

# ROCKWOOL

## Årsresumé 2023









# Indholdsfortegnelse

Beretning fra bestyrelsesformand og CEO	04
Femårsoversigt	08
Finansielt overblik 2023	09
ROCKWOOLs formål og strategi	10
Vores forretningsmodel	11
Forventninger til 2024	12
Isoleringssegmentet	14
Systemssegmentet	16
Bæredygtighed	22
Regnskabsberetning	24
Uddrag fra koncernregnskabet	28

## Dansk oversættelse

Denne publikation er en dansk oversættelse af uddrag af ROCKWOOL A/S' Annual Report 2023.

Den fulde ROCKWOOL A/S Annual Report 2023 udarbejdes alene på engelsk.

I ethvert tilfælde af uoverensstemmelse mellem dette danske resumé og ROCKWOOL A/S' Annual Report 2023, så er ROCKWOOL A/S' Annual Report 2023 gældende.

For mere information om hvorfor vi fastholder vores ejerskab i Rusland, henviser vi til dette skriv (tekst alene på engelsk): <https://www.rockwool.com/globalassets/about-us/news/2024/2024-02-07-why-rockwool-stays-in-russia.pdf>.



Årsrapport 2023



Bæredygtighedsrapport 2023



Vederlagsrapport 2023



Rapport om god selskabsledelse 2023



**Bestyrelsesformand Thomas Kähler  
og CEO Jens Birgersson**

# Stærkere trods udfordringer

## Kære interessenter

I et år, hvor centralbankerne fortsatte med at føre en stram økonomisk politik for at bekæmpe inflationen, oplevede vi på mange markeder et markant fald i byggeaktiviteten, hvilket påvirkede salget negativt. Trods disse udfordringer genvandt vi et mere normalt indtjeningsniveau for året takket være prisstabilitet, faldende energipriser og vores evne til at tilpasse os de skiftende omstændigheder.

Markedsforholdene taget i betragtning er vi godt tilfredse med de finansielle resultater i 2023.

Salget udgjorde 3,6 mia. EUR, et fald på 4 % i lokal valuta sammenlignet med 2022, hvilket er et væsentligt mindre fald end forventet ved starten af 2023. Hvad angår indtjeningen, opnåede vi en EBIT-margin på 14,3 %, hvilket var en tilfredsstillende forbedring fra det lave

niveau i 2022 (under energikrisen) og på niveau med EBIT-marginen på 13 % i 2021.

Lavere byggeaktivitet på vigtige markeder som Tyskland, Polen og Norden førte til en samlet salgsnedgang i lokal valuta. Modsat udviklede salget sig positivt i Nordamerika og Asien, hvor stenuldens kvaliteter (f.eks. ubrændbarhed, holdbarhed, cirkularitet og akustik) i stigende grad vinder indpas. I Europa steg salget i Storbritannien, drevet af et øget fokus på brandsikkerhed.

Den betydelige forbedring i EBIT-marginen var positivt påvirket af lande- og produktmiks samt produktivetsforbedringer, især i vores nordamerikanske forretning. Ved udgangen af 2023 havde vi en positiv netto likvidbeholdning, der udgjorde 239 mio. EUR og en soliditetsgrad på 79 %.



## Hvis noget ikke er sikkert, er det ikke værd at gøre

Som industrivirksomhed ligger vores potentielle sikkerhedsrisiko som udgangspunkt på et højt niveau. For alle, der arbejder hos os og for os, er det hvert år vores mål ikke at have nogen dødsfald eller alvorlige ulykker samt at have en konstant reduktion i antallet af ulykker med fravær (LTI). I år havde vi to alvorlige ulykker, mens den samlede LTI-rate fortsatte den nedadgående tendens. Det vigtigste er dog, at vi ikke havde nogen dødsulykker.

Mens antallet af hændelser fortsat er en vigtig indikator, er der øget fokus på fremadskuende præstationsindikatorer for at reducere risici på fabrikkerne, herunder fokus på usikker adfærd og nærved-hændelser, samt sikkerhedsinspektioner.

## Investeringer i kapacitet og dekarbonisering

Elektrificering er et nøgleelement i vores dekarboniseringsstrategi. Det betyder, at vores fabrikker vil blive omstillet til enten elektricitet eller i nogle tilfælde biogas (eller naturgas, hvor biogas ikke er tilgængelig).

Det er en betydelig opgave, som vil tage år at gennemføre, men vi er fast besluttet på at nå vores mål. Som med enhver større investeringsplan er der mange faktorer, der spiller ind, både når man skal omstille eksisterende fabrikker til elektrisk smelteteknologi, og når man bygger nye. Dette er mere detaljeret beskrevet i vores bæredygtighedsrapport.

Størstedelen af årets investeringer på 317 mio. EUR gik til omstillingen til elektrisk smelteteknologi på vores fabrik i Flums, Schweiz. Vi øgede endvidere produktionskapaciteten på fabrikkerne i Tjekkiet, Holland (for Rockpanel) og Canada (for Grodan). Af mindre investeringer kan nævnes ombygning af en produktionslinje i Tyskland, så den nu kører på naturgas i stedet for kul som energikilde, og installation af udstyr til reduktion af svovludledninger på vores fabrik i Toronto, Canada.

I november påbegyndte vi byggemodning af grunden til den nye fabrik i Soissons, Frankrig. Fabrikkens elektriske smelteteknologi vil gøre det muligt for os at udnytte Frankrigs kulstoffattige elnet til at producere stenuld med en 80 % reduktion i kulstofudledningen. I november godkendte bestyrelsen ligeledes planerne om at omstille tre koksfyrede fabrikker til elektrisk smelteteknologi.

## Hjælp til genopbygning af Ukraine

Fonden for genopbygning af Ukraine blev etableret i marts 2023 med godkendelse af ROCKWOOLs aktionærer. Vores aktionærer har godkendt at donere i alt 300 mio. DKK til Fonden for genopbygning af Ukraine. Fonden har to hovedformål: hjælp og donation af forsyninger samt genopbygning.

## Hvad der venter forude

Mens markedsforholdene i Nordamerika ser positive ud, forventer vi fortsat udfordringer i 2024 i store dele af Europa, især i Tyskland.

I slutningen af 2023 nåede EU frem til en foreløbig aftale om skærpelse af EUs Bygningsdirektiv (EPBD). Dette er gode nyheder. Dog forventer vi, at den nationale implementering og dermed indvirkning på renoveringsmarkedet vil tage længere tid, end vi kunne ønske os.

På mellemlangt sigt vil EUs Bygningsdirektiv med dets standard for nul-emissionsbygninger have en positiv indvirkning på efterspørgslen efter isolering.

Ligeledes vil direktivets krav om inden 2027 at installere solpaneler på taget af alle nye offentlige bygninger og erhvervsbygninger af en vis størrelse også have en positiv indvirkning på efterspørgslen efter ubrændbar isolering i EU (andre bygningstyper vil blive inkluderet i de kommende år).

Med inflation, der begynder at falde på mange markeder, og stigende forventninger til et stabilt eller endda faldende renteniveau, er vi mindre bekymrede for risikoen for en generel recession for byggebranchen i Europa. Men det er stadig tidligt på året, og vi er derfor forsigtige, når det gælder forventninger til årets salg. Salget i 2024 forventes at ligge på nogenlunde samme niveau som i 2023 målt i lokal valuta.

Indtil videre har vi i 2024 set en ændring i efterspørgslen efter vores produkter med øget salg af tag- og facadeisolering, som traditionelt har lavere dækningsgrad.

Baseret på disse antagelser forventer vi en EBIT-margin på omkring 13 % i 2024.

Bestyrelsen har igangsat et aktietilbagekøbsprogram den 8. februar 2024. Programmet løber i op til 12 måneder og med et beløb på op til 160 mio. EUR. Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling i 2025 foreslå, at aktierne købt under dette program bliver annulleret.

Afslutningsvis vil vi gerne udtrykke vores taknemmelighed og påskønnelse til vores medarbejdere for deres fortsatte engagement og store indsats i det forgangne år. Ligeledes en tak til vores kunder og leverandører for jeres opbakning og tillid.

Thomas Kähler  
Bestyrelsesformand

Jens Birgersson  
CEO



vores formål

---

**To release the natural  
power of stone to enrich  
modern living**



- Fabrikker
- Salgskontorer

# Global markedsleder med lokal tilstedeværelse

Vi skaber bæredygtige løsninger, som gavner mennesker, omverdenen og miljøet – i dag og i fremtiden.

**51**  
fabrikker i  
**23** lande

**120+**  
lande, hvor vi har  
salgsaktiviteter

## Kontor- og fabrikslokationer

Belarus	Danmark	Finland	Italien	Kroatien	Mexico	Rusland	Spanien	Tjekkiet	Ungarn
Belgien	De Forenede Arabiske Emirater	Frankrig	Japan	Letland	Norge	Schweiz	Storbritannien	Tyrkiet	USA
Bulgarien	Estland	Holland	Kina	Litauen	Polen	Singapore	Sverige	Tyskland	Vietnam
Canada	Filippinerne	Indien	Korea	Malaysia	Rumænien	Slovakiet	Thailand	Ukraine	Østrig



# Femårsoversigt

	2023 (mio. DKK)	2023 mio. EUR	2022 mio. EUR	2021 mio. EUR	2020 mio. EUR	2019 mio. EUR
<b>Resultatopgørelse</b>						
Nettoomsætning	26 972	3 620	3 907	3 088	2 602	2 757
EBITDA	5 809	779	638	602	522	548
Af- og nedskrivninger	1 948	261	236	201	184	176
EBIT	3 861	518	402	401	338	372
Finansielle poster	28	4	-44	-8	-13	-5
Resultat før skat	3 889	522	358	393	325	367
Årets resultat	2 898	389	273	303	251	285
<b>Balance</b>						
Langfristede aktiver	17 600	2 361	2 301	2 129	1 927	1 825
Kortfristede aktiver	8 890	1 193	1 127	951	817	869
Aktiver i alt	26 490	3 554	3 428	3 080	2 744	2 694
Egenkapital	20 898	2 804	2 580	2 394	2 092	2 118
Langfristede forpligtelser	1 486	199	206	163	158	160
Kortfristede forpligtelser	4 108	551	642	523	494	416
Nettorentbærende likvide beholdninger / (gæld)	1 778	239	-23	76	95	212
Nettoarbejdskapital	2 668	358	441	306	213	247
Investeret kapital	19 097	2 562	2 596	2 294	1 961	1 889
Bruttoinvesteringer i materielle aktiver	2 392	321	328	301	335	393
<b>Pengestrømme</b>						
Driftsaktivitet	5 267	707	394	426	438	402
Investeringsaktivitet	2 322	312	334	310	362	400
Frie pengestrømme	2 946	395	60	116	76	2

Definitioner af hoved- og nøgletal findes i ROCKWOOL A/S Annual Report 2023 på s. 84.

	2023 (mio. DKK)	2023 mio. EUR	2022 mio. EUR	2021 mio. EUR	2020 mio. EUR	2019 mio. EUR
<b>Andet</b>						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	477	64	55	45	41	41
Antal godkendte patenter	244	244	179	253	148	235
Antal fuldtidsansatte medarbejdere (ultimo)	11 993	11 993	12 197	11 968	11 448	11 691
<b>Nøgletal</b>						
EBITDA-margin	21,5 %	21,5 %	16,3 %	19,5 %	20,1 %	19,9 %
EBIT-margin	14,3 %	14,3 %	10,3 %	13,0 %	13,0 %	13,5 %
Effektiv udbytteprocent	32,1 %	32,1 %	37,3 %	33,5 %	37,7 %	33,3 %
Afkast af investeret kapital (ROIC)	20,1 %	20,1 %	16,4 %	18,8 %	17,6 %	21,7 %
Egenkapitalforrentning	14,4 %	14,4 %	11,0 %	13,5 %	11,9 %	14,3 %
Soliditetsgrad	78,9 %	78,9 %	75,3 %	77,7 %	76,1 %	78,5 %
Gearing	-0,31	-0,31	0,04	-0,13	-0,18	-0,39
Finansiell gearing	-0,09	-0,09	0,01	-0,03	-0,05	-0,10
<b>Ikke-finansielle nøgletal</b>						
CO <sub>2</sub> -intensitet (scope 1+2) pr. ton stenuld (indeks*)		86	83	85	91	96
Energieffektivitet i egne bygninger (indeks*)		61	61	81	95	94
Vandforbrugsintensitet fra stenuldsproduktion (indeks*)		84	86	85	90	93
Antal lande, hvor vi tilbyder genanvendelsesordninger		21	19	17	14	11
Affald til deponi fra vores stenuldsproduktion (indeks*)		47	49	49	50	84
LTI-rate (Lost Time Incident)		2,4	2,7	3,6	3,0	2,9
Absolutte drivhusgasudledninger (scope 1+2) (indeks**)		84	97	100	90	-
Absolutte drivhusgasudledninger (scope 3) (indeks**)		89	99	100	89	-

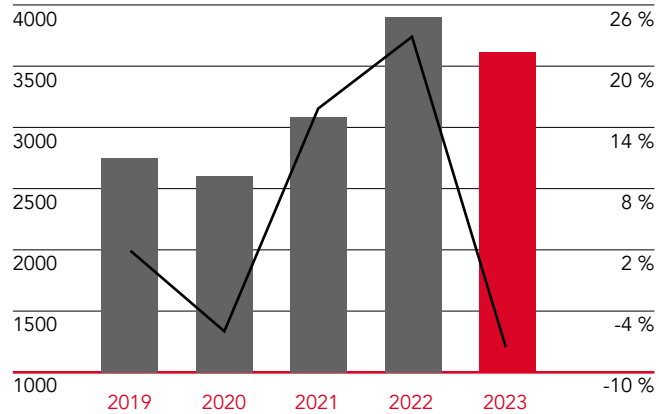
\* Indeks=100 i 2015 (basisår). \*\* Indeks=100 i 2019 (basisår).





# Finansielt overblik 2023

## Nettoomsætning og salgsvækst (mio. EUR)



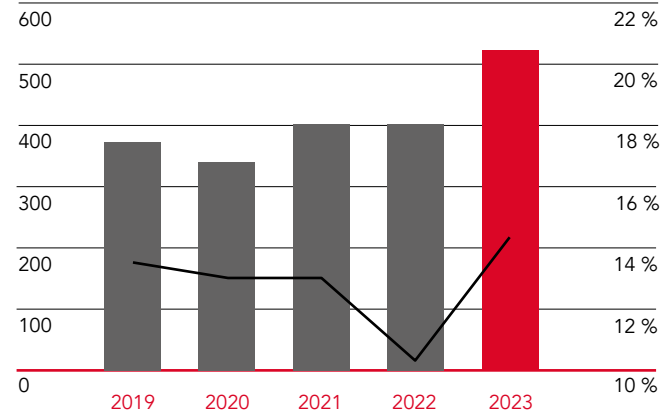
Omsætningen faldt

# 4 %

i lokal valuta

■ Nettoomsætning  
— Salgsvækst (rapporteret)

## EBIT & EBIT-margin (mio. EUR)



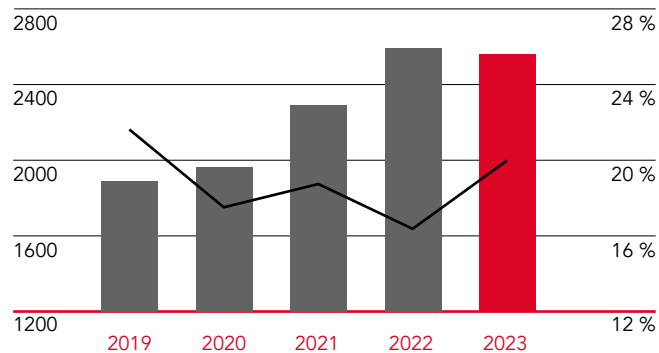
EBIT

# 518 mio. EUR

En stigning på 29 % i forhold til 2022

■ EBIT  
— EBIT-margin

## Afkast af investeret kapital (ROIC) og investeret kapital (mio. EUR)



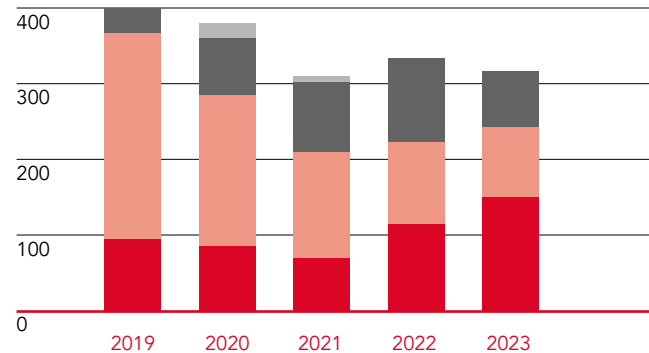
Afkast af investeret kapital (ROIC)

# 20,1 %

En stigning fra 16,4 % i 2022

■ Investeret kapital  
— Afkast af investeret kapital (ROIC)

## Investeringer (mio. EUR)



Investeringer i bæredygtighed

# 74 mio. EUR

En nedgang fra 109 mio. EUR i 2022

■ Vedligeholdelse  
■ Kapacitet  
■ Bæredygtighed  
■ Opkøb



# ROCKWOOLs formål og strategi

Omdrejningspunktet for ROCKWOOLs strategi er vores formål: "Release the natural power of stone to enrich modern living". Formålet afspejler på én gang, at sten er vores vigtigste råmateriale og det fundament, vores forretning bygges på.

Og selvom de sten, vi bruger, er mange millioner år gamle, er vores tilgang til sten nyskabende. ROCKWOOLs kreative og innovative medarbejdere udvikler og anvender konstant nye teknologier og løsninger med det formål at udnytte potentialet i sten til gavn for det moderne samfund.

I fremtiden vil stenuld og vores produkter spille en vigtig rolle i at sikre, at alle har adgang til en ordentlig bolig og til at imødekomme nogle af samfundets største udfordringer, så som urbanisering, klimaforandringer og energi-afhængighed.

Kombinationen af flere mennesker bosat i mere tætbefolkede områder, forværrede konsekvenser af klimaforandringer og behovet for at reducere afhængigheden af importeret energi gør, at energieffektive bygninger prioriteres endnu højere globalt. Hvorfor? Fordi vores eksisterende bygninger både udgør en væsentlig del af den vitale infrastruktur og samtidig er ansvarlige for næsten en tredjedel af det globale energiforbrug og energi-relaterede CO<sub>2</sub>-udledninger.

Alene med den rigtige isolering kan man reducere en bygnings opvarmningsbehov med op til 70 %. Hvis det kombineres med andre teknologier som varmepumper og vedvarende energikilder - for eksempel i projekter for gennemgribende renovering - er besparelserne endnu større.

I Europa og mange andre steder i verden er reducere af bygningers energiforbrug et afgørende skridt mod at reducere afhængigheden af importerede brændstoffer med det formål at opnå større energiuafhængighed og -sikkerhed. Samtidig skal verden også brødføde en voksende befolkning med færre ressourcer og håndtere effekterne af stadigt hyppigere tilfælde af ekstremt vejr særligt i byområder. Specialfremstillede stenulds-løsninger findes til at imødegå begge udfordringer.

ROCKWOOLs forretningsstrategi er drevet af vores medarbejdere og af vores forpligtelse til at omsætte globale trends til profitable forretningsmuligheder ved at designe produkter og services af høj kvalitet, der beskytter mennesker, omverdenen og miljøet, og som skaber rare, sunde og attraktive omgivelser. Eller sagt på en anden måde: "To enrich modern living".

Vores ambition er at vokse hurtigere end markedet for byggeri generelt ved at tilbyde produkter og serviceydelser af høj kvalitet, styrke vores brand, opbygge langsigtede kunderelationer og effektivisere driften på tværs af alle segmenter og geografiske områder, hvor vi har aktiviteter.

Vores forretning er i sagens natur kapitalkrævende, og vi fokuserer derfor på at bruge vores naturlige styrker som løftestang til at udligne risici, f.eks. via differentieret tilgang på de enkelte geografiske markeder.

I Nordamerika udvider vi f.eks. vores dækning af markedet for at kunne udnytte en række væsentlige vækstmuligheder inden for vores store forretningsområder.

I Europa vil vi vokse hurtigere end markedet ved at lancere nye produkter og serviceydelser, forbedre vores kunderelaterede aktiviteter samt øge vores produktionseffektivitet. Vi vil udvide kapaciteten efter behov for at kunne imødekomme en støt stigende efterspørgsel samt forbedre vores geografiske dækning og kundeservice.

I Asien vil vi udvide og vækste vores forretning på udvalgte attraktive markeder, hvor der er en tydelig efterspørgsel efter vores kvalitetsprodukter.

Det er afgørende for vores ambitioner og for opfyldelsen af vores formål fortsat at kunne rekruttere, udvikle og fastholde højt kvalificerede og motiverede medarbejdere. Dette vil fortsat være højt prioriteret i ROCKWOOL koncernen på tværs af alle vores forretningsområder og aktiviteter.

Alle ROCKWOOLs aktiviteter udspringer af vores formål: "Release the natural power of stone to enrich modern living". Ved at tilbyde profitable løsninger på udfordringerne fra varige globale trends vil vi sikre vores fremtidige succes.

**ROCKWOOLs forretningsstrategi** er drevet af vores medarbejdere og af vores forpligtelse til at omsætte globale trends til profitable forretningsmuligheder ved at designe produkter og services af høj kvalitet, der beskytter mennesker, omverdenen og miljøet, og som skaber rare, sunde og attraktive omgivelser. Eller sagt på en anden måde: "To enrich modern living".



# Vores forretningsmodel

Stenuld er fuldt ud genanvendeligt



## Hvad gør ROCKWOOL koncernen?

Vi forvandler vulkansk sten til stenuld. Det er et alsidigt materiale med mange styrker og dermed ideelt til mange forskellige anvendelsesmuligheder inden for byggeri, industri, transport, gartneri og vandstyring.



**Vulkansk sten** blandes med kalk og kan indeholde op til 75 % genanvendt materiale – afhængigt af land og produktionslinje, før det opvarmes til over **1500° C**.



**Den smeltede sten spindes til stenuld.** Der tilsættes et bindemiddel og afhængigt af slutproduktets anvendelse enten en vandafvisende specialolie eller et middel, der gør, at produktet kan optage og holde på vand.



En afsluttende varmebehandling hærder bindemidlet og gør stenulden **formstabil**, før den til slut forarbejdes og omdannes til et **bredt produktsortiment**.



## Vores forretning er kendetegnet ved:

- Vores formål
- Salgstransaktioner med lav risiko
- Lokal forankret forretning
- Kapitalintensiv produktion

**Ca. 400 km**

Gennemsnitlig transportafstand for isolering i Europa (inkl. import/eksport)



I visse lande og på nogle produktionslinjer kan vores produkter indeholde

**op til 75 %** genanvendt materiale



**85 %** af salget krydser ikke toldgrænser



**51** fabrikker i **23** lande

**120+** lande med salgsaktiviteter

## Vores påvirkning af samfundet

Vi ser et enormt potentiale i at udnytte stens styrke til at skabe produkter, der fremskynder udviklingen mod en mere sikker og sundere fremtid med reduceret udledning af CO<sub>2</sub>.



Dyrkning af grøntsager i bymiljøer kan reducere vandforbruget til dyrkning med op til **50 %**.



Rockflow kan optage op til **95 %** af sin egen volumen i vand uden at miste sin stabilitet og styrke.



Alene korrekt installeret isolering kan reducere behovet for opvarmning med **70 %**.



I skoler uden lyd-dæmpning kan børnene ikke høre op mod **70 %** af de konsonanter, som lærerne udtaler.



Rockpanel plader er **holdbare ligesom sten**, nemme at tilskære og modstandsdygtige over for fugt, temperatur, brand og vejrlig.







Markedsforholdene i Europa vil fortsat være udfordret, mens udsigterne for Nordamerika og Asien er mere positive. Vi vil fokusere på at optimere vores produktion og opretholde et godt serviceniveau for vores kunder.

# Forventninger til 2024

## Markedsberetning

Gennem det meste af 2023 så vi en betydelig nedgang på markederne for byggeri i Nord-, Central- og Østeuropa. Højere byggeomkostninger kombineret med stigende renter resulterede i en opbremsning i både bolig- og erhvervsbyggeri. Især segmentet for enfamiliehuse var påvirket, men det var også et vanskeligt år for segmentet for flerfamiliehuse.

Efterspørgslen på markederne begyndte at aftage allerede i anden halvdel af 2022, og denne negative udvikling fortsatte indtil fjerde kvartal af 2023, hvor vi opnåede en lille, men vigtig vækst i salget. I det kvartal så vi de første tegn på stabilisering af salget i Østeuropa samt i segmentet for erhvervsbyggeri i Centraleuropa.

Nogle få markeder udviklede sig mere positivt end forventet. Som følge heraf besluttede vi i begyndelsen af 2023 at øge antallet af skiftehold på fabrikkerne i Storbritannien og Nordamerika, hvor efterspørgslen efter vores ubrændbare stenuldsisolering fortsætter med at stige.

Energipriserne fortsatte med at falde i løbet af året. Dette kombineret med stabile salgspriser og en god styring af produktionsomkostningerne muliggjorde en forbedring af indtjeningen, som vendte tilbage til et mere normalt niveau.

I løbet af 2023 øgede vi kapaciteten for Grodan i Nordamerika og investerede i at udvide kapaciteten for Rockpanel i Holland. I enkelte lande købte vi endvidere jordarealer som forberedelse til fremtidig udvidelse af isoleringskapaciteten. På vores fabrik i Schweiz har vi gjort betydelige fremskridt og er næsten færdige med at udvide og omstille til elektrisk smelteteknologi. Fabrikken vil planmæssigt være lukket ned hen over vinteren for at fuldføre omstillingen fra koks til elektricitet som den primære energikilde.

I slutningen af 2023 nåede EU frem til en foreløbig aftale om skærpende af EUs Bygningsdirektiv (Energy Performance of Buildings Directive - EPBD). Dette er gode nyheder. Dog forventer vi, at den nationale implementering og dermed indvirkning på



renoveringsmarkedet vil tage længere tid, end vi kunne ønske os.

På mellemlangt sigt vil EUs Bygningsdirektiv med dets standard for nul-emissionsbygninger have en positiv indvirkning på efterspørgslen efter isolering. Ligeledes vil direktivets krav om inden 2027 at installere solpaneler på taget af alle nye offentlige bygninger og erhvervsbygninger af en vis størrelse også have en positiv indvirkning på efterspørgslen efter ubrændbar isolering i EU (andre bygningstyper vil blive inkluderet i de kommende år).

### Forventninger til 2024

Med en inflation, der begynder at falde på mange markeder, og en forventning om stabile eller endda faldende renter, ser vi ingen betydelig risiko for en generel recession for byggebranchen i Europa i 2024. I vores forventninger til året har vi ikke medtaget nogen væsentlig stigning i renovering drevet af energieffektivitet. Vi fortsætter vores arbejde med EU og nationale lovgivere for at tilskynde til og fremme gennemgribende renoveringer for at optimere bygningers energieffektivitet og dermed opfylde målene for reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning. Det næste skridt - og det er et stort skridt - bliver at samle finansiering, projektudvikling, produktion og arbejdskraft for at skabe reelle forandringer.

For Isoleringssegmentet i Europa forventer vi lav byggeaktivitet på de fleste markeder, især i Tyskland. En markant undtagelse er Storbritannien, hvor vi forventer fortsat opbakning til vores ubrændbare isolering. Mens byggeriet af enfamiliehuse sandsynligvis vil forblive beskedent,

er der et noget større potentiale i markedet for flerfamiliehuse i betragtning af det relativt lave niveau for nybyggeri i 2023. Der er klart et behov for at øge byggeriet af især almene boliger, men det er endnu for tidligt at se tegn på en væsentlig ændring i dette vigtige segment. Når det er sagt, ser vi stigende støtte til nyopførelse og renovering af offentlige bygninger på vigtige markeder.

I Nordamerika er salget af isolering positivt påvirket af det høje aktivitetsniveau i den kommercielle sektor. Hjælpepakken om statsstøtte til grønne energiprojekter (Inflation Reduction Act) har fra 2022 skabt en stigning i opførelsen af produktionsfaciliteter i USA, og endvidere styrker vi vores position i eksisterende og nye distributionskanaler hvert år. Vi forudser en positiv salgsudvikling på det amerikanske marked, og vi øger produktionen på vores fabrikker for at imødekomme den stigende efterspørgsel.

For Asien, der stadig er et mindre marked set i et koncernperspektiv, forventer vi, at den positive salgsudvikling, som vi opnåede i 2023, vil fortsætte i 2024.

For de fleste forretningsenheder inden for Systemssegmentet forventer vi en positiv vækst i 2024. Grodan er fortsat positivt påvirket af stabiliseringen af salget i Nordamerika og en nødvendig omstrukturering af salgskanalerne, som kombineret med det for os nye marked for jordbær giver muligheder for vækst. Rockfon, der er det største forretningsområde inden for Systemssegmentet, forudser et år med udfordringer inden for de traditionelle distributionskanaler

for kommercielle bygninger. Dog forventes introduktionen af en ny designportefølje i Europa at have en positiv indvirkning allerede i 2024.

I forhold til salgspriser vil vi indføre inflationsrelaterede stigninger, dog differentieret på tværs af markeder for at beskytte markedsandele. Eftersom det er tidligt på året er vi forsigtige, når det gælder forventninger til både volumen og salgspriser. Salget i 2024 forventes derfor at ligge på nogenlunde samme niveau som i 2023 målt i lokal valuta.

Indtil videre har vi i 2024 set en ændring i efterspørgslen efter vores produkter med øget salg af tag- og facadeisolering, som traditionelt har lavere dækningsgrad. Selvom energipriserne er faldet, er der stadig usikkerhed om, hvordan priserne vil udvikle sig i løbet af året, og vi forventer, at den generelle inflation og en vis løninflation vil påvirke indtjeningen. Baseret på disse antagelser forventer vi en EBIT-margin på omkring 13 % i 2024.

Med den foreløbige godkendelse af byggetilladelsen har vi påbegyndt det indledende arbejde med opførelsen af den nye fabrik i Soissons, Frankrig. Sammen med den planlagte udvidelse af den nuværende fabrik i Rumænien vil dette være de to største investeringer i ny stenuldskapacitet i 2024. Vi forventer at påbegynde omstillingen fra koks til elektricitet som primær energikilde på tre fabrikker i løbet af 2024, hvilket kombineret med vores løbende vedligeholdelsesinvesteringer vil resultere i en forventet samlet investering på omkring 375 mio. EUR for 2024, eksklusiv opkøb.

# Forventninger til 2024

Omsætning

## nogenlunde samme niveau

i lokal valuta

EBIT-margin omkring

## 13 %

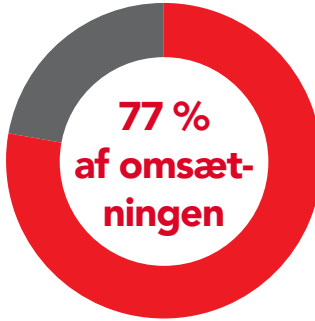
Investeringer ekskl. opkøb omkring

## 375 mio. EUR





# Isoleringssegmentet



## Finansielle resultater

Isoleringssegmentet nåede en omsætning på 2792 mio. EUR, svarende til et fald på 5 % i lokal valuta og 8 % i rapporterede tal. Faldet skyldtes lavere volumen, mens salgspriserne forblev stabile i løbet af året.

Som følge af vores tilsagn om at støtte genopbygningen af Ukraine blev en donation på 27 mio. EUR til Fonden for genopbygning af Ukraine indregnet i Isoleringssegmentets drifts-

omkostninger i 2023, halvdelen i 1. kvartal og halvdelen i 2. kvartal.

EBIT i Isoleringssegmentet udgjorde 431 mio. EUR med en EBIT-margin på 13,6 %, en stigning på 4,6 procentpoint i forhold til 2022. Stabile salgspriser, lavere energipriser og fokus på produktivitet var med til at normalisere indtjeningen.

## Hovedtal Isoleringssegmentet

mio. EUR	4. kv. 2023	4. kv. 2022	2023	2022
Ekstern nettoomsætning	694	707	2 792	3 034
EBIT	124	71	431	312
EBIT-margin	15,2 %	8,4 %	13,6 %	9,0 %







## Isoleringssegmentet Business update

Da centralbankerne i løbet af året hævede renten for at bekæmpe inflationen, faldt den generelle efterspørgsel efter bolig- og industribyggeri - især nybyggeri - kraftigt i mange regioner.

Salgsudviklingen i Isoleringssegmentet varierede betydeligt, både mellem regioner og inden for de enkelte regioner. På trods af disse forskelle oplevede segmentet en samlet nedgang i omsætningen, primært på grund af et tocifret procentuelt fald i volumen. Et vedvarende fokus på forbedring af produktiviteten, kombineret med et fordelagtigt mix af markeder og produkter samt faldende energipriser, bidrog imidlertid væsentligt til at opnå en tilfredsstillende indtjening.

I Europa, især i Central- og Østeuropa, faldt salget markant på grund af høj inflation og stigende renter, svag økonomisk vækst og svækket forbrugertillid og forbrug. Andre europæiske markeder, såsom Frankrig og Storbritannien, klarede sig bedre på grund af effektive støtteordninger og vækst i markedsandele.

Salget i Nordamerika faldt i første kvartal, hvorefter det genvandt momentum, da den amerikanske økonomi udviste



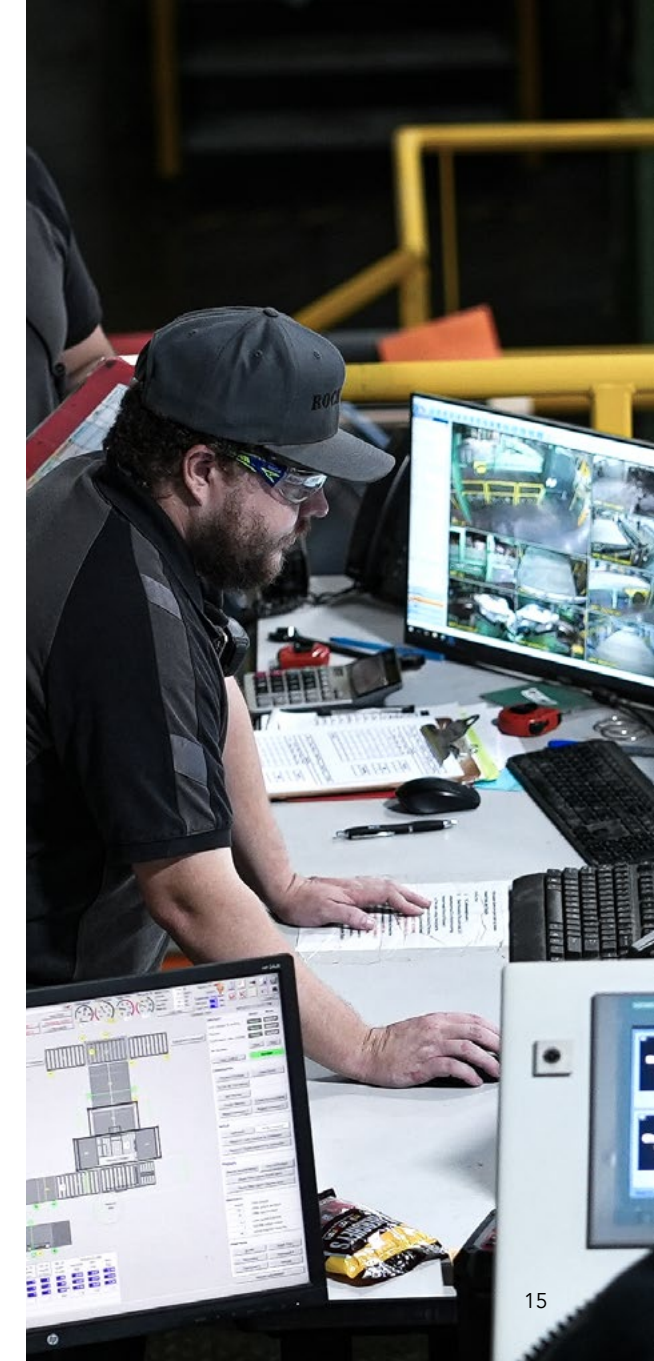
### Isoleringsløsninger

ROCKWOOL tilbyder brandsikker, energibesparende, meget holdbar og genanvendelig stenuldsisolering.

modstandsdygtighed, understøttet af regeringsfinansierede støtteordninger blandt andet med fokus på at nedbringe inflationen og øge lokal produktion. Salget i den tekniske isoleringsforretning steg i Nordamerika, primært på grund af aktivitet i energisektoren.

Asien oplevede solid vækst, drevet af fortsat industrialisering og urbanisering på markeder som Indien og Indonesien. Et langsommere end forventet økonomisk opsving i Kina samt udfordringer i den internationale handel og i ejendomssektoren medførte et mere beskedent salg på det kinesiske marked.

Samlet set klarede isoleringsforretningen sig godt og fastholdt indtjeningen og markedspositionen på trods af hårde betingelser og manglende forudsigelighed i markedet. Det vil sandsynligvis fortsætte ind i 2024. Et større offentligt politisk fokus på energieffektivitet og bygningsrenovering vil bidrage til en mere forudsigelig markedsudvikling på længere sigt og styrke energiuafhængigheden.







# Systemssegmentet



## Finansielle resultater

Salget i Systemssegmentet udgjorde 828 mio. EUR, hvilket er et fald på 1 % i lokal valuta og 5 % i rapporterede tal. Salget steg lidt i Grodan og Rockfon, men faldt i Rockpanel i forhold til sidste år.

EBIT i Systemssegmentet udgjorde 87 mio. EUR med en EBIT-margin på 10,5 %. EBIT var påvirket af omkostninger på 16 mio. EUR til operationel omstrukturering i Rockfon, som blev indregnet i 4. kvartal 2023. Justeret for omstrukturingsomkostninger var EBIT-marginen i 4. kvartal 2023 på niveau med sidste år.

## Hovedtal Systemssegmentet

mio. EUR	4. kv. 2023	4. kv. 2022	2023	2022
Ekstern nettoomsætning	240	248	828	873
EBIT	11	30	87	90
EBIT-margin	4,7 %	11,9 %	10,5 %	10,3 %





## Systemsegmentet Business update

Vi tilbyder kunderne  
indendørs akustikløsninger  
til lofter og vægge.

Vores indendørs akustikløsninger kombinerer akustikplader i stenuld med nedhængte skinnesystemer og specialfremstillede lofts- og vægssystemer, som skaber smukke og behagelige rum. Vores akustikprodukter er nemme at montere, de er holdbare, og de forbedrer væsentligt indeklima, trivsel og komfort ved at hjælpe til at reducere støj- og stresspåvirkning.

Rockfon leverede salgsvækst i 2023 på flere markeder rundt om i verden, primært drevet af prisstigninger. Væksten aftog i anden halvdel af året på grund af mindre gunstige økonomiske forhold.

Generelt er markedet for indendørs akustik til erhvervsbyggeri og offentlige bygninger fortsat positivt påvirket af statsstøttede og private programmer til bygningsrenovering. Derudover giver væksten i datacentre og uddannelses- og sundhedsfaciliteter betydelige muligheder for Rockfon akustikløsninger i stenuld. Vi ser dog en faldende tendens inden for kontorejendomme i de større byer.

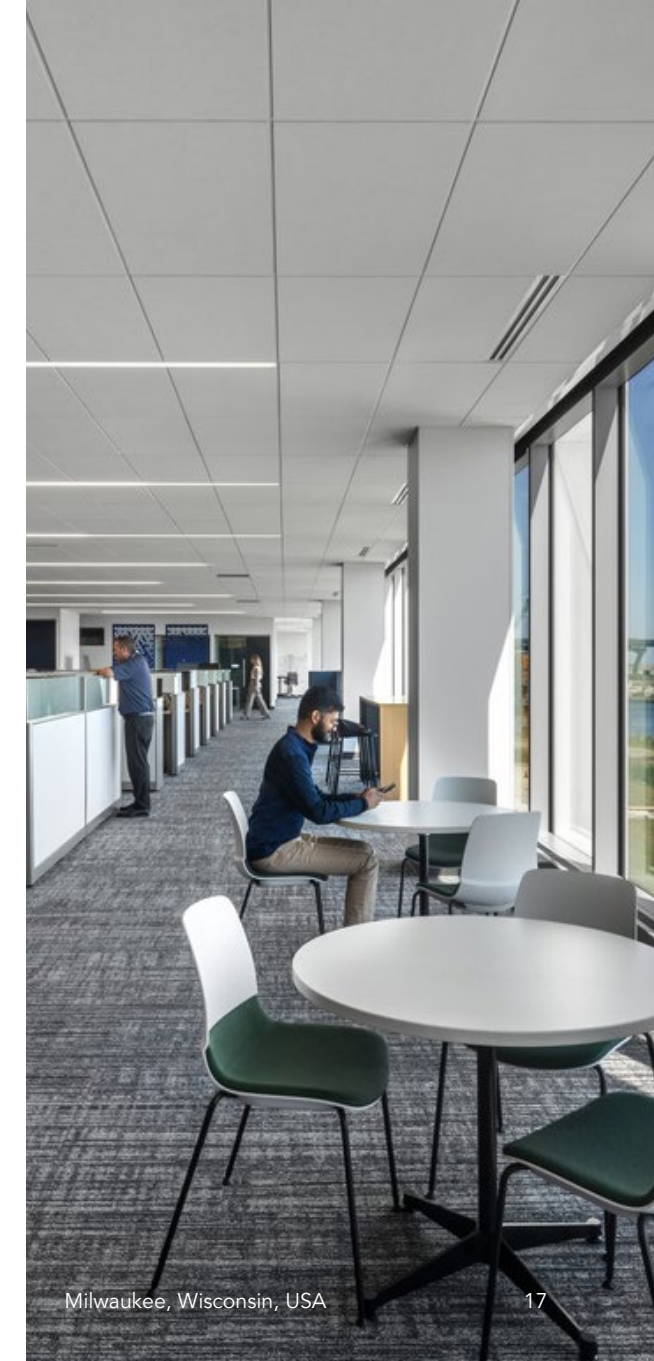


### Lofts- og vægløsninger

Rockfon lofts- og vægssystemer forbedrer akustik og indeklima og er samtidig modstandsdygtige over for fugt og skimmelsvamp.

I mellemtiden bliver stenuldens fordele fortsat værdsat og anerkendt på tværs af design-fællesskaber. I Europa oplever vi eksempelvis god fremgang for en række high-end designprodukter, som kombinerer akustik med moderne designtendenser, herunder større tilknytning til naturen (biofilt design) og cirkularitet.

Vi oplever fortsat, at vigtige beslutningstagere inden for kontorbyggeri og i sundheds- og uddannelsessektoren har stadig større fokus på indendørs miljøkvalitet (Indoor Environmental Quality, IEQ) og dens betydning for brugernes sundhed og velvære. Vores akustikløsninger i stenuld er velegnede til at løse disse udfordringer og opfylder samtidig kravene i førende grønne klassificeringssystemer for bygninger, herunder LEED, WELL og DNGB.







## Systemssegmentet Business update

Vi er verdensførende inden for innovative, bæredygtige systemer til styring af rodnettene i kontrolleret miljølandbrug (Controlled Environment Agriculture, CEA).



### Designet til vækst

Grodan løsninger til styring af rodnet uden brug af jord bidrager til at ernære og understøtte verdens voksende befolkning og muliggør højere udbytter når som helst og hvor som helst, samtidig med at der anvendes færre naturressourcer.

Grodans system til styring af rodnettene uden jord anvendes i kontrolleret miljølandbrug (CEA) og er designet til mere effektiv dyrkning af fødevarer og medicinsk cannabis end traditionel dyrkning i jord.

Brug af Grodan i CEA giver højere udbytte, mens der bruges mindre vand, mindre jord og mindre gødning. Vores kombination af stenuldsdyrkningsmedier, sensorsystemer, software til styring af rodnettene, grøn ekspertise og support, inklusiv recycling-ordning, understøtter en pålidelig og bæredygtig produktion af sunde, sikre og friske produkter.

Det forgangne år var en udfordring for forretningen, overvejende på grund af stigende renter og generel økonomisk volatilitet, der påvirkede kundernes beslutninger.

I Europa så man en nedgang i markedet for friske produkter, da drivhusejerne skar ned på omkostningerne ved bl.a. at udskyde afgrødecykluserne. I Nordamerika var væksten på markedet for friske produkter mindre end forventet, da kunderne udsatte udvidelser

med henvisning til det usikre økonomiske klima og højere rentesatser. Efter et fald i 2022 stabiliserede det nordamerikanske cannabismarked sig i 2023, omend på et lavere niveau end i 2021 og 2020.

Vi fortsætter med at udvikle nye løsninger, eksempelvis dyrkning af jordbær i Grodan stenuld. Vi indledte vores samarbejde med jordbæravlere i 2021 og begyndte allerede i 2022 at se håndgribelige resultater hos disse avlere, herunder højere udbytter. I 2023 tog transformationen fra udendørs til indendørs jordbærdyrkning uden jord for alvor form, og vi indledte lovende forsøg med partnere, der fokuserer på at forlænge sæsonen for jordbærdyrkning til også at omfatte de koldere årstider, hvilket kunne muliggøre pålidelige udbytter af høj kvalitet hvor som helst og når som helst.

Samlet set oplever vi en solid vækst i CEA i flere regioner, heriblandt Mexico, i Mellempøsten og Asien.





## Systemssegmentet Business update

Vi fremstiller plademateriale, der primært anvendes som ventileret klimaskærm til facadebeklædning, tagdetaljer, gavle og stern.

Vores facadeplader og øvrige plader er både holdbare, fleksible og flotte at se på, og de passer perfekt til tendenser inden for moderne arkitektur med fokus på organiske former, naturmaterialer, bæredygtighed og brandsikkerhed. Samtidig sikrer de omkostningseffektivitet og nemmere montage.

I 2023 blev Rockpanel påvirket af den generelle afmatning i byggebranchen, men formåede at opretholde en solid forretning. I Norge, som er et af vores nyere markeder, formåede vi at vokse.

Vi fortsatte vores digitaliseringsindsats med lanceringen af MyRockpanel i 2023, et loyalitetsprogram for montører og mindre entreprenører, som også indirekte er rettet mod forbrugermarkedet, hvor Rockpanel ser et uudnyttet potentiale.



### Designfrihed

Uanset form og farve, om pladen skal bøjes, eller der skal fræses mønstre, er designfrihed centralt i Rockpanel facadesystemer.

Lanceringen af et nyt Stones-design med en taktil overflade med struktur bygger på Rockpanels bestræbelser på at blive anerkendt som et bæredygtigt brand, der også laver smukke, naturtro designløsninger.

For at kunne realisere fremtidig vækst i overensstemmelse med vores ambitiøse planer, vil der blive tilføjet ny produktionskapacitet i 2024.







## Systemssegmentet Business update

Vi udvikler og leverer innovative stenuldsbaserede produkter til en lang række forskellige anvendelser inden for fire kerneområder: Systemer til regnvandshåndtering, præfabrikerede byggesystemer, vibrationsreducerende jernbaneløsninger og OEM-løsninger til bilindustrien og andre industrier.



### Moderne livstil

Lapinus produkter bidrager til sikkerhed og komfort i hverdagen på en række udvalgte markeder.

Mens det meste af Lapinus-forretningen blev påvirket af inflationen og afmatningen på byggemarkedet i 2023, klarede vores præfabrikerede byggesystemer sig godt. Det er en nyere og mindre forretning, men dens succes er alligevel opmuntrende.

Vores byggesystem Rockzero skiftede i 2023 navn til ROCKWOOL Prefab Building Systems. Vi foretog ændringen for at udnytte styrken i ROCKWOOL-brandet til at nå en bredere kundebase og gøre det muligt for os at udvide produktporteføljen ud over det nuværende Rockzero sortiment.

Af samme grund ændrede vi også navnet på Rockflow til ROCKWOOL Rainwater Systems. Denne forretning udvikler systemer til opsamling, opbevaring, filtrering og gennemsivning af regnvand under jorden for at hjælpe byer og andre befolkede områder med at blive mere modstandsdygtige over for klimaforandringer. Og selvom lavere byggeaktivitet var en udfordring i 2023, identificerede vi dette som en vækstforretning, der adresserer fire stadigt mere almindelige

udfordringer for byområder relateret til klimaforandringer: for meget vand, for lidt vand, forurenede vand og urbane varmekøber.

Den største bidragsyder til Lapinus-forretningen er fiberporteføljen, som omfatter bilindustrien, hvor vores fibre bruges i bremseklodser. På trods af lavere økonomisk aktivitet globalt er denne forretning fortsat stabil. Vores portefølje er godt positioneret til at konkurrere succesfuldt på kvalitet og pålidelighed samt fremtidig udvikling såsom elbiler og nye strammere regler for emissioner fra bilers bremser.

Vores vibrationsdæmpende jernbaneløsninger sælges under brandet Rockdelta. Rockdelta-porteføljen er godt modtaget på de nordiske markeder og øger sin popularitet i Canada. Samlet set er Rockdeltas salgsresultater fortsat stabile.



ROCKWOOL Prefab Building Systems-projekt, Amsterdam, Holland









# Bæredygtighed

Bæredygtighed er en integreret del af vores forretningsstrategi

Vi bestræber os på at designe, udvikle og fremstille vores produkter på en mere miljøvenlig måde.

## Produkter, der skaber positiv værdi

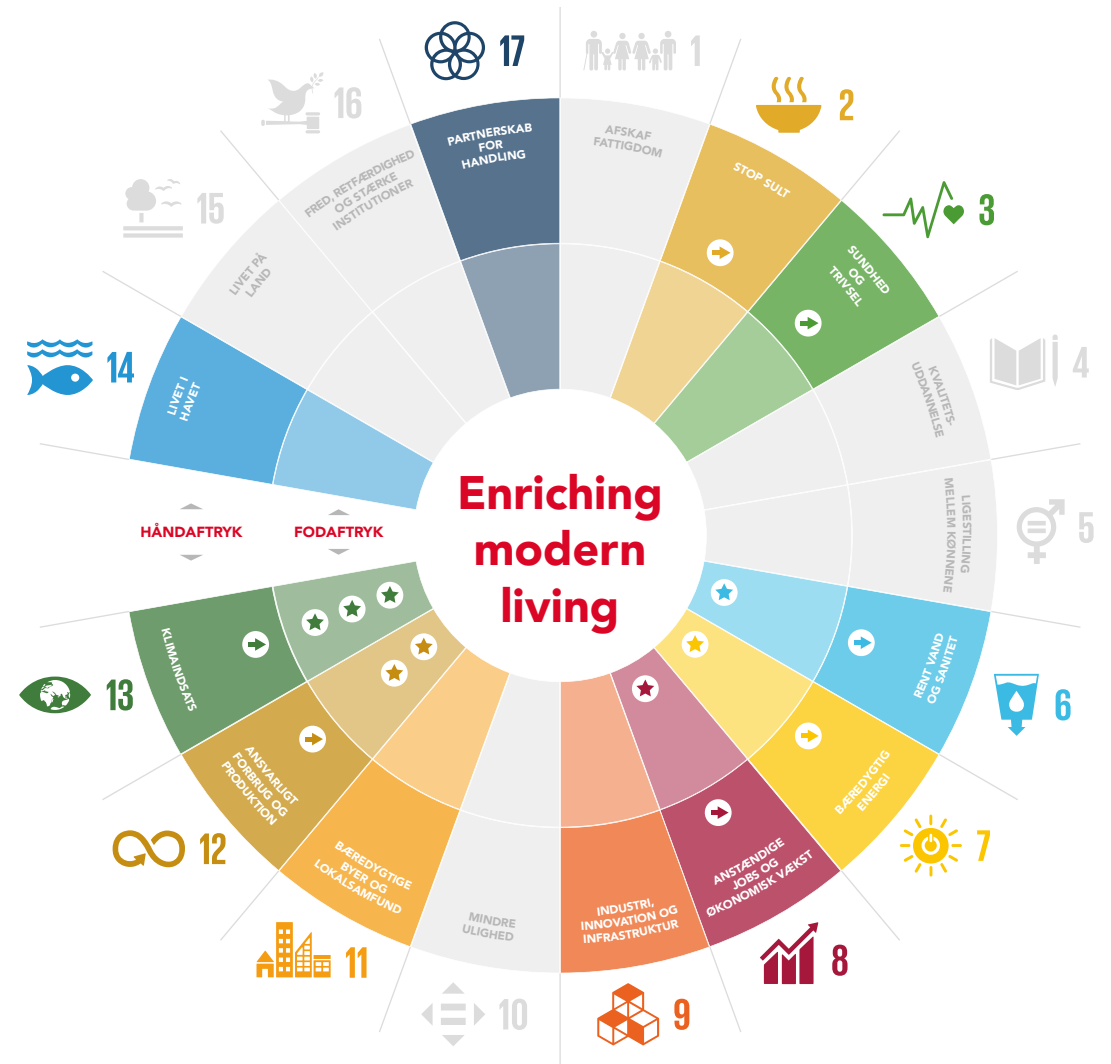
ROCKWOOL har som en af de første virksomheder i vores branche forpligtet sig til aktivt at bidrage til FNs verdensmål (SDG) for bæredygtig udvikling.

Vi har siden 2016 brugt verdensmålene til at definere vores egne mål for koncernen og til at måle vores fremskridt og resultater. Efter at have rådført os nøje med både interne og eksterne interessenter har vi valgt at prioritere 11 af de 17 verdensmål.

## Vores forpligtelse til ingen dødsfald eller alvorlige ulykker

Medarbejdernes sikkerhed har højeste prioritet hos ROCKWOOL. Som en industrivirksomhed med ca. 12 000 medarbejdere er vi bevidste om, at vores medarbejdere kan stå over for sikkerhedsrisici, nogle større end andre. I 2023 ændrede vi koncernens mål for sikkerhed til "ingen dødsfald eller alvorlige ulykker". Vi vil desuden fortsat prioritere en lav hyppighed af hændelser, der medfører fravær (LTI-rate).

I 2023 var der ingen dødsfald, men vi havde desværre to alvorlige ulykker. Vi reducerede vores LTI-rate med 14 % fra 2,7 i 2022 til 2,4. Et simpelt motto "Hvis noget ikke er sikkert, er det ikke værd at gøre" er en daglig påmindelse. Vi har ligeledes introduceret en række initiativer på vores fabrikker, såsom ledelsesudførte sikkerhedsinspektioner samt lokale kampagner med fokus på forskellige sikkerhedsaspekter, herunder forebyggelse af glide- og faldulykker. Inspektioner udført af Group SHE (koncernens afdeling med ansvar for sikkerhed, sundhed og miljø) på udvalgte fabrikker styrker virksomhedens sikkerhedskultur og fælles ansvarsfølelse og bevidsthed.



→ Håndaftryk

Syv eksternt udviklede parametre for håndaftryk til at måle den positive påvirkning fra anvendelsen af vores produkter.

★ Fodaftryk

Otte bæredygtigheds mål på koncernniveau, herunder to videnskabsbaserede mål.



## Netto-nuludledning af drivhusgasser inden 2050

I 2023 forpligtede ROCKWOOL sig til at opnå netto-nuludledning af drivhusgasser inden 2050. Dette bygger på de mellemlange mål, vi har sat.

I 2016 satte vi et mål om at reducere vores CO<sub>2</sub> udledningsintensitet (tCO<sub>2</sub>/t produceret stenuld) inden 2030, sammenlignet med basisåret 2015. I 2020 øgede vi vores ambitioner ved at forpligte os til to videnskabeligt baserede mål, der er verificeret og godkendt af Science Based Targets-initiativet (SBTi). Disse to mål er inden 2034 at reducere vores absolutte drivhusgasudledninger for scope 1 og 2 med 38 % og for scope 3 med 20 % sammenlignet med basisåret 2019.

I 2023 var CO<sub>2</sub>-intensiteten fra vores stenuldsproduktion 14 % lavere end i basisåret 2015. Selvom det er en stigning i forhold til 2022, er vi fortsat på rette vej til at nå 2030-målet om en reduktion på 20 %. Med hensyn til absolutte udledninger reducerede vi CO<sub>2</sub>e udledninger for scope 1 og 2 med 16 % og for scope 3 med 11 % sammenlignet med basisåret 2019. For mere information, se s. 11 i vores bæredygtighedsrapport.

Vi har også gjort gode fremskridt med vores andre bæredygtighedsmål. Vi tilføjede tre lande, hvor vi tilbyder vores genvindingsordning for affald Rockcycle®, og nåede dermed op på i alt 21 lande (ekskl. Rusland) ud af de 30 lande, som er vores mål for 2030. Vi reducerede intensiteten af vandforbruget i vores stenuldsproduktion yderligere og har opnået en forbedring på 16 % i forhold til basisåret 2015. Produktionsaffald til deponi faldt lidt i forhold til sidste år og repræsenterer en forbedring på 53 % i forhold til basisåret.

## Ansvarlighed i forsyningskæden

Som global aktør er vi bevidste om, at vores sourcing- og indkøbsaktiviteter kan have indflydelse på både menneskerettigheder og miljø. Vi har et tæt samarbejde med vores leverandører og ser dem som vigtige aktører i vores fælles stræben efter en mere bæredygtig forsyningskæde. I 2023 styrkede vi vores bæredygtige indkøbspraksis med to initiativer, herunder implementering af et revideret adfærdskodeks for leverandører og en risikostyringsplatform for vores forretningspartnere i forsyningskæden. Se s. 43 i vores bæredygtighedsrapport for flere detaljer.

## Vores medarbejdere

Vi anerkender, at hver enkelt af os bringer vores egne unikke evner, erfaringer, kompetencer og perspektiver med på arbejde, uanset vores forskelligheder.

Vi tror på, at mangfoldige, velkoordinerede teams, der arbejder sammen, skaber grobund for større effektivitet, produktivitet og kreativitet blandt medarbejderne, og at påskønnelse af unikke individuelle kvaliteter bidrager til større arbejdsglæde.

Derfor indførte vi i 2023 en formel politik for mangfoldighed, ligestilling og inklusion (Diversity, Equity, and Inclusion - DEI), som imødekommer de stadigt skiftende forventninger fra interessenter som medarbejdere, investorer, politikere, lovgivere, NGO'er og andre. Politikken afspejler ROCKWOOLs mangeårige engagement i at skabe lige adgang til ressourcer og muligheder og opmuntre mennesker med forskellige baggrunde, perspektiver og kulturer til at arbejde sammen. Vi mener, at dette udvikler talent yderligere, driver kreativitet og fremmer innovation.

Vores indledende arbejde med implementering af DEI-politikken har fokus på at gøre arbejdspladsen mere inkluderende og tilgængelig for personer med handicap. Se s. 37 i vores bæredygtighedsrapport for flere oplysninger.

## Bæredygtigheds påvirkning og væsentlighed

I 2023 fortsatte vi tilpasningen til europæiske og internationale standarder og gennemførte en omfattende analyse og vurdering af vores bæredygtighedsområder, herunder positive og negative påvirkninger samt risici og muligheder, ved hjælp af det dobbelte væsentlighedsprincip. Det resulterede i en liste med 15 væsentlige bæredygtighedsområder.

Se s. 48-49 i vores bæredygtighedsrapport for flere oplysninger.

## Dataetik

I 2021 implementerede vi retningslinjer for dataetik i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 99d.

Retningslinjerne beskriver, hvordan dataetik skal inddrages og indgå i brugen af data, samt hvilke teknologier der anvendes til behandling af data i ROCKWOOL. Koncernens integritetsudvalg gennemgår retningslinjerne årligt og vurderer, om de er tilstrækkelige. Retningslinjerne er offentliggjort og er tilgængelige for alle medarbejdere på koncernens intranet.



## Bæredygtighedsrapport 2023. ↑

[www.rockwool.com/group/about-us/sustainability/sustainability-report-2023/](http://www.rockwool.com/group/about-us/sustainability/sustainability-report-2023/)

## CSR-RAPPORTERING

### CSR-rapportering i henhold til årsregnskabslovens § 99a

Vi rapporterer særskilt om virksomhedens sociale ansvar i vores bæredygtighedsrapport for 2023 i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 99a.

### Rapportering om ledelsens kønssammensætning i henhold til årsregnskabslovens § 99b

Vi rapporterer om ledelsens kønssammensætning i vores bæredygtighedsrapport for 2023 i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 99b, se side 90.

### Rapportering om mangfoldighed i henhold til årsregnskabslovens § 107d

Vi rapporterer særskilt om mangfoldighed i vores bæredygtighedsrapport for 2023 i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 107d.





# Regnskabsberetning

Vanskelige makroøkonomiske forhold medførte i 2023 en afmatning på markederne, primært i Europa, og dermed et fald i omsætningen på 4 % i lokal valuta. Faldende energipriser, stabile salgspriser og en tilpasningsparat drift normaliserede indtjeningen, og EBIT-marginen endte på 14,3 % for hele året. I betragtning af markedsforholdene var de finansielle resultater for 2023 tilfredsstillende.



## Udvikling i koncernens omsætning

I et år, hvor centralbankerne fortsatte med at føre en stram økonomisk politik for at bekæmpe inflationen, resulterede den lave økonomiske aktivitet og de høje renter i en nedgang i nybyggeriet på de fleste europæiske markeder, mens aktiviteter inden for energieffektiv renovering var mere robuste.

Vel gennemførte prisstrategier, markeds-tilpasning og en god salgsindsats var med til at bevare vores markedsandele i løbet af året. Mod slutningen af 2023 så vi en forbedring på nogle markeder, og omsætningen i fjerde kvartal steg med 2 % i lokal valuta, primært på grund af højere volumener.

Nettoomsætningen for 2023 udgjorde 3620 mio. EUR, et fald på 4 % i lokal valuta og 7 % i rapporterede tal, hvilket er på niveau med de senest udmeldte forventninger. Sammenlignet med de udmeldte forventninger i årsrapporten for 2022 klarede markederne i Nordamerika og Asien samt det britiske marked sig bedre. De samlede salgspriser forblev relativt stabile, hvilket resulterede i en lavere nedgang i omsætningen end oprindeligt forventet.

## Geografisk omsætning

Omsætningen i Vesteuropa udgjorde 2125 mio. EUR, hvilket var et fald på 6 % i lokal valuta og 7 % i rapporterede tal. Storbritannien, Spanien og Frankrig klarede sig godt, mens de fleste andre markeder, især Tyskland, fortsat var udfordret. Mod slutningen af året oplevede Italien igen solid omsætningsvækst.

Omsætningen i Østeuropa udgjorde 679 mio. EUR, hvilket var et fald på 7 % i lokal valuta og 17 % i rapporterede tal. De fleste større markeder oplevede to cifret procentuel nedgang i omsætningen. I Østeuropa stabiliserede omsætningen sig mod slutningen af året.

I resten af verden udgjorde omsætningen 816 mio. EUR, hvilket var en stigning på 6 % i lokal valuta og 1 % i rapporterede tal. Nordamerika leverede god omsætningsvækst i både USA og Canada. Isoleringsselskabet i Nordamerika leverede en stærk to cifret procentuel omsætningsvækst, ikke mindst understøttet af den nye fabrik i West Virginia.

I Asien steg omsætningen på de fleste store markeder i anden halvdel af året, hvilket kompenserede for nedgangen i første halvdel af året. Især Malaysia, Indien og Japan klarede sig godt med to cifret procentuel omsætningsvækst for hele året. På grund af vanskelige markedsforhold var omsætningen i Kina fortsat udfordret.

## Koncernens indtjening

I løbet af 2023 faldt energipriserne til et mere stabilt, men stadig højt niveau. Et højt niveau af kundeservice og en velegnet strategi om at holde salgspriserne stabile kombineret med lave driftsomkostninger bidrog positivt til et mere normalt indtjeningsniveau. God driftseffektivitet baseret på produktionstilpasninger og veludførte kapacitetsjusteringer i forhold til den ændrede efterspørgsel samt investeringer

## Udvikling i nettoomsætning

	Vækst	mio. EUR
Nettoomsætning 2022		3 907
Organisk udvikling	-4 %	-152
Valutakursregulering	-3 %	-135
<b>Nettoomsætning 2023</b>	<b>-7 %</b>	<b>3 620</b>

## EBIT-udvikling

	Vækst	mio. EUR	EBIT-margin
EBIT 2022		402	10,3 %
Indtjening fra driften	38,1 %	153	4,5 pp.
Valutakursregulering	-9,1 %	-37	-0,5 pp.
<b>EBIT 2023</b>	<b>29,0 %</b>	<b>518</b>	<b>14,3 %</b>

i nye kompetencer, mere automatiserede produktionsfaciliteter, digitalisering og vækstinitiativer understøttede tillige indtjeningen.

EBITDA steg med 22 % til 779 mio. EUR med en EBITDA-margin på 21,5 %. Det er et tilfredsstillende resultat i et år med vanskelige markedsforhold.

I 2023 udgjorde afskrivninger 261 mio. EUR, en stigning på 25 mio. EUR i forhold til 2022. Justeret for nedskrivning af immaterielle aktiver, primært i Isoleringsssegmentet, og materielle aktiver i Systemsegmentet som følge af forretningsmæssige omstruktureringer, var stigningen på 9 mio. EUR. De øgede afskrivninger var primært relateret til investeringer i ny kapacitet, især i Nordamerika.

EBIT for året udgjorde 518 mio. EUR, hvilket var en stigning på 29 %. EBIT-margin var på 14,3 %, hvilket var en stigning på 4 procentpoint. Dette inkluderer en donation på 27 mio. EUR til Fonden for genopbygning af Ukraine.

EBIT-marginen for året kan ikke direkte sammenlignes med den oprindeligt udmeldte forventning fra februar 2023, idet forventningerne til hele året var baseret på antagelser om mulig recession i både Europa og Nordamerika. EBIT-marginen for hele året endte på niveau med de forventninger, der blev udmeldt senere i 2023.



Finansielle nettoindtægter udgjorde 2 mio. EUR, sammenlignet med finansielle nettoomkostninger på 45 mio. EUR i 2022. Forskellen var hovedsageligt relateret til valutaeksponering for det koncerninterne mellemværende mellem ROCKWOOL A/S og et af datterselskaberne i Rusland. Det har ikke været muligt at afdække denne position siden marts 2022, hvilket har resulteret i en urealiseret valutakursgevinst på 18 mio. EUR i 2023, der delvist opvejer det urealiserede kurstab på 34 mio. EUR, der blev indregnet i 2022.

Skat af årets resultat udgjorde 133 mio. EUR sammenlignet med 85 mio. EUR i 2022. Den effektive skattesats endte på 25,5 %, en stigning på 1,8 procentpoint i forhold til 2022. Stigningen i den effektive skatteprocent skyldtes primært øget betaling af kildeskat.

Koncernens resultat efter skat udgjorde 389 mio. EUR, en stigning på 116 mio. EUR, hvilket vi anser for at være et tilfredsstillende resultat, de vanskelige markedsforhold taget i betragtning.

### Balance og egenkapital

Nettoarbejdskapitalen udgjorde 358 mio. EUR, et fald på 83 mio. EUR i forhold til 2022. Faldet skyldtes hovedsageligt en nedgang i lagerværdierne på grund af lavere produktionsomkostninger, primært fra energi. Lavere tilgodehavender fra salg som følge af nedgang i salget blev opvejet af lavere leverandørgæld. Nettoarbejdskapitalen som en procentdel af omsætningen endte på 9,9 %, hvilket var et mere normalt niveau sammenlignet med 11,3 % i 2022.

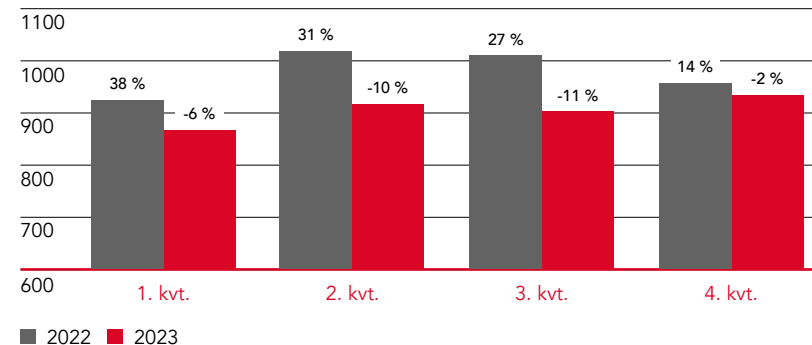
Ved udgangen af 2023 udgjorde de samlede aktiver 3554 mio. EUR. Stigningen på 126 mio. EUR i forhold til 2022 var primært relateret til øgede materielle aktiver og likvide beholdninger.

Koncernens egenkapital udgjorde 2804 mio. EUR pr. 31. december 2023 sammenlignet med 2580 mio. EUR i 2022, hvilket svarer til en soliditetsgrad på 79 %. Egenkapitalen var primært påvirket af årets resultat.

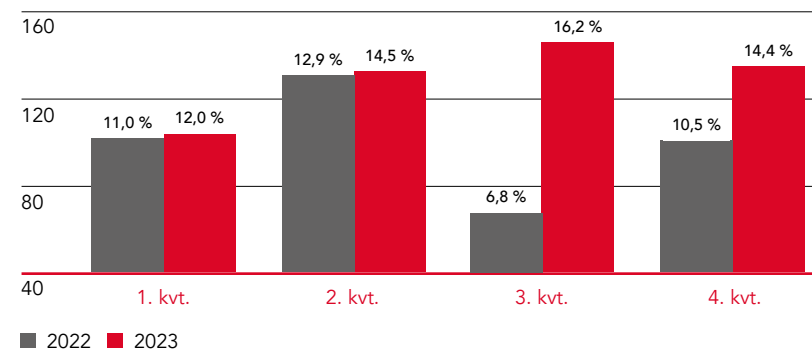
Det foreslåede udbytte for 2023 er 43 DKK pr. aktie, en stigning på 8 DKK pr. aktie i forhold til 35 DKK for 2022.

**Faldende energipriser, stabile salgspriser og en tilpasningsparat drift normaliserede indtjeningen.**

### Kvartalsvis omsætning og omsætningsvækst (rapporteret) (mio. EUR)



### EBIT & EBIT-margin (mio. EUR)







## Investeret kapital

Afkast af investeret kapital (ROIC) steg i 2023 og nåede 20,1 % sammenlignet med 16,4 % i 2022. Stigningen skyldtes øget indtjening. Investeret kapital udgjorde 2562 mio. EUR, et fald på 34 mio. EUR i forhold til 2022. Det mindre fald skyldtes primært lavere nettoarbejdskapital, som delvist blev opvejet af højere materielle aktiver, som følge af vores fortsatte investering i fremtidig vækst.

## Pengestrømme og investeringer

Koncernens finansielle position blev styrket i løbet af året og endte ved udgangen af 2023 med en positiv nettolikvidbeholdning på 239 mio. EUR og uudnyttede kreditfaciliteter på 600 mio. EUR ved udgangen af 2023.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 707 mio. EUR, en stigning på 313 mio. EUR fra 394 mio. EUR i 2022. Den positive udvikling skyldtes både øget likviditet fra indtjeningen og en lavere pengebinding i nettoarbejdskapital.

Anlægsinvesteringer eksklusive opkøb udgjorde 317 mio. EUR, et fald på 16 mio. EUR i forhold til 2022. Dette er lidt lavere end vores senest udmeldte forventninger, hvilket skyldtes periodeforskydning af nogle af vores større investeringer. I forhold til de forventninger, der blev udmeldt i februar 2023, blev opførelsen af den nye isoleringsfabrik i Frankrig forsinket. De største individuelle investeringer i 2023 vedrører omstillingen til elektrisk smelteovnsteknologi i Schweiz, yderligere produktionskapacitet i Tjekkiet og ny kapacitet til Grodan og Rockpanel.

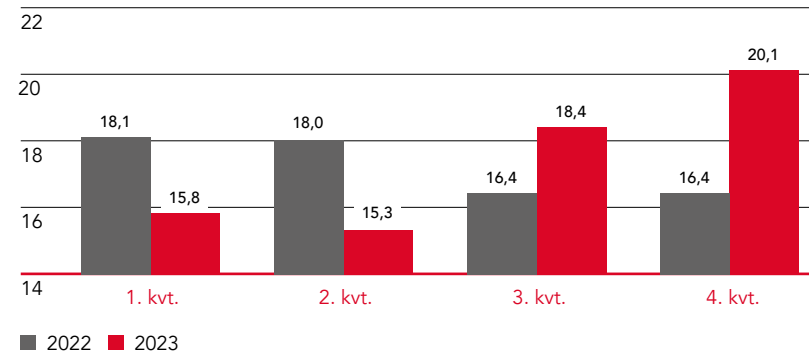
I september 2023 frasolgte vi det belgiske selskab Charles Wille, som var distributør af Rockfon produkter.

Frie pengestrømme udgjorde 395 mio. EUR, en stigning på 335 mio. EUR i forhold til 2022, primært som følge af højere indtjening og stabile investeringer.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde -238 mio. EUR, primært på grund af udbyttebetalinger på 101 mio. EUR og tilbagebetaling af træk på kreditfaciliteterne på 100 mio. EUR.

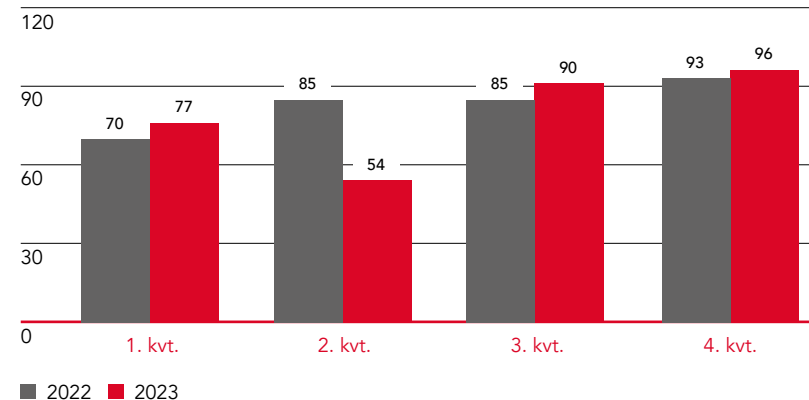
## Afkast af investeret kapital (ROIC)

(%)



## Akkumulerede investeringer ekskl. opkøb

(mio. EUR)





# Resultatopgørelse

1. januar – 31. december

mio. EUR	Note	2023	2022
Nettoomsætning	2.1	3 620	3 907
Andre driftsindtægter		15	15
<b>Driftsindtægter</b>		<b>3 635</b>	<b>3 922</b>
Råvare- og materialeomkostninger		1 302	1 682
Leveringsomkostninger og indirekte omkostninger		437	518
Andre eksterne omkostninger		300	273
Personaleomkostninger	2.2	817	811
<b>Driftsomkostninger</b>		<b>2 856</b>	<b>3 284</b>
<b>EBITDA</b>		<b>779</b>	<b>638</b>
Af- og nedskrivninger	3.4, 3.5	261	236
<b>EBIT</b>		<b>518</b>	<b>402</b>
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder		2	1
Finansielle indtægter	5.1	38	16
Finansielle omkostninger	5.1	36	61
<b>Resultat før skat</b>		<b>522</b>	<b>358</b>
Skat af årets resultat	6.1	133	85
<b>Årets resultat</b>		<b>389</b>	<b>273</b>
<b>EUR</b>			
Resultat pr. aktie:	5.7		
Resultat pr. aktie á 10 DKK (1,3 EUR)		18,0	12,7
Udvandet resultat pr. aktie á 10 DKK (1,3 EUR)		18,0	12,6

# Totalindkomstopgørelse

1. januar – 31. december

mio. EUR	Note	2023	2022
<b>Årets resultat</b>		<b>389</b>	<b>273</b>
<i>Poster, der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Aktuarmæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	3.6	-10	-
Skat af anden totalindkomst		3	-4
<i>Poster, der efterfølgende kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering ved omregning af enheder med anden funktional valuta		-54	17
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-3	1
Skat af anden totalindkomst		1	-1
<b>Anden totalindkomst i alt</b>		<b>-63</b>	<b>13</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>326</b>	<b>286</b>



# Balance

## Aktiver – 31. december

mio. EUR	Note	2023	2022
Goodwill		98	107
Software		10	14
Kundeforhold		23	29
Andre immaterielle aktiver		8	12
Software under udvikling		6	3
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	3.1	<b>145</b>	<b>165</b>
Grunde og bygninger		881	908
Produktionsanlæg og maskiner		740	702
Andre anlæg og driftsmateriel		26	18
Aktiver under opførelse		432	359
<b>Materielle aktiver i alt</b>	3.2	<b>2 079</b>	<b>1 987</b>
Leasingaktiver	3.3	72	88
Kapitalandele i associerede virksomheder		11	9
Langfristede deposita og tilgodehavender		8	4
Udskudte skatteaktiver	6.1	46	48
<b>Finansielle aktiver i alt</b>		<b>65</b>	<b>61</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>2 361</b>	<b>2 301</b>
Varebeholdninger	4.1	375	433
Tilgodehavender fra salg	4.2, 5.2	337	347
Andre tilgodehavender	5.2	53	80
Periodeafgrænsningsposter		30	31
Tilgodehavende selskabsskat	6.1	44	27
Likvide beholdninger	5.2, 5.3	354	209
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1 193</b>	<b>1 127</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>3 554</b>	<b>3 428</b>

## Egenkapital og forpligtelser – 31. december

mio. EUR	Note	2023	2022
Aktiekapital	5.5	29	29
Reserve for valutakursregulering		-171	-117
Foreslået udbytte		125	102
Overført resultat		2 824	2 567
Reserve for sikringstransaktioner		-3	-1
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2 804</b>	<b>2 580</b>
Udskudte skatteforpligtelser	6.1	66	55
Pensionsforpligtelser	3.6	39	32
Leasingforpligtelser	3.3	48	61
Hensatte forpligtelser	3.7	22	19
Kreditinstitutter og andre lån	5.2, 5.4	24	39
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>199</b>	<b>206</b>
Kreditinstitutter og andre lån	5.2, 5.4	13	102
Bankgæld	5.2, 5.3	1	7
Leverandørgæld	5.2	241	270
Leasingforpligtelser	3.3	29	24
Hensatte forpligtelser	3.7	15	17
Skyldig selskabsskat	6.1	41	26
Anden gæld	5.2	211	196
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>551</b>	<b>642</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>750</b>	<b>848</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>		<b>3 554</b>	<b>3 428</b>



# Pengestrømme

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen for koncernen opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i EBIT. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som EBIT korrigeret for ikke-likvide driftsposter og ændringer i arbejdskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, immaterielle og materielle aktiver og andre langfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på leasingforpligtelser og gæld, betaling af udbytte til aktionærer, køb og salg af egne aktier, transaktioner med minoritetsinteresser og ændringer af aktiekapitalen.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Kommentar

Pengestrømsopgørelsens enkelte poster kan ikke direkte udledes af den konsoliderede balance.

mio. EUR	Note	2023	2022
EBIT		518	402
Regulering af af- og nedskrivninger	3.4	261	236
Regulering af ikke-likvide driftsposter	4.3	-2	4
Ændringer i nettoarbejdskapital	4.3	71	-148
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>848</b>	<b>494</b>
Finansielle indbetalinger mv.		14	10
Finansielle udbetalinger mv.		-34	-38
Betalt skat		-121	-72
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>707</b>	<b>394</b>
Køb af materielle aktiver		-321	-326
Salg af materielle aktiver		9	1
Køb af immaterielle aktiver		-5	-8
Køb af virksomheder og aktiviteter, ekskl. likvide beholdninger		-	-1
Salg af virksomheder og aktiviteter, ekskl. likvide beholdninger		5	-
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-312</b>	<b>-334</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>395</b>	<b>60</b>
Udbetalt udbytte		-101	-102
Køb af egne aktier		-3	-2
Salg af egne aktier		-	1
Afdrag på leasingforpligtelser	3.3	-29	-26
Tilbagebetaling af langfristede tilgodehavender		-5	-
Optagelse af lån		1	124
Afdrag på gæld		-101	-9
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-238</b>	<b>-14</b>
Årets pengestrøm		157	46
Likvider 1. januar		202	165
Valutakursregulering af likvider		-6	-9
<b>Likvider 31. december</b>	5.3	<b>353</b>	<b>202</b>
<b>Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter</b>		<b>600</b>	<b>500</b>



# Egenkapitalopgørelse

## Anvendt regnskabspraksis

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for generalforsamlingens vedtagelse. Udbytte, der forventes udbetalt for året, vises særskilt i egenkapitalen.

Salg og køb af samt udbytte af egne aktier indregnes under overført resultat i egenkapitalen. Reserve for valutakursreguleringer omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af datterselskabernes regnskaber fra deres funktionelle valuta til EUR.

Reserve for sikringstransaktioner omfatter ændringer i dagsværdien af sikringstransaktioner, der kan indregnes som sikring af pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

mio. EUR	Aktionærer i ROCKWOOL A/S					Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Foreslået udbytte	Overført resultat	Reserve for sikringstransaktioner	
<b>Egenkapital 1. januar 2023</b>	<b>29</b>	<b>-117</b>	<b>102</b>	<b>2 567</b>	<b>-1</b>	<b>2 580</b>
Årets resultat	-	-	125	264	-	389
Aktuarmæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	-	-	-	-10	-	-10
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-3	-3
Valutakursregulering ved omregning af enheder med anden funktionel valuta	-	-54	-	-	-	-54
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	3	1	4
Totalindkomst i alt	-	-54	125	257	-2	326
Køb af egne aktier	-	-	-	-3	-	-3
Omkostningsført værdi af tildelte betingede aktier (RSUer)	-	-	-	2	-	2
Udbetalt udbytte	-	-	-102	1	-	-101
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>29</b>	<b>-171</b>	<b>125</b>	<b>2 824</b>	<b>-3</b>	<b>2 804</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2022</b>	<b>29</b>	<b>-134</b>	<b>102</b>	<b>2 398</b>	<b>-1</b>	<b>2 394</b>
Årets resultat	-	-	102	171	-	273
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	1	1
Valutakursregulering ved omregning af enheder med anden funktionel valuta	-	-	-	-	-	17
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-4	-1	-5
Totalindkomst i alt	-	17	102	167	-	286
Køb af egne aktier	-	-	-	-2	-	-2
Salg af egne aktier	-	-	-	1	-	1
Omkostningsført værdi af tildelte betingede aktier (RSUer)	-	-	-	2	-	2
Udbetalt udbytte	-	-	-102	1	-	-101
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>29</b>	<b>-117</b>	<b>102</b>	<b>2 567</b>	<b>-1</b>	<b>2 580</b>

## ROCKWOOL® varemærket

ROCKWOOL varemærket blev oprindeligt registreret i Danmark som et figurmærke i 1936. I 1937 blev det fulgt op af en ordmærkeregistrering; en registrering som nu er udvidet til mere end 60 lande over hele verden.

ROCKWOOL varemærket er et af de største aktiver i ROCKWOOL koncernen, og derfor sørger vi for at beskytte og forsvare det i hele verden.

## ROCKWOOL koncernens primære varemærker:

ROCKWOOL®  
Rockfon®  
Rockpanel®  
Grodan®  
Lapinus®

Derudover ejer ROCKWOOL koncernen en lang række andre varemærker.

## Ansvarsfraskrivelse

Udsagnene om fremtiden i denne rapport, herunder om forventet omsætning og indtjening, er forbundet med risici og usikkerhed og kan påvirkes af faktorer, der berører koncernens virksomhed, f.eks. det globale økonomiske miljø, herunder rente- og valutakursudviklingen, råvaresituationen, produktions- og distributionsrelaterede forhold, misligholdelse af kontrakter eller uventet opsigelse af kontrakter, markedsdrevne prisfald, udbredelse af nye produkter på markedet, lancering af konkurrerende produkter samt andre uforudsete faktorer. ROCKWOOL A/S er under ingen omstændigheder ansvarlig for direkte eller indirekte skader, følgeskader eller andre skader som følge af mistet adgang til brug, tab af data eller avancetab, hverken i forbindelse med søgsmål baseret på en kontrakt, forsømmelighed eller anden søgsmålsgrund, der opstår som følge af eller i forbindelse med brugen af oplysninger i denne rapport.

© ROCKWOOL A/S 2023

Alle rettigheder forbeholdes

## Fotokreditering

Forside (Shutterstock)  
s. 21 JTC Corporation

## Design og produktion

ROCKWOOL Marketing Shared Service Center

## Udgivet

Den 7. februar 2024





**ROCKWOOL koncernen**

ROCKWOOL A/S  
Hovedgaden 584  
2640 Hedehusene  
Danmark

Telefon: +45 46 56 03 00  
CVR-nr. 54879415

[www.rockwool.com](http://www.rockwool.com)