdt med det tidligere udmeldte på ca. DKK 700 mio.

Investeringer ekskl. akquisitioner forventes fortsat at blive på DKK 1.500 mio. Ibrugtagningen af den nyopførte fabrik i det nordlige Kina, som oprindeligt var planlagt til ultimo 2014, udsættes indtil koncernen har et mere klart billede af de fremtidige lovmæssige rammer for ikke-brændbar isolering. Den nye fabrik i USA tages i drift i maj 2014 som planlagt.

Meddelelse nr. 8 – 2013
Delårsrapport, 1. halvår 2013
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Side 5/10

Under forudsætning af at de to akkvisitioner der blev annonceret i sommermånederne – BASF Wall Systems og Chicago Metallic Corporation – gennemføres i henhold til planerne før udgangen af 2013, vil ca. DKK 700 mio. blive udbetalt i 2013. De to akkvisitioner forventes ikke at have væsentlig indvirkning på årets resultat for 2013.

Investering i opgradering af den polske produktionsplatforms konkurrenceevne

På dagens møde har bestyrelsen i ROCKWOOL International A/S godkendt en investering til opgradering og strømlining af den polske fabriksstruktur ved at ombygge yderligere en produktionslinje med koncernens mest avancerede procesudstyr. Den samlede investering bliver på omkring DKK 500 millioner og forventes at være implementeret i løbet af anden halvår 2015.

Det polske isoleringsmarked er det tredje største i EU og har et interessant vækstperspektiv da krav til bygningers energieffektivitet strammes betydeligt i de kommende år.

Investeringen er en del af den overordnede optimering af ROCKWOOL koncerns europæiske produktionsplatform. Investeringen vil markant forbedre produktkvalitet, logistik samt produktionsomkostninger hvilket vil styrke vores førende position på det polske isoleringsmarked.

I de seneste år har koncernen foretaget væsentlige forbedringer i sine kerneteknologier med positiv effekt på proceseffektivitet og produktkvalitet. Det er koncernens ambition at introducere disse teknologier hvor det er relevant at styrke positionen på kernemarkeder.

Disclaimer

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

Meddelelse nr. 8 – 2013
Delårsrapport, 1. halvår 2013
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Side 6/10

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for ROCKWOOL International A/S for 1. halvår 2013.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis – der er uændret i forhold til årsrapporten 2012 på nær en ændring af klassificeringen af service materialer (se yderligere forklaring i noterne) – for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2013.

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

27. august 2013

Direktion

Eelco van Heel

Gilles Maria

Bestyrelse

Steen Riisgaard

Carsten Bjerg

Thomas Kähler

Heinz-Jürgen Bertram

Claus Bugge Garn

Bjørn Høi Jensen

Søren Kähler

Dorthe Lybye

Connie Enghus Theisen

Meddelelse nr. 8 – 2013
Delårsrapport, 1. halvår 2013
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Side 7/10

Resultatopgørelse					
DKK mio.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Akk. 2. kv. 2013	Akk. 2. kv. 2012	Hele 2012
	Ikke-revideret				Revideret
Nettoomsætning	3.686	3.604	6.831	6.852	14.664
Driftsindtægter	3.725	3.633	6.919	6.927	14.853
Driftsomkostninger	3.438	3.356	6.479	6.497	13.712
EBITDA	564	540	978	951	2.254
Resultat af primær drift (EBIT)	287	277	440	430	1.141
Afkast af associerede virksomheder	3	2	6	6	12
Finansielle poster	-15	-18	-31	-33	-55
Resultat før skat	275	261	415	403	1.098
Skat af periodens resultat	81	81	122	123	324
Periodens resultat	194	180	293	280	774
Fordeles således:					
Minoritetsinteresser	0	1	0	-1	2
Aktionærer i moderselskabet	194	179	293	281	772
	194	180	293	280	774

Resultat pr. aktie på DKK 10	13,6	13,0	35,8
Udvandet resultat pr. aktie på DKK 10	13,6	13,0	35,7

Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	194	180	293	280	774
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-215	-50	-241	126	223
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsforpligtelser	0	0	0	0	10
Sikringstransaktioner, værdireguleringer	-7	-3	3	3	-7
Skat af anden totalindkomst	2	0	0	-1	14
Anden totalindkomst	-220	-53	-238	128	240
Periodens totalindkomst	-26	127	55	408	1.014
Fordeles således:					
Minoritetsinteresser	0	1	0	-1	3
Aktionærer i moderselskabet	-26	126	55	409	1.011
	-26	127	55	408	1.014

Meddelelse nr. 8 – 2013
Delårsrapport, 1. halvår 2013
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Side 8/10

Segmentregnskab

Ikke-revideret								
Akk. 2. kv.	Isoleringssegment		Systems segment		Koncerneliminerings- og holdingselskaber		ROCKWOOL koncernen	
DKK mio.	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Ekstern nettoomsætning	5.592	5.646	1.239	1.206	0	0	6.831	6.852
Intern nettoomsætning	695	699	0	0	-695	-699	0	0
Total nettoomsætning	6.287	6.345	1.239	1.206	-695	-699	6.831	6.852
EBIT	279	262	145	130	16	38	440	430
Overskudsgrad (EBIT margin)	4,4	4,1	11,7	10,8			6,4	6,3

Geografisk fordeling af ekstern nettoomsætning						Ikke-revideret		Revideret
		2. kv.	2. kv.	Akk.	Akk.			
DKK mio.		2013	2012	2. kv. 2013	2. kv. 2012			Hele 2012
Vesteuropa		2.235	2.230	4.214	4.393			8.970
Østeuropa inklusiv Rusland		877	827	1.459	1.392			3.380
Nordamerika, Asien og øvrige		574	547	1.158	1.067			2.314
Ekstern nettoomsætning i alt		3.686	3.604	6.831	6.852			14.664

Balance

DKK mio.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Hele 2012
Aktiver	Ikke-revideret		Revideret
Immaterielle aktiver	556	555	588
Materielle aktiver	8.115	8.258	8.245
Andre finansielle aktiver	372	392	381
Udskudte skatteaktiver	275	354	270
Anlægsaktiver i alt	9.318	9.559	9.484
Varebeholdninger	1.308	1.283	1.175
Tilgodehavender	2.158	2.010	1.846
Likvide beholdninger	467	394	484
Omsætningsaktiver i alt	3.933	3.687	3.505
Aktiver i alt	13.251	13.246	12.989
Passiver			
Aktiekapital	220	220	220
Sikringstransaktioner	-21	-17	-24
Valutakursreguleringer	-372	-228	-131
Foreslået udbytte	0	0	220
Overført resultat	9.343	8.827	9.119
Minoritetsinteresser	24	16	24
Egenkapital i alt	9.194	8.818	9.428
Langfristede forpligtelser	1.084	1.373	1.033
Kortfristede forpligtelser	2.973	3.055	2.528
Gæld i alt	4.057	4.428	3.561
Passiver i alt	13.251	13.246	12.989

Meddelelse nr. 8 – 2013
Delårsrapport, 1. halvår 2013
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Side 9/10

Pengestrømsopgørelse					
DKK mio.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Akk. 2. kv. 2013	Akk. 2. kv. 2012	Hele 2012
	Ikke-revideret				Revideret
Resultat af primær drift	287	277	440	430	1.141
Regulering for af- og nedskrivninger	277	263	538	521	1.113
Andre reguleringer	6	5	12	-14	-7
Ændringer i driftskapital	-48	-168	-443	-413	-159
Pengestrømme før finansielle poster og skat	522	377	547	524	2.088
Pengestrømme fra driftsaktivitet	387	295	356	352	1.772
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-341	-160	-592	-425	-982
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	46	135	-236	-73	790
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-302	-305	-381	-365	-465
Ændring i netto likvider	-256	-170	-617	-438	325
Netto likvide midler primo	-182	-396	189	-128	-128
Valutakursregulering	8	3	-2	3	-8
Netto likvide midler ultimo	-430	-563	-430	-563	189
Udnyttede, garanterede kreditfaciliteter			3.120	2.898	3.442

Egenkapitalopgørelse							
Ikke-revideret							
DKK mio.	Aktie-kapital	Sikrings-transak-tioner	Foreslået udbytte	Valuta-kursre-gulering	Overført resultat	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 1/1 2013	220	-24	220	-131	9.119	24	9.428
Periodens resultat					293	0	293
Anden totalindkomst		3		-241			-238
Periodens totalindkomst	0	3	0	-241	293	0	55
Handel med egne kapitalandele					-74		-74
Omkostningsført værdi af udstedte aktieoptioner					5		5
Betalt udbytte til aktionærer			-220				-220
Til-/afgang af minoritetsinteresser							0
Egenkapital 2. kv. 2013	220	-21	0	-372	9.343	24	9.194
Egenkapital 1/1 2012	220	-19	207	-354	8.569	12	8.635
Periodens resultat					281	-1	280
Anden totalindkomst		2		126			128
Periodens totalindkomst	0	2	0	126	281	-1	408
Handel med egne kapitalandele					-25		-25
Omkostningsført værdi af udstedte aktieoptioner					7		7
Betalt udbytte til aktionærer			-207				-207
Til-/afgang af minoritetsinteresser					-5	5	0
Egenkapital 2. kv. 2012	220	-17	0	-228	8.827	16	8.818

Meddelelse nr. 8 – 2013
Delårsrapport, 1. halvår 2013
Til NASDAQ OMX Den Nordiske Børs
København

Side 10/10

Hovedtal i EUR mio.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Akk. 2. kv. 2013	Akk. 2. kv. 2012	Hele 2012
	Ikke-revideret				Revideret
Nettoomsætning	494	485	916	922	1.969
Af- og nedskrivninger	37	35	72	70	150
Resultat af primær drift (EBIT)	39	37	59	58	153
Resultat før skat	37	35	56	54	147
Periodens resultat	26	25	39	38	104
Aktiver i alt			1.777	1.782	1.741
Egenkapital			1.233	1.186	1.263
Cash flow (fra driftsaktivitet)	52	39	48	47	238
Investeringer og akquisitioner	45	21	79	57	132
Omregningskurs	7,46	7,43	7,46	7,43	7,46

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Som følge af indarbejdelse af ændring i IAS16 er klassificeringen af reservedele og servicematerialer ændret fra varelagre til materielle aktiver. Ændringen er foretaget bagudrettet, hvilket har medført ændring i tidligere års sammenligningstal. Da ændringen er uvæsentlig og udelukkende er en reklassificering og dermed ikke har effekt på resultat af primær drift (EBIT), årets resultat eller frit cash flow og egenkapitalen, er der ikke udarbejdet en tredje balance. EBITDA er i 2. kvartal 2013 positivt påvirket med DKK 4 mio. og DKK 8 mio. akkumuleret (2. kvartal 2012: DKK 4 mio. og DKK 7 mio. akkumuleret). Varelagre er reduceret med DKK 87 mio. (2. kvartal 2012: DKK 84 mio.) og materielle aktiver forhøjet med samme beløb.