

20

20

Resilient by nature
Årsrapport (uddrag)

2020

Dansk oversættelse

Denne publikation er en dansk oversættelse af uddrag af ROCKWOOL International A/S' Annual Report 2020. At det er et uddrag skyldes alene, at "Corporate Governance-rapporten", der ligeledes er en del af årsrapporten, ikke er oversat til dansk. Corporate Governance-rapporten publiceres alene på hjemmesiden.

Den fulde ROCKWOOL International A/S' Annual Report 2020 inklusiv "the statutory report on Corporate Governance" udarbejdes alene på engelsk. Den danske publikation er udarbejdet i henhold til årsregnskabslovens § 149, stk. 2.

I ethvert tilfælde af uoverensstemmelse mellem denne danske publikation og ROCKWOOL International A/S' Annual Report 2020, så er ROCKWOOL International A/S' Annual Report 2020 gældende. Læsere, der ønsker at se den fulde årsrapport inklusiv "Corporate Governance-rapporten", henvises til www.rockwool.com/group. ROCKWOOL International A/S' Annual Report 2020 fremlægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 7. april 2021, hvorefter den vil være tilgængelig hos Erhvervsstyrelsen.

Oversigt

- 04** ROCKWOOL koncernen – kort fortalt
- 08** Beretning fra bestyrelsesformanden og CEO
- 10** ROCKWOOLs formål og strategi
- 13** Vores forretningsmodel
- 14** Forventninger til 2021
- 18** Business updates
- 28** #ROCKTheBoat
- 30** ESG-performance
- 48** Risikostyring


- 50** Året i billeder
- 56** Aktionærforhold
- 59** Regnskabsberetning


Årsregnskab

- 67** Koncernregnskab
- 112** Årsregnskab for ROCKWOOL International A/S

Kort fortalt

 **68**
nationaliteter på verdensplan

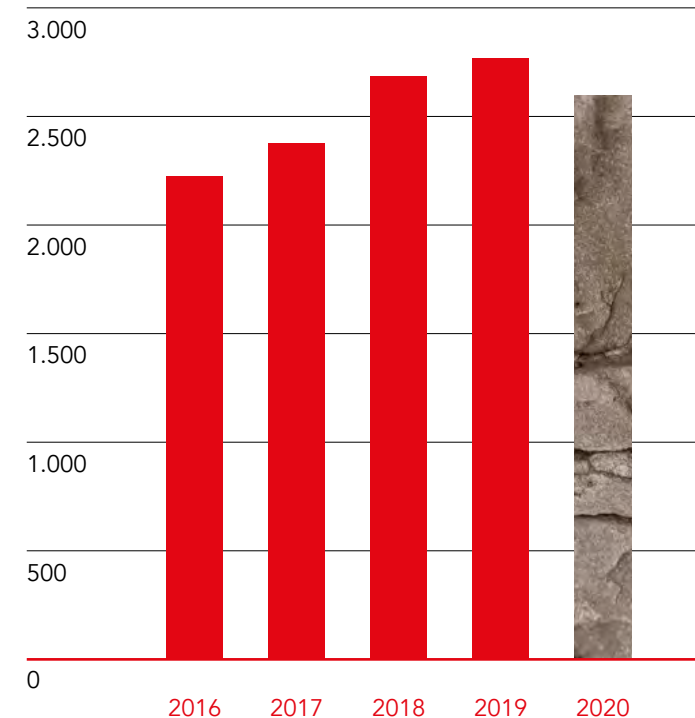
 **37 %**
kvindelige funktionærer

 **11.500**
højt kvalificerede medarbejdere

Geografisk fordeling af medarbejdere



Nettoomsætning (mio. EUR)



Fem brands



Brandsikre akustik-loftplader og -systemer



Brandsikker facadebeklædning, tagdetaljer, udhæng og facadebånd



Brandsikker stenuldsisolering



Stenuldsvækstsubstrat og -teknologi



Bilindustrien, akustik i byens rum og klimatilpasning i bymiljøer

Omsætningen faldt

3,7 %

i lokal valuta, inkl. 0,6 % fra opkøb

EBIT

338 mio. EUR

Et fald på 9 % i forhold til året før

Global markedsleder med lokal tilstedeværelse

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



 **47** produktionsanlæg

 **39** lande, hvor vi er til stede

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

● Produktionsanlæg
● Salgskontorer

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

Femårsoversigt

	2020 (mio. DKK)	2020 mio. EUR	2019 mio. EUR	2018 mio. EUR	2017 mio. EUR	2016 mio. EUR
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	19.397	2.602	2.757	2.671	2.374	2.202
EBITDA	3.889	522	548	507	417	389
Af- og nedskrivninger	1.370	184	176	166	159	160
EBIT	2.519	338	372	341	258	229
Finansielle poster	-97	-13	-5	-7	-11	-7
Resultat før skat	2.422	325	367	335	275	225
Årets resultat	1.871	251	285	265	214	166
Balance						
Langfristede aktiver	14.337	1.927	1.825	1.468	1.383	1.409
Kortfristede aktiver	6.073	817	869	963	781	591
Aktiver i alt	20.410	2.744	2.694	2.431	2.164	1.999
Egenkapital	15.566	2.092	2.118	1.877	1.684	1.536
Langfristede forpligtelser	1.179	158	160	121	122	128
Kortfristede forpligtelser	3.665	494	416	433	358	336
Nettorentebærende likvide beholdninger / (gæld)	709	95	212	375	241	116
Nettoarbejdskapital	1.588	213	247	198	190	175
Investeret kapital	14.591	1.961	1.889	1.542	1.452	1.433
Bruttoinvesteringer i materielle aktiver	2.491	335	393	220	123	92

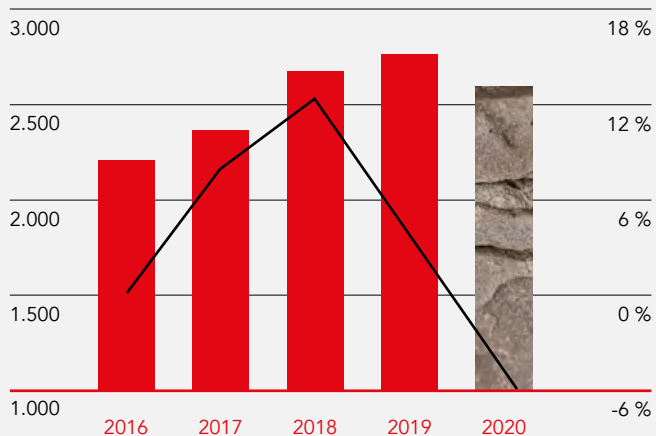
Definitioner af hovedtal, nøgletal og valutakurser findes på s. 107.

	2020 (mio. DKK)	2020 mio. EUR	2019 mio. EUR	2018 mio. EUR	2017 mio. EUR	2016 mio. EUR
Pengestrømme						
Driftsaktivitet	3.261	438	402	408	332	326
Investeringsaktivitet	2.690	362	400	212	165	89
Frie pengestrømme	571	76	2	196	167	237
Andet						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	306	41	41	38	32	32
Antal godkendte patenter	148	148	235	268	201	280
Antal fuldtidsansatte medarbejdere (ultimo)	11.448	11.448	11.691	11.511	11.046	10.414
Nøgletal						
EBITDA-margin	20,1 %	20,1 %	19,9 %	19,0 %	17,6 %	17,7 %
EBIT-margin	13,0 %	13,0 %	13,5 %	12,8 %	10,8 %	10,4 %
Payout ratio	37,7 %	37,7 %	33,3 %	33,3 %	33,3 %	33,3 %
Afkast af investeret kapital (ROIC)	17,6 %	17,6 %	21,7 %	22,8 %	17,9 %	15,8 %
Egenkapitalforrentning	11,9 %	11,9 %	14,3 %	14,9 %	13,3 %	11,5 %
Soliditetsgrad	76,1 %	76,1 %	78,5 %	77,1 %	77,5 %	76,8 %
Gearing	-0,18	-0,18	-0,39	-0,74	-0,58	-0,29
Finansiell gearing	-0,05	-0,05	-0,10	-0,20	-0,14	-0,08

Overblik over 2020

Nettoomsætning og salgsvækst

(mio. EUR)



Omsætningen faldt

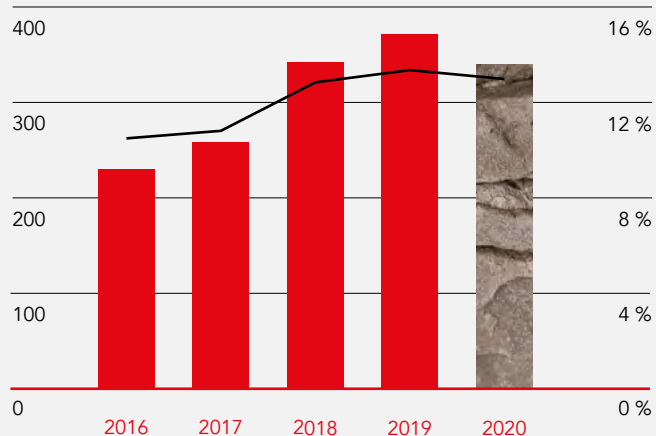
3,7 %

i lokale valutaer,
inkl. 0,6 % fra opkøb

■ Nettoomsætning
— Salgsvækst (rapporteret)

EBIT og EBIT-margin

(mio. EUR)



EBIT

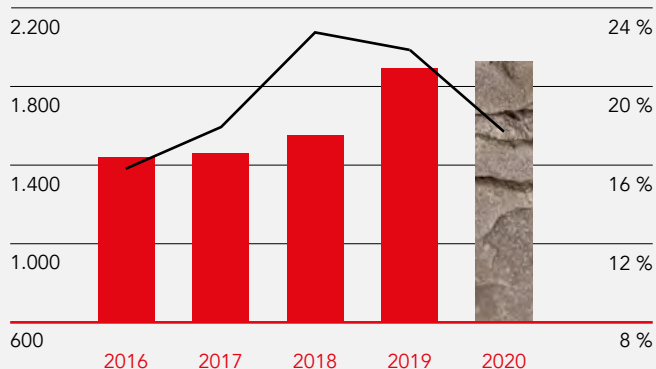
338 mio. EUR

Et fald på 9 % i forhold til året før

■ EBIT
— EBIT-margin

Afkast af investeret kapital (ROIC) og investeret kapital

(mio. EUR)



Afkast af investeret kapital (ROIC)

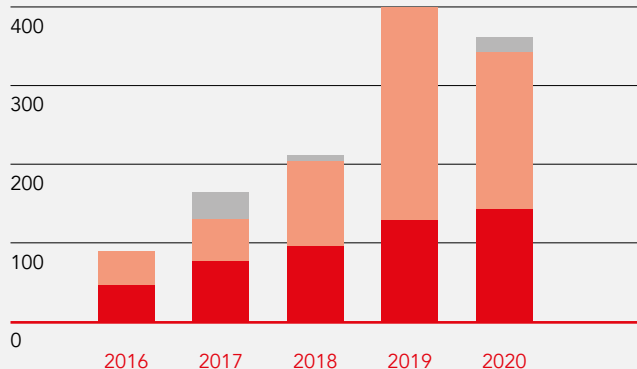
17,6 %

mod 21,7 % året før

■ Investeret kapital
— Afkast af investeret kapital (ROIC)

Investeringer

(mio. EUR)



Investeringer i ny kapacitet

200 mio. EUR

■ Vedligeholdelse
■ Kapacitet
■ Opkøb

Smidig organisation sikrer gode resultater



**Bestyrelsesformand
Thomas Kähler og
CEO Jens Birgersson**

Kære interessenter,

2020 vil uden tvivl blive husket mest for den globale pandemi, den første i mere end 100 år. Pandemiens påvirkning på vores verden har været voldsom og har haft indvirkning på den måde, vi er sammen, arbejder og lever på. Vi har måttet tilpasse os og er blevet tvunget til at finde nye og ofte ubelejlige veje.

Når vi ser tilbage på det turbulente år, er vi stolte af, hvor godt vores medarbejdere håndterede de mange udfordringer. Vores lokale afdelinger og ledelsesteams sørgede for medarbejdernes sikkerhed, og sikrede samtidig en hurtig tilpasning af drifts-, salgs- og serviceaktiviteter, så markedets og vores kunders ændrede behov kunne imødekommes.

Samtidig holdt vi øje med landenes genopretning og vores muligheder for at hjælpe samfundet og vores nærområder til at komme styrket tilbage. Vi fortsatte med at investere i nye produktionsfaciliteter og mere effektive og bæredygtige teknologier, vi fremskyndede brugen af

digitale platforme til at opfylde kundernes behov, og vi indgik nye og ambitiøse langsigtede forpligtelser med hensyn til bæredygtighedsmål, som I vil kunne læse mere om i denne rapport.

Solide resultater

Vi har i løbet af året skabt gode resultater, når COVID-19 krisens globale karakter tages i betragtning. Vores omsætning faldt, men bygge- og anlægssektoren forblev åben i nogle områder, hvilket havde en positiv indvirkning på vores omsætning. Mange regeringer indså, at byggepladser kunne fungere sikkert og dermed bidrage til økonomisk genopretning. Vigtigt er det også, at vi fastholdt et solidt indtjeningsniveau ved at tilpasse vores produktion til markedsefterspørgslen og holde omkostninger nede.

Mere specifikt faldt årets nettoomsætning 3,7 % i lokal valuta inklusiv 0,6 % fra opkøb, mens EBIT-marginen var 13 %, et fald på 0,5 procentpoint. Årets resultat udgjorde 251 mio. EUR svarende til et fald på 12 % sammenlignet med 2019. Vi endte året med uudnyttede garanterede kreditfaciliteter på 630 mio. EUR og en positiv netto likvidbeholdning på 95 mio. EUR.

Vores største enkeltinvesteringer i 2020 var de igangværende fabriksprojekter i USA (West Virginia), Norge og Tyskland.

Vi har foretaget to opkøb i løbet af året: akustikloftsforretningen Parafon i Sverige, der nu er en del af Rockfon, og Bestofire & Thermal Pte Ltd i

Singapore, der er specialist inden for brandsikring og termisk isolering. Begge opkøb styrker vores position på de respektive markeder.

Det er vigtigt at nævne, at vores kundetilfredshedsscore i år steg med 6,5 % sammenlignet med 2019, og at det således er sjette år i træk, at vores kunder scorer os bedre end det foregående år. Når man tager de helt specielle udfordringer, som alle har haft i 2020, i betragtning, er vi særligt stolte af dette resultat og vores medarbejderes evne til fortsat at kunne imødekomme kundernes behov.

Genopretning, renovering og byfornyelse

COVID-19 har skabt en sundhedsmæssig og økonomisk krise oven i en klimakrise, der ikke har mindsket sit greb. Det er derfor, at en grøn økonomisk genopretning er utrolig vigtig. Klimatiltag har formentligt midlertidigt måttet vige pladsen for de nødvendige indsatser, som pandemien krævede. Til gengæld ser vi nu, at regeringer i stigende omfang ser på tiltag, der adresserer klimaudfordringer og samtidig kan bidrage til økonomisk vækst og skabe et sundere og mere sikkert samfund.

Europa-Kommissionen fører an på denne front – og de erkender, at bygninger er hjørnestenen i både klimaindsatsen og den økonomiske genopretning. Sammen med EU-Kommissionens ønske om at øge EUs mål for reduktion af drivhusgasudledninger til mindst 55 % i 2030, kræver EU-Kommissionens strategi for en reno-

veringsbølge således en fordobling af EUs nuværende renoveringsrate til 2 %. Kommissionen arbejder på vigtige nye politiske initiativer for at nå dette mål.

Det vil kræve en omfattende renovering af de bygninger, vi bor og arbejder i, at opnå dette. Bygninger er den største udleder af CO₂ i EU og tegner sig for 36 % af udledningen af drivhusgasser. De er EUs mest værdifulde finansielle aktiv og har en værdi på et tocifret billion-beløb i euro. Fremfor alt er bygninger en job-skabende drivkraft, hvilket er essentielt under en økonomisk krise: hver milliard euro investeret i renovering af bygninger skønnes at kunne skabe 18.000 arbejdspladser.

Vores egne dekarboniseringsmål

I december 2020 bekendtgjorde vi ambitiøse planer om at fremskynde dekarboniseringen af vores forretning med konkrete langsigtede mål. Disse mål, der er verificeret og godkendt af Science Based Targets initiativet (SBTi), omfatter:

- Reduktion af de absolutte udledninger af drivhusgasser fra vores fabrikker med 38 % i 2034 (med 2019 som udgangspunkt)
- Absolut reduktion af drivhusgasser, som stammer fra vores øvrige aktiviteter i livscyklussen, med 20 % målt i 2034 (med 2019 som udgangspunkt).

Disse absolutte mål for reduktion af udledning supplerer vores eksisterende bæredygtigheds mål om fortsat at reducere karbonintensiteten

i vores produktion (CO₂ udledt per produceret ton). De SBTi-godkendte mål svarer til en reduktion af ROCKWOOLs udledning af drivhusgasser med en tredjedel målt i et livscyklusperspektiv i 2034.

Vi er stolte af dette tilsagn og over at være blandt de få energitunge produktionsvirksomheder, for hvem SBTi har verificeret og godkendt forskningsbaserede reduktionsmål.

Sundhed og sikkerhed

Hvert år stræber vi efter at nå det samme sikkerhedsmål: ingen dødsfald og mindst 10 % årlig forbedring for arbejdsulykker med fravær (Lost Time Incident/LTI).

Vigtigst af alt havde vi ingen dødsfald i 2020. Selvom vi havde færre arbejdsulykker med fravær i 2020 sammenlignet med 2019, var LTI-raten baseret på antal arbejdstimer 3,0 og således højere i 2020 end det foregående år.

Blikket rettet mod fremtiden

2021 vil helt sikkert stadigvæk være præget af pandemien, og vi forventer, at regeringer fortsat vil prioritere at holde byggepladser åbne med de mange økonomiske, klimamæssige og sundhedsmæssige fordele, som følger af især renovering af bygninger. Det forventes, at der politisk lægges vægt på en grøn økonomisk genopretning, understøttet af et stærkt fokus på ikke-brændbare, genanvendelige byggematerialer.

Dette forventes at påvirke markedsudviklingen positivt, især på mellemlang og lang sigt.

Vi forventer en omsætningsvækst i 2021 på 3-5 % i lokal valuta. Omkostninger til råmaterialer antages at ville være højere i 2021, da navnlig energipriserne er opadgående. Vi tilstræber at kompensere for dette med produktionseffektivisering og omkostningsbesparelser. Samlet set forventer vi således en tocifret EBIT-margin på cirka 11 %, hvilket er lidt lavere end i 2020, når der justeres for yderligere afskrivninger og omkostninger forbundet med opstart af nye fabrikker.

Investeringsniveauet i 2021 forventes at beløbe sig til cirka 370 mio. EUR primært drevet af fabrikken i West Virginia og flytningen af den ene af vores fabrikker i Kina. Vi vil tillige investere i yderligere Rockfon og Grodan kapacitet, samt foretage andre investeringer, der understøtter vores bæredygtigheds- og dekarboniseringsmål.

Vi vil gerne takke alle vores medarbejdere for deres store indsats, udholdenhed og kreativitet, som i den grad bidrager til koncernens succes, samt vores kunder, hvis tillid og fortsatte samarbejde vi aldrig tager for givet.

Thomas Kähler
Bestyrelsesformand

Jens Bingersson
CEO

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 også er det fundament, vores forretning bygger på.

Og selv om 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 de produkter, vi fremstiller, spille en stadig større rolle i at imødekomme to af de megatrends, der påvirker stort set alle aspekter af det moderne samfund: urbanisering og klimaforandringer.

Hver uge flytter omkring 1,5 millioner mennesker til bymiljøer. I 2030 vil der i hele verden være anslået 43 megabyer med mere end 10 millioner indbyggere. Og i 2050 forventes jordens befolkning at være tæt på 10 milliarder, hvoraf næsten 70 % vil bo i byer.

Kombinationen af flere mennesker bosat i mere tætbeholdede byområder, og de forværrede

konsekvenser af klimaforandringer vil øge efterspørgslen efter moderne boliger og energi. Større befolkningstæthed i byerne øger også vigtigheden af at opføre og renovere de bygninger, vi bor, arbejder og lærer i med ikke-brændbare byggematerialer.

Samtidig skal verden brødføde en voksende befolkning med færre ressourcer og håndtere effekterne af stadigt hyppigere tilfælde af ekstremt vejr særligt i byområder.

ROCKWOOLs forretningsstrategi er drevet af et ønske om, at omsætte globale trends til profitable forretningsmuligheder ved at tilbyde løsninger 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 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 udnytte vores naturlige styrker til at udligne risici, f.eks.

via differentieret tilgang på de enkelte geografiske markeder.

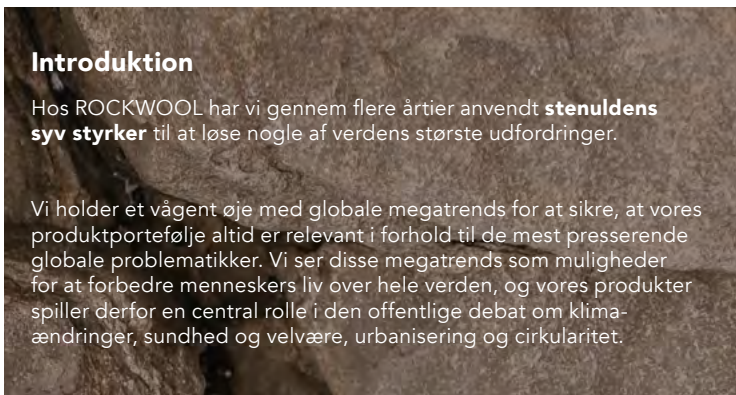
I Nordamerika udvider vi f.eks. vores produktionskapacitet for at kunne udnytte en række væsentlige vækstmuligheder inden for vores forretningsområder.

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 på vores kernemarkeder og de omkringliggende markeder, samt forbedre vores geografiske dækning og kundeservice.

I Asien har vi valgt en anden tilgang, i det vi udelukkende vil udvikle og udvide vores forretning, der hvor der er en klar efterspørgsel efter vores kvalitetsprodukter.

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 globale megatrends vil vi sikre vores fremtidige succes. □

ROCKWOOLs forretningsstrategi er drevet af et ønske om at omsætte globale trends til profitable forretningsmuligheder ved at tilbyde løsninger 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".



Introduktion

Hos ROCKWOOL har vi gennem flere årtier anvendt **stenuldens syv styrker** til at løse nogle af verdens største udfordringer.

Vi holder et vågent øje med globale megatrends for at sikre, at vores produktportefølje altid er relevant i forhold til de mest presserende globale problematikker. Vi ser disse megatrends som muligheder for at forbedre menneskers liv over hele verden, og vores produkter spiller derfor en central rolle i den offentlige debat om klimaændringer, sundhed og velvære, urbanisering og cirkularitet.

Urbanisering

Storbyernes fortsatte vækst vil øge behovet for bygninger, der er opført i ikke-brændbare, holdbare og bæredygtige materialer, og som samtidig er energieffektive og rare at opholde sig i.

2/3

af den globale befolkning forventes at bo i byer i 2050, mod kun godt halvdelen i dag.

Cirkularitet

Omstilling til en cirkulær økonomisk model hvor naturlige, genanvendelige materialer anvendes i bygninger, vil kunne reducere bygge- og anlægsrelateret forbrug og affald betydeligt.

1/3

af det globale affald genereres af bygge- og anlægssektoren, som også årligt forbruger mere end 40 % af de globale ressourcer.

Megatrends

Sundhed og velvære

Vores hjem er blevet om end endnu vigtigere for os efter COVID-19. Når vi optimerer temperatur, luftkvalitet og akustik, forbedres vores indeklima og dermed øges vores generelle glæde, sundhed og velvære.

90 %

Den tid, mennesker i gennemsnit tilbringer indendørs.

Vi udnytter stenuldens syv styrker til at håndtere verdens store udfordringer

Klimaforandringer

Energireovering af bygninger kan give op til 55 % af de drivhusgasreduktioner, der kræves for at opfylde FNs klimamål for 2030 og sikre, at byernes tiltag bidrager til at holde temperaturstigningerne på under 1,5° C.

~30 %

af verdens samlede energiforbrug og CO₂-udledning stammer fra bygninger.

Stenuldens 7 styrker



01

Brand-sikkerhed

Kan modstå temperaturer over 1000° C.



02

Termiske egenskaber

Fasthold et optimalt indeklima og optimale indetemperaturer og spar energi.



03

Lydegen-skaber

Bloker, absorber eller forbedr lyd.



04

Holdbarhed

Bedre egenskaber og større stabilitet, samt lavere omkostninger.



05

Æstetik

Matcher egenskaber med æstetik.



06

Vand-egenskaber

Administrer vores mest værdifulde ressource.



07

Cirkularitet

Bæredygtigt og genanvendeligt materiale.

Vores forretningsmodel

Stenuld er fuldt ud genanvendeligt

Hvad gør ROCKWOOL koncernen?

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

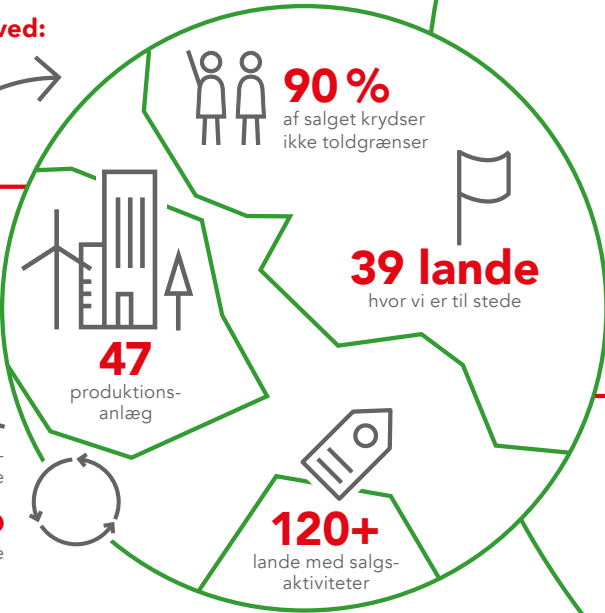


Vores påvirkning af samfundet

Vi ser et enormt potentiale i at udnytte stens naturlige styrke til at skabe produkter, der fremskynder udvikling mod en mere sikker og sundere fremtid med reduceret udledning af CO₂.

Vores forretning er kendetegnet ved:

- Salgstransaktioner med lav risiko
- Lokal forankret forretning
- Kapitalintensiv produktion
- Konservativ finansiell strategi



Ca. 400 km

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



I visse lande og på nogen produktionslinjer kan vores produkter indeholde

op til 75 % genanvendt materiale

Grodan

Dyrkning af grøntsager i bymiljøer kan reducere arealanvendelse med mindst 75%.



Lapinus

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



ROCKWOOL

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

Rockfon

I skoler uden lydæmpning kan børnene ikke høre op til 70% af de konsonanter, som lærerne udtaler.

Rockpanel

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



Forventninger til 2021

COVID-19 vil fortsat sætte sit præg på 2021, mens fokus på grøn genopretning vil bidrage til en forventet moderat salgsvækst.

I starten af det nye år er markedsaktiviteterne i varierende grad fortsat påvirket af den globale pandemi og det vil sandsynligvis fortsætte året ud. Vi forventer dog, at mange landes regeringer fortsat vil prioritere at holde byggepladser åbne på grund af de mange økonomiske, klimamæssige og sundhedsmæssige fordele, især bygningsrenovering fører med sig. Selvom det stadig er for tidligt at vurdere effekten af en vellykket vaccinationsindsats, må den forventes at have en positiv effekt på den samlede økonomiske aktivitet.

Stenuldsprodukternes underliggende mellem-til langsigtede strukturelle vækstfaktorer er endnu stærkere i dag end sidste år. Vi forventer at grundlæggende trends, som urbanisering og stadig strammere bygningsreglementer, sammen med flere andre trends fortsat vil skabe vækst for vores forretning. For eksempel påvirker den stigende fokus på energieffektivitet, brandsikkerhed og cirkularitet stadig beslutningsprocesser både blandt forbrugere og politikere

og i byggeindustrien, og pandemien har på flere måder forstærket disse trends.

COVID-19 har skabt en sundhedsmæssig og økonomisk krise oven i den eksisterende klimakrise. Regeringer verden over vil derfor fortsat fokusere på en grøn økonomisk genopretning, og her spiller bygninger en afgørende rolle. EU-Kommissionen gør i denne sammenhæng energieffektivitet i bygninger til et centralt element i sine planer for økonomisk og klimamæssig genopretning.

Det giver god mening, fordi renovering af bygninger, samt energiforbedringer er blandt de økonomiske initiativer, som skaber flest nye arbejdspladser og samtidig bidrager til at nå klimamålene og sikre et mere resilient og sundere samfund.

På blandt andet denne baggrund, og med et fornyet fokus på brandsikkerhed efter tragedien i Grenfell Tower i London, samt behovet for en klar lovgivning om anvendelse af ikke-brændbare facadebeklædnings- og isoleringsmaterialer på højhuse og højrisikobygninger, er vores forventninger til renoveringsområdet på mellemlang og lang sigt overvejende positive.

På regionalt europæisk plan giver EUs indsats for en grøn genopretning og andre positive tiltag os grund til en forsigtig optimisme i forhold til bygge- og anlægssektoren. Vi har også set begyndende tegn på en positiv effekt fra markedsspecifikke incitamentsordninger, som skal

fremme interessen for bygningsrenovation. Markedet i Rusland udvikler sig positivt, og vi forventer, at dette vil fortsætte i 2021.

I Storbritannien forventer vi ikke, at afslutningen på Brexit vil påvirke vores forretning i væsentlig grad. Vores britiske aktiviteter er, som det er typisk for alle ROCKWOOL aktiviteter, lokalt forankrede - størstedelen af salg og indkøb, samt al produktion finder sted lokalt. Vi forventer, at overgangen til ikke-brændbare, brand-sikre byggematerialer efter ulykken i Grenfell Tower vil fortsætte i 2021 og yderligere styrke efterspørgslen efter ROCKWOOL isolering og facadebeklædning.

Ved udgangen af 2020 var det amerikanske marked allerede tilbage på et relativt højt aktivitetsniveau, drevet af den begyndende effekt af betydelige økonomiske genopretningsmidler. Vi forventer ikke, at det politiske skifte efter valget i november vil ændre ved de grundlæggende forudsætninger for fremgangen.

I Asien ser vi stadig en langsommelig fremgang i de sektorer, hvor vi er mest aktive.

På visse markeder og inden for visse anvendelsesområder, vil konkurrencen blive skærpet. Vores seneste europæiske kapacitetsudvidelse, i Neuburg, Tyskland, giver os et stærkt udgangspunkt for at gribe forretningsmuligheder med en centralt beliggende, højeffektiv fabrik.

Under hensyntagen til markedsusikkerhederne samt forventningen om at EUs grønne genopretningsplaner vil have en begrænset kortsigtet effekt, forudser vi en omsætningsvækst på 3-5 % i lokale valutaer for 2021. Selvom vi forudser, at der gennem året vil være en forstærket positiv effekt af øget bygningsrenovering i Europa, forventer vi først en mærkbar indflydelse på salget af isoleringsmaterialer, når de enkelte EU-lande har optrappet deres lokale incitamentsordninger for energiforbedringer.

Omkostningerne til råmaterialer vil sandsynligvis være højere i 2021 især som følge af stigende energiomkostninger. Vi vil kompensere for de højere råmaterialeomkostninger gennem effektivitetsforbedringer og omkostningsbesparelser. Vi forventer ekstraomkostninger i forbindelse med fabriksopstart i Tyskland og USA, samt øgede afskrivninger fra de investeringer, vi har foretaget i løbet af de seneste to år, efterhånden som fabrikkerne bliver færdige. I forhold til 2020 forventer vi, at de yderligere afskrivninger vil påvirke marginerne med ca. ét procentpoint.

Samlet set forventer vi således en tocifret EBIT-margin på cirka 11 %, hvilket er lidt lavere end i 2020, når der justeres for yderligere afskrivninger og opstartsomkostninger i forbindelse med de nye fabrikker.

Investeringsniveauet for 2021 vil være på cirka 370 mio. EUR eksklusiv opkøb, med fabrikken i West Virginia og flytning af en af vores kinesiske

fabrikker som de største tilgange inden for isolering. Vi vil også investere i kapacitetsudvidelser for Rockfon og Grodan samt i tiltag, som understøtter vores bæredygtigheds- og dekarboniseringsmål. □

Forventninger til 2021

Omsætningsvækst i lokal valuta

3-5 %

EBIT-margin på cirka

11 %

Investeringer ekskl. opkøb på cirka

370

mio. EUR

San Fransiscos snoede skønhed





Case study

Boligtårnet Miras funklende hvide, snoede facade er en passende nyskabelse i en by kendt for sin innovation. Dets spiral-formede design giver beboerne i de 392 lejligheder mere end blot adgang til rigelig frisk luft, dagslys og en flot udsigt over San Francisco Bay.

For arkitekt Jeanne Gang var høj funktionalitet lige så vigtig som et arkitektonisk flot udseende, hvor energieffektivitet og bæredygtighed spiller en stor rolle.

Grønne tage, et system til genanvendelse af spildevand fra husholdninger og brug af genanvendelige ROCKWOOL stenuldsisoleringsmaterialer gjorde det muligt for bygningen at opfylde de strenge krav i Californiens Title 24 bygningsreglement og opnå en LEED Gold-certificering - udover at vinde adskillige designpriser.

Miras høje funktionalitet begynder på ydersiden, hvor et ubrudt lag af ROCKWOOL udvendig isolering pakker den 40 etager høje bygning fuldstændigt ind. Det skaber en energieffektiv klimaskærm, der samtidig forbedrer støjdemping udefra i hver enkelt lejlighed. Sammenlignet med brug af brændbar isolering, gør dette

også facaden meget mere sikker i tilfælde af brand, hvad der er højeste prioritet i så høj en bygning.

Entreprenører valgte ROCKWOOL isolering, fordi den opfyldte disse funktionskrav og gjorde det ellers komplicerede arbejde meget nemmere, da håndværkerne både kunne arbejde effektivt og løse de ellers komplicerede udfordringer med vinkler, mellemrum og samlinger på den geometriske facade.

“Vi foretrak ROCKWOOLs produkter på grund af deres densitet, og fordi de er nemme at installere uanset vejrforhold, da de tørrer hurtigt. Produkterne var formstabile, nemme at installere, og gav besparelser på både tid og omkostninger.”, siger Tony Hughes fra JJ Acoustics i San Jose, Californien.

Miras højfunktionelle design er ikke kun forbeholdt Silicon Valleys rigeste indbyggere - næsten 40 % af lejlighederne er forbeholdt folk, der tjener mindre end byens medianindkomst. Efter i to år at have set det ikoniske tårn rejse sig i San Franciscos skyline, er stolte nye beboere i juli 2020 begyndt at flytte ind i bygningen. □





Business update Isoleringssegment

Salget af ROCKWOOL isolering faldt i 2020 sammenlignet med 2019. Nogen markeder klarede sig bedre end andre, da omfanget af statslige COVID-19 restriktioner og finansielle begrænsninger var forskellige.



Isoleringsløsninger

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

Efter et heftigt fald i andet kvartal, steg byggeaktiviteterne igen i andet halvår i takt med landenes genoplukning og regeringernes fokus på økonomisk genopretning gennem finansielle støtte og stimuluspakker på tværs af de fleste markeder.

I mange europæiske lande så man gennemgribende energirenovering af eksisterende bygninger som et vigtigt genopretningsværktøj, der skaber jobs, stimulerer forbrug og samtidig bidrager til at kunne nå langsigtede dekarboniseringsmål. Renovering af bygninger var derfor påvirket i langt mindre grad end den kommercielle sektor for nybyggeri.

Dette var tydeligt i Sydeuropa, hvor markedet faldt markant i andet kvartal, men også steg hurtigt igen i andet halvår, med lovende tegn i nogen markeder på at interessen for offentlig støtte til programmer målrettet renovering af bygninger var stigende.

I de fleste lande i Vest- og Østeuropa faldt salget i 2020 sammenlignet med det foregående år, bortset fra de nordiske markeder og Holland, hvor vi oplevede en solid vækst.

I den nordiske region øgedes omsætningen hvert kvartal i 2020 drevet af et højere aktivitetsniveau inden for boligrenovering, mens et konstant pres fra lovgivere og forbrugere styrkede efterspørgslen efter ikke-brændbare byggematerialer i Storbritannien.

Konsekvenserne af Corona virussen påvirkede særligt salget i Asien, mens salg af isoleringsmaterialer i Nordamerika var uændret. Inden for teknisk isolering er vi fortsat udfordret af afmatning i olieindustrien, især i USA og Asien. □

Glem alt om vejret, herinde drejer det sig om mode



Case study

Det samme vejr, der gør Thailand til et af verdens foretrukne turistmål, kan også være en udfordring for forretningsejere som Somchai Songwattana.

Ejeren af Red Warehouse Fashion Boutique, som ligger i Bangkoks populære forlystelsespark ChangChui, siger, at kunder kan have svært ved at tale sammen og slappe af på grund af larmen, når regnen trommer højt på forrettningens metaltag. Og når temperaturen udenfor stiger til over 40°C i de varmere måneder og tæt på 30°C i de køligere – er det desuden vanskeligt og dyrt for ham at køle butikken ned. For at gøre det rart og behageligt for kunderne og samtidig sænke sin energiregning, valgte Songwattana at installere ROCKWOOL isolering på sit metaltag.

"Som kunstner og designer bringer jeg kreativitet og passion ind i mine designs, og dem vil jeg gerne dele med mine kunder ved at skabe den helt rigtige stemning og atmosfære, så de føler sig inspireret og godt tilpas. Jeg vidste, at jeg ville kunne forbedre indeklimaet i min forretning

med tagisolering, men jeg kunne slet ikke forestille mig, hvor meget", siger han.

Hans ansatte var de første, der kommenterede forandringen, efter at isoleringen var installeret, og de bemærkede, at det føltes meget køligere i forretningen og mærkeligt stille, når regnen hamrede ned udenfor i de ellers meget varme og fugtige eftermiddage i sommermånederne. Folk kunne tale sammen uden at hæve stemmen. Så kom de første energiregninger – og dermed endnu en fordel ved den nye isolering.

"Vi har længe åbent 7 dage om ugen, og elregningen for nedkøling af butikken kan være ganske betydelig", siger Songwattana. "Efter at have isoleret forretningens tag har vi kunnet reducere den tid, klima anlægget er tændt, og samtidig har kunderne alligevel følt sig godt tilpas. Jeg har formået at sænke min elregning med mindst 25%. På alle måder har det været en god investering for min forretning". □



Loftsløsninger

Rockfon loftsløsninger forbedrer akustik og indeklima og er samtidig modstandsdygtige over for fugt og skimmelsvamp.

Business update Systemssegmentet

Vi leverer indendørs akustikløsninger til lofter og vægge.

Vores loftssystemer kombinerer akustikloftplader i stenuld med dekorative nedhængte skinnesystemer, der er en hurtig og enkel måde at skabe smukke og behagelige rum. Vores stenuldbaserede produkter er nemme at montere, holdbare og giver en betydeligt bedre indendørs akustik.

I Rockfon faldt omsætningen i 2020 en smule i Europa og Asien og mere markant i Nordamerika. Opkøbet af loftpladevirksomheden Parafon i Sverige bidrog positivt til årets resultat i Europa. I Nordamerika er andelen af salg til det kommercielle segment højere end i Europa og Asien og var derfor også i større grad påvirket af pandemi-relaterede restriktioner.

Vi øgede imidlertid vores markedsandele i Europa og Nordamerika ved at fokusere meget på salg og kundeservice under pandemien, samt ved at udnytte vores digitale salgskanaler og forsyningskæde som løftestang til uden afbrud at kunne servicere vores kunder.

Med det stigende fokus i designkredse på sundhed, velvære og indeklima, øges værdien af stenuldslofters naturlige fordele. Fordelene anerkendes blandt andet i certificeringsskemaer som WELL, LEED og Declare. Samlet set er vi således opmuntrede af den stigende interesse for akustiklofter og lydabsorberingsløsninger. □

Stille komfort for patienter og personale



Case study

Premier Gastroenterology Associates (PGA) ønskede at skabe et miljø i deres nye klinik i Little Rock, Arkansas, hvor patienter og personale kunne føle sig hjemme – trygge, godt tilpas og velkomne.

Støj var en potentiel udfordring i det 9.300 m² store byggeri. "Vi er en klinik, der modtager tusindvis af patienter hver måned, så lydisolering er meget vigtigt", siger William E. Greene III, PGAs CEO.

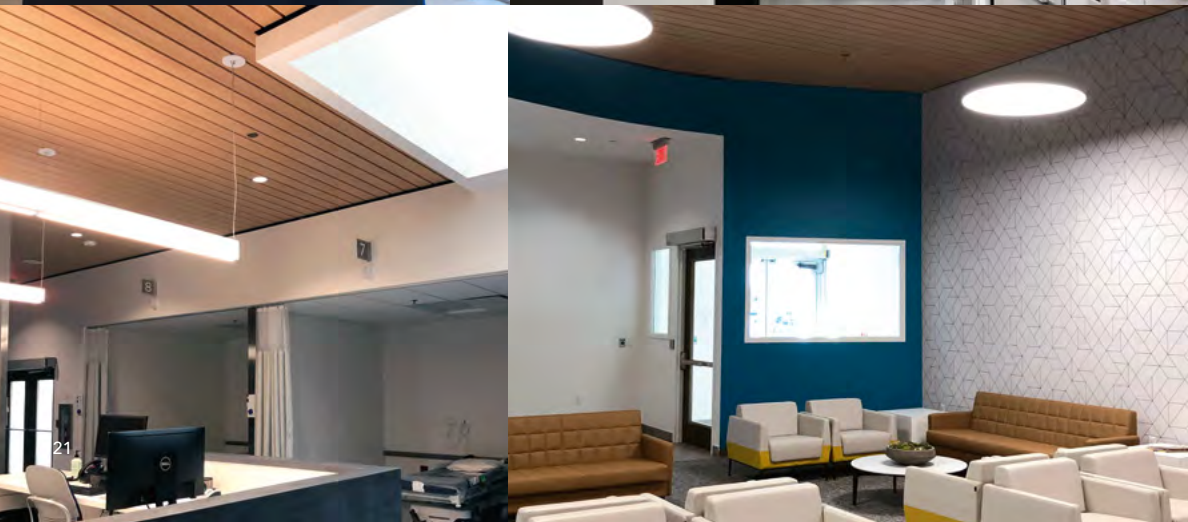
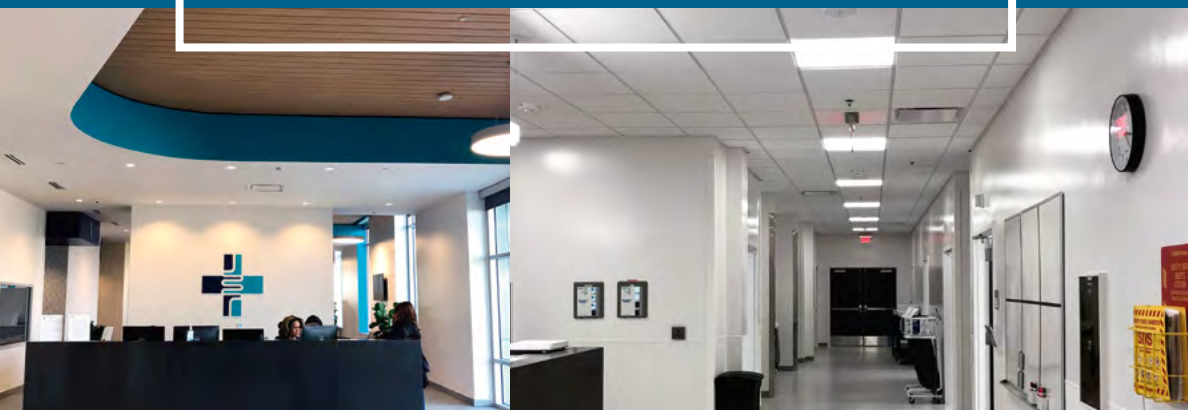
Kommunikation mellem læger, sygeplejersker og patienter er afgørende, og god akustik bidrager til, at samtaler kan foregå med respekt for privatlivets fred. Det sikrer bedre taleforståelse, og samtidig forstyrres andre i nærheden mindst muligt.

Det lokale arkitektfirma WER valgte at montere tre forskellige Rockfon loftsprodukter i byggeriet for at opnå den ønskede effekt og for at forstærke andre væsentlige elementer i bygningens arkitektoniske design.

Eksempelvis er der i klinikkens gange og over arbejdsstationerne monteret hvide Rockfon akustikplader, som reflekterer 85 % af det lys, der kommer ind fra gulv-til-loft vinduer og ovenlysvinduer, og dermed oplyses både rum og sind. I venteområderne skaber det lineære loft i ahorntræ et varmt og indbydende område – blot er loftet slet ikke af træ, men er en af Rockfons metalloftsløsninger, som er mere holdbar og nemmere at vedligeholde end ægte træ.

Slutteligt hjælper Rockfons specialbehandlede og hygiejniske loftplader i operations- og konsultationsrum til at sikre et højt niveau af renlighed, sikkerhed og patienternes privatliv. Stenuldsloftpladerne er nemme at rengøre, og de modstår fugt, så de ikke angribes af skimmel eller svamp, og produktkvaliteten forbliver uændret.

"Vi valgte tre Rockfon produkter, der hver især tjener et specifikt formål", siger Lauren Dickey, Indretningsdirektør hos WER. "Samlet set hjalp produkterne os virkelig med at opnå det design og den æstetik, vi havde brug for til kunden". □





Business update Systemssegmentet

Vi er verdensførende inden for innovative, bæredygtige vækstsustratløsninger til gartnerier baseret på stenuld.



Præcisionsdyrkning

Mindre areal, mindre vand, mindre gødning, lavere CO₂ udledning og et væsentligt højere udbytte. Dét er præcisionsdyrkning.

Baseret på principperne i præcisionsdyrkning bruges disse løsninger til at dyrke en række forskellige afgrøder. Sammenlignet med dyrkning i jord opnår man med vores løsninger et højere udbytte per kvadratmeter og har brug for betydeligt mindre vand og gødning. Løsningerne giver mulighed for anvendelse af biologisk bekæmpelse og begrænset eller slet ingen brug af pesticider. Vi tilbyder også kundespecifik rådgivning og skræddersyede analyseværktøjer, der understøtter bæredygtig produktion af sunde, sikre og friske fødevarer.

Grodan forretningen voksede i 2020, med øget omsætning på alle markeder, og det er åbenlyst, at COVID-19 ikke påvirkede efterspørgslen. Andre faktorer, der bidrager til Grodans vækst er den voksende bevidsthed om og interesse for friske, bæredygtigt producerede fødevarer, samt ændrede madvaner - illustreret ved den hurtigt voksende andel af plantebaserede madvarer i supermarkeder, fastfood kæder og generelt i vores kost. Grundlæggende forventer vi, at

fortsat befolkningsvækst og urbanisering, samt fokus på byfornyelse efter COVID-19 vil øge interessen for drivhuse, grønne tage, urban farming, vertikalt landbrug og tagfarme i byer og andre steder.

Vi er stolte af, at vores produkter hjælper vores kunder med at dyrke flere friske produkter med færre ressourcer, og at vi leverer et vigtigt alternativ til traditionel dyrkning i jord. Vi har indledt et projekt med Wageningen Universitet for at måle, hvordan high-tech gartneri kan hjælpe med at nå FN's verdensmål og for at få mere viden om vores produkters indvirkning og det skifte, vi oplever, mod mere bæredygtige dyrkningsmetoder. □

Vi bringer landbruget indenfor



Case study

Når Kerem Bozkurt ser op på rækkerne af salat i sin virksomheds første vertikale landbrug, er han optimistisk omkring virksomhedens rolle i udformningen af fremtidens fødevarerproduktion.

Farminova Plant Factories, er et nyt tiltag af den tyrkiske Cantek koncern. Den første af flere plantefabrikker er placeret i Antalya i Tyrkiet, som virksomheden planlægger at bygge for at imødekomme en voksende global efterspørgsel efter bæredygtig fødevarerproduktion.

“Markdyrking alene kan ikke dække verdens fødevarerbehov i de kommende årtier”, siger Bozkurt, Business Development Direktør hos Farminova Plant Factories. “Vi har brug for alternativer, som bruger færre ressourcer til fremstilling af sunde fødevarer, året rundt, og som kan placeres hvor som helst”.

Ved hjælp af LED vækstlys, hydroponisk dyrkning, samt Grodans vækstsustrat og sensor-teknologi producerer fabrikken 4.000 salat-hoveder per dag på sine 1.000 m². Et udbytte, som ifølge Farminova ville kræve et areal på 45.000 m² ved konventionel fødevarerproduktion. Og det gøres tilmed uden jord, uden pesticider og med 95 % mindre vand.

Denne første plantefabrik producerer for øjeblikket et udvalg af bladgrøntsager, der egner sig godt til vertikal dyrkning, da de er små og vokser hurtigt. Farminova forventer snart at begynde dyrkning af såvel jordbær og svampe som tomater, peberfrugter og auberginer.

“Grodans stenuldsprodukter og teknologi er altafgørende for at vi kan dyrke og følge udviklingen af vores afgrøder og hjælper os med at opnå et højt udbytte og ressourceeffektivitet på vores plantefabrikker. Og med Grodans “grønne rådgivere”, som man altid kan få fat på via telefon eller e-mail, ved vi, at vi kan få hjælp, når vi har brug for det”, siger han.

Bozkurt forventer ikke, at vertikalt landbrug vil erstatte konventionelt landbrug, men han ser det som et vigtigt alternativ, der kan tilfredsstille menneskehedens fødevarerbehov med et mindre træk på klodens ressourcer.

“Uanset om det er i USA eller Europa, hvor flere forbrugere i stigende grad efterspørger varer med bestemte kendetegn - lokalt produceret, frisk, økologisk - eller det er i Afrika, hvor adgang til fødevarer er et betydeligt problem, vil vertikalt landbrug være en del af løsningen, og det er vi begejstret for at være en del af”. □



Designfrihed

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

Business update Systemssegmentet

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

Vores facadeplader og øvrige plader er robuste og fleksible og passer perfekt til tendenser inden for moderne arkitektur med fokus på organiske former og bæredygtighed. Samtidig sikrer de omkostningseffektivitet og nem montage.

Især i kernemarkederne i Benelux-landene oplevede Rockpanel pæn vækst i segmenterne for tagdetaljer og facadeprojekter.

I starten af 2020 lancerede Rockpanel den eksklusive produktlinje, Rockpanel Premium, der skal konkurrere i high-end pladesegmentet. Premium-produktet giver kunderne alle Rockpanels designmæssige og tekniske fordele samlet i ét produkt.

Fokus på mere og hyppigere kommunikation med kunder via digitale kanaler betød, at Rockpanel i løbet af året kunne øge brand awareness og generere kundeemner på trods af COVID-19-relaterede udfordringer i markederne.

Hvad der endvidere er vigtigt, forblev vores leveringsservice også på et højt niveau.

Blandt vores produkter fortsætter Rockpanel Woods produktsortimentet med at brillere. Produkterne i træ-look anvendt inde og ude er en af de større tendenser, og vores fokus på dette segment har vist sig at være værdifuldt: de to nyeste Wood produkter, der blev lanceret i september, er blevet vel modtaget af kunderne. □

En facade skræddersyet til en designer



Case study

Den iøjnefaldende facade på det hollandske firma EromesMarkos hovedkontor i Wijchen ligner træ så meget, at gæster har sværet ved at tro, det ikke er den ægte vare.

“De vil vide, hvordan vi lavet en så smuk træ-facade”, siger arkitekt Martijn de Waal fra DUAL architects. “Når jeg fortæller, at det er Rockpanel lavet af stenuld, bliver de meget overraskede og er nødt til at røre ved den.”

Farven hedder Caramel Oak og er den nyeste farve i Rockpanel Woods sortiment af facade-produkter, specialfremstillet til EromesMarkos renoveringsprojekt.

Den hollandske møbelfabrik er kendt for sine innovative produkter specielt designet til at forbedre skolemiljøer og for et stærkt engagement i bæredygtighed. De ønskede, at den renoverede bygning skulle afspejle deres arbejde og værdier ved at kunne bevare sit smukke udseende og sin funktionalitet gennem årtier, opfylde Hollands skrappeste brandkrav og gøre medarbejderne glade og stolte over deres arbejdsplads.

“Den 200 meter lange facade på hovedkontoret er det allerførste man ser, så den skulle være holdbar og blive ved med at være smuk”, siger Martijn de Waal. “EromesMarko ønskede et udseende af træ, men uden den store vedligeholdelse og de andre udfordringer, der følger med ægte træ, som nødvendig vejrbestandig behandling eller risiko for misfarvning og råd”.

Da arkitekten henvendte sig til Rockpanel med en prøve af det træ, kunden gerne ville have, havde Rockpanel ikke en farve, der lignede blandt de mere end 200 farver i sortimentet, så den blev specialfremstillet. To uger senere kunne man således også få Caramel Oak.

“Man kan vælge blandt en masse farver, men hvis ikke farven findes i vores sortiment, gør vi vores yderste for at specialfremstille den til kunden”, siger Raf Millis, Marketingdirektør hos Rockpanel. “EromesMarko ville have stenens holdbarhed og træets autenticitet. Vi er glade for, at vi kunne imødekomme deres forventninger”. □



Præcisionsløsninger

Lapinus præcisionsprodukter baseret på stenuld bidrager til at reducere vibrationer, støj, udledning af støv og til bedre vandstyring.

Business update Systemssegmentet

Vi udvikler og leverer innovative stenuldsprodukter til en lang række anvendelser inden for tre nøgleområder: bilindustrien, akustik i byens rum og klimatilpasning i bymiljøer.

Alle vores produkter forbedrer menneskers liv ved at adressere den stigende mængde af mere almindeligt forekommende udfordringer – især i tætbefolkede byområder – såsom støj og vibrationer fra trafik, andre udledninger fra biler end udstødningsgasser, samt effekten af klimaforandringerne.

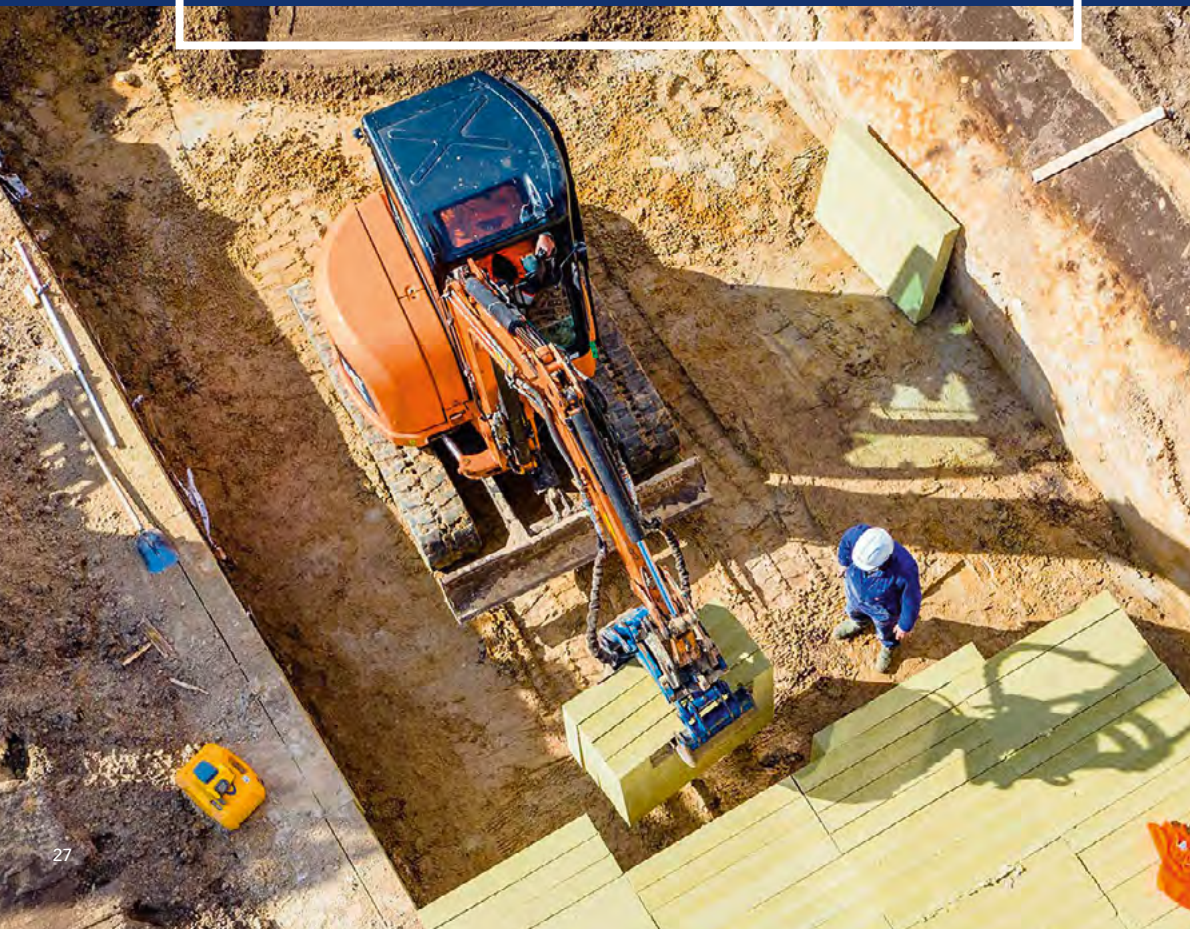
Globale tendenser inden for urbanisering og klimaforandringer spiller en central rolle i vores strategi for at bidrage til at skabe mere resiliente byer. Rockflow vandstyringssystemer hjælper med at mindske følgerne af ekstrem regn i byområder og gøre dem til et mere sikkert og attraktivt sted at bo, arbejde og lege. 2020 var endnu et stærkt år for denne del af forretningen med adskillige nye projekter og øget markedsinteresse. I 2021 planlægger vi at fortsætte væksten ved indtagelse af nye markeder.

I sortimentet til bilbranchen, blev omsætningen af vores fibre, der anvendes i bremseklodser til personbiler, negativt påvirket af COVID-19 og et fald i bilsalget. Vores fibre forbedrer sikkerhed og komfort og reducerer udledninger i forbindelse med bremsning. Vi forventer at dette marked vil rette sig i de kommende år.

I vores sortiment til akustik i byens rum, hjælper støjhegn og støjabsorberende jernbaneløsninger de voksende bymiljøer til at forblive komfortable og stille ved at reducere vibrationer og dæmpe støj fra transport, trafikårer og andre omgivelser.

2020 var med store projekter i Skandinavien og Canada et godt år for jernbaneløsninger. Et forbedret Noistop produktsortiment i 2021 forventes at sætte gang i et for nuværende stabilt salg af støjhegn. □

Klimaløsninger der falder i ét med omgivelserne



Case study

I takt med at verden tager skridt til at afbøde klimaændringer, er mange byområder allerede ved at tilpasse sig klimaets påvirkning. Den hollandske kommune Horst aan de Maas er et eksempel, andre kan lære af.

Kommunen brugte en kombination af løsninger over og under jorden og blandede natur og teknologi til at håndtere sine væsentligste udfordringer – abnorm sommerhede og risiko for oversvømmelse som følge af for meget fortov og et gammelt kloaksystem.

Under veje, parkeringspladser og gangstier omkring det populære område Gasthooes er det teknologien, der er i spil: Rockflow, som er Lapinus' løsning til håndtering af regnvand. Når de kraftige skybrud kommer, leder et netværk af kanaler og rør vandet væk fra kloaksystemet og ind i en underjordisk stenuldsbuffer, som oplagrer og langsomt frigiver vandet til den omkringliggende jord – og dermed bevarer det værdifulde grundvand og aflaster kloaksystemet.

Over jorden er traditionelle fortove i nogle områder samtidig erstattet af fliser med en keramisk overflade, der tillader regnvand at sive ned i jorden under belægningen, og i andre områder er fortove fjernet helt og erstattet af planter og græsser, der fremmer biodiversiteten og hjælper til at holde på regnvandet og sænke temperaturen om sommeren.

Da klimakort gjorde det klart for indbyggerne i Horst aan de Maas, hvilke udfordringer de stod overfor, valgte de at handle – og tilpasse sig. Den valgte kombination af natur og teknologi har gjort Horst aan de Maas til et rarere og mere sikkert sted at bo, der samtidig er mere modstandsdygtigt over for klimaforandringer.

”Jeg forventer at se flere projekter som dette, som bringer natur- og teknologieksperters sammen med byerne og skaber en løsning, der er bedst for netop dem”, siger Linda de Vries, forretningsudvikler hos Lapinus. ”Horst er et godt eksempel på, hvordan vi kan gøre lokalsamfund sikrere, mere modstandsdygtige og mere attraktive steder at bo”. □

#ROCKTheBoat

Inspiration til næste generation

Team  ROCKWOOL | Racing

I løbet af to weekender hen over sommeren fik håbefulde unge sejltalenter mulighed for at lære af de bedste på #ROCKTheBoat Academy.

Fælles passion for sejlsport



Clara Nielsen er helt elektrisk, da hun igen får fast grund under fødderne på bådebroen i Københavns havn. "Wow! Vi var højt oppe over vandet", siger hun stakåndet. "Jeg har aldrig sejlet med sådan en foilende båd før – der er vildt mange kræfter i den!"

Clara og hendes sejlpartner Malene Petersen har netop haft en af deres livs vildeste oplevelser på bølgerne ud for København om bord på en af verdens hurtigste sejlbåde, Team ROCKWOOL Racings foilende GC32 båd.

Det er den 1. august 2020, og de to 21-årige danske piger er ikke blot tilskuere, men de er også deltagere i #ROCKTheBoat Academy. Det er en særlig sejlskole, som blev afholdt over to weekender i sommer, hvor Danmarks største unge sejltalenter fik mulighed for at lære af nogle af verdens bedste, nemlig de seks deltagere på Danmarks SailGP Team.

Mere end 40 unge sejltalenter i alderen 13-21 år deltog i de to Academy weekendarrangementer i august, først i København og derefter i Aarhus.

Clara og de øvrige deltagere fik hver dag både individuel undervisning og gruppeundervisning på vandet, hvor SailGP-atleterne lærte dem om matchrace taktik, specielle færdigheder og teknikker, styrke- og konditionstræning og alle de andre ting, der kræves for at nå til tops inden for deres sportsgren. De fik også mulighed for at skubbe grænser og afprøve det, de havde lært,

#ROCKTheBoat Academy handler ikke kun om sejlsport – det handler om at vise ROCKWOOLs indsats for en lysere og mere bæredygtig fremtid.

Jens Birgersson, CEO, ROCKWOOL koncernen

i flyvende fart om bord på teamets foilende GC32 båd.

Det blev en uforglemmelig oplevelse for Clara og Malene. Deres fælles mål er at repræsentere Danmark ved OL i 2028, så det var fantastisk at kunne møde og lære direkte af atleter, som allerede har konkurreret på verdensklasseniveau.

"Det var motiverende bare at tale med dem om deres oplevelser, men vi fik jo også mulighed for at træne sammen med dem og sejle disse vildt hurtige både", siger Clara. "Det var fantastisk at høre deres historier og få råd om, hvordan vi kan blive bedre og nå længere inden for vores sport. Det er utrolig vigtigt hele tiden at få ny inspiration og nye input – og det var helt specielt at få det fra nogle af verdens bedste".

En, der ved en masse om, hvordan det er at repræsentere Danmark internationalt, Martin Kirketerp. Som "grinder" på Danmarks SailGP Team er han ansvarlig for at generere kraft i alle bådens manøvrer. Han er også olympisk mester og vandt guld til Danmark i 49er-klassen ved OL i Beijing i Kina i 2008.

"Jeg kan huske, hvordan jeg fik gode råd af de store danske stjerner, da jeg selv startede som sejler, og den dag i dag kan jeg stadig huske alt, hvad de sagde til mig", siger Martin. "Det er sådanne øjeblikke, der er vigtige i en atlets udvikling, og som professionelle atleter betyder det meget for os at give denne arv og viden videre til den næste generation".

"#ROCKTheBoat Academy handler om at vise den næste generation, at hårdt arbejde, energi og passion kan bane vejen for en strålende fremtid inden for professionel sejlsport. Det er inspirerende for os at se så mange sultne unge atleter udvikles inden for vores sportsgren. Og uden støtten fra ROCKWOOL ville det ikke være muligt. Jeg håber, at vi kommer til at se nogle af dem som fremtidige deltagere i OL eller på Danmarks SailGP Team".

Vi skaber fremtiden – både til vands og til lands

I ROCKWOOL koncernen ser vi optimistisk på fremtiden. Vi tror på, at vi kan skabe succes ude omkring, hvis vi forstår i fællesskab at udnytte vores viden og løsninger.

Med erfaring lige fra tidligere olympiske medaljevindere til deltagere i Jordan rundt-havkapsejladser og meget mere, er der ingen bedre end Danmarks SailGP Team til at coache og inspirere den næste generation af sejltalenter.

Clara og Malene og de andre kvinder udgjorde næsten halvdelen af Academy-deltagerne, hvilket Nicolai Sehested, skipper på Danmarks SailGP Team, synes er meget opmuntrende.

"Det er fantastisk at se stadigt flere kvinder i sporten, og det skaber en mere harmonisk stemning og kultur på arrangementerne. Vi vil gerne vise sejlsport som en inkluderende og oprigtig bæredygtig sport", siger Nicolai.

Med sin støtte til Danmarks SailGP Team, får ROCKWOOL mulighed for at skabe opmærksomhed omkring vigtigheden af bæredygtighed og om sammenhængen mellem byliv, fritidsliv og stenduldens vigtige rolle i den moderne livsstil.

Den anden sæson af SailGP, der begynder i 2021, er planlagt til at finde sted på nogle af verdens mest ikoniske steder og er dermed den perfekte platform for ROCKWOOL til at vise #ThisFutureRocks. □

ESG- performance

Vi har fokus på at kunne levere udmærkede langsigtede resultater af investeringer drevet af miljø- og samfundsansvarlighed, stærke relationer med interessenter og en åben og transparent rapportering af vores forretningsmæssige resultater og indsats på bæredygtighedsområdet.





ROCKWOOL forfølger bæredygtighed i alle vores produkter og i alle operationelle aktiviteter. Vi vil **styrke vores positive bidrag** til samfundet og folks hverdag ved at maksimere brugen af og fordelene ved vores produkter og samtidig minimere det klimaaftryk, vores produkter og operationelle aktiviteter har.

95 %

af omsætningen for isoleringsforretningen er dækket af EU-taksonmien for grønne og bæredygtige investeringer¹

For os er det lige vigtigt at handle ansvarligt og med integritet i alt, og det gælder alt, hvad vi gør som virksomhed. Når ROCKWOOL indtænkter bæredygtighed i forretningen, skaber det produkt- og procesinnovation i alle dele af driften, hvilket igen styrker koncernens økonomiske resultater.

Vores strategiske fokus på bæredygtighed gør det naturligt for os at prioritere ESG-rapportering. I 2019 gik vi et skridt videre og afholdt som det første selskab i Norden kvartalsvise ESG-investorkald for aktieanalytikere for at formidle vores resultater inden for specifikke områder og drøfte emner af interesse. Vores ESG-investorkald, som vi fortsatte i 2020, er blevet godt modtaget.

FNs verdensmål for bæredygtig udvikling danner grundlag for ROCKWOOLs ambitionsniveau. Koncernen har forpligtet sig til at levere på 10 af FN's 17 verdensmål, hvor vi kan gøre den største forskel og bedst udnytte vores virksomheds kompetencer.

Vi har udviklet metrikker, som skal måle vores bidrag til verdensmålene, herunder ikke-finansielle mål for centrale områder af koncernens drift, til at fremme forbedrede resultater på miljø- og sikkerhedsområdet.

I 2016 opstillede vi seks ambitiøse bæredygtigheds mål, der understøtter seks af verdensmålene, og som skal forbedre vores bæredygtighedsindsats betydeligt frem mod 2030.

Vi gjorde gode fremskridt i forhold til alle målene i 2020 og forventer at nå delmålene senest i 2022.

I 2020 tilsluttede vi os initiativet Science Based Targets (SBTi) og forpligtede os til at reducere de samlede drivhusgasudledninger² (Scope 1 og 2) fra vores fabrikker med 38 % i absolutte tal og vores indirekte udledninger³ (Scope 3) med 20 % i 2034 – begge mål med 2019 som udgangspunkt (se s. 33). Det svarer til et ambitiøst mål om at reducere ROCKWOOLs drivhusgasudledninger i livscyklussen med en tredjedel.

Vi vil fortsat rapportere om kvantitative fremskridt i forhold til vores mål i bæredygtighedsrapporten for 2020. □

¹ Læs mere om EUs taksonomi på www.ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities_en

² Ifølge Greenhouse Gas Protocol er Scope 1-udledninger alle direkte udledninger fra kilder, som ejes eller kontrolleres af virksomheden, f.eks. olie og gas til opvarmning. Scope 2-udledninger er indirekte udledninger forårsaget af købt energi (f.eks. elektricitet og fjernvarme), der anvendes af virksomheden. Udledningerne stammer fra produktionen af den energi, som virksomheden i sidste ende forbruger.

³ Ifølge Greenhouse Gas Protocol indeholder Scope 3 alle andre indirekte udledninger fra virksomhedens aktiviteter, der opstår fra kilder, som virksomheden ikke selv ejer eller kontrollerer, f.eks. fra brændstof og materialeindkøb, transport og affaldshåndtering.

E S G

Miljø

Vi styrker vores positive påvirkning på kloden ved hele tiden at maksimere fordelene ved vores produkter og minimere vores eget klimaaftryk.

Klima og energieffektivitet

ROCKWOOL har som virksomhed en negativ netto-CO₂-udledning. Det vil sige, at de bygningsisoleringsprodukter, vi solgte i 2020, i løbet af deres levetid vil spare 100 gange så meget energi og CO₂, som der udledes under produktionen af dem (se næste side).

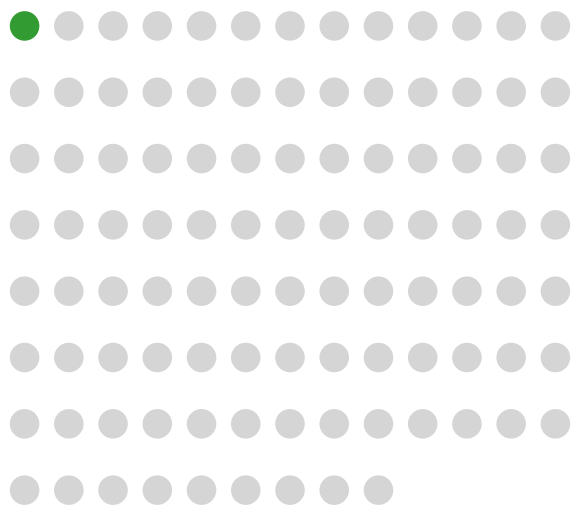
Selvom de produkter, vi fremstiller, sparer betydelige mængder energi i kampen mod klimaforandringer, erkender vi, at der er brug for mere. Som en del af kampen mod klimaforandringer har ROCKWOOL tilsluttet sig initiativet Science Based Targets (SBTi) for at fremskynde reduktionen af absolutte udledninger af drivhusgasser

fra vores fabrikker og fra vores øvrige aktiviteter i livscyklussen.

Det er et stort, men nødvendigt skridt for ROCKWOOL. Med denne forpligtelse slutter vi os til en mindre gruppe af andre energiintensive produktionsvirksomheder, som har opstillet forskningsbaserede mål for udledningsreduktion, der er verificeret og godkendt af SBTi.

Det kræver en betydelig reduktion af udledningerne fra produktionen og gennem hele livscyklussen at nå den globale ambition om en netto-nuludledning af drivhusgasser senest i 2050.



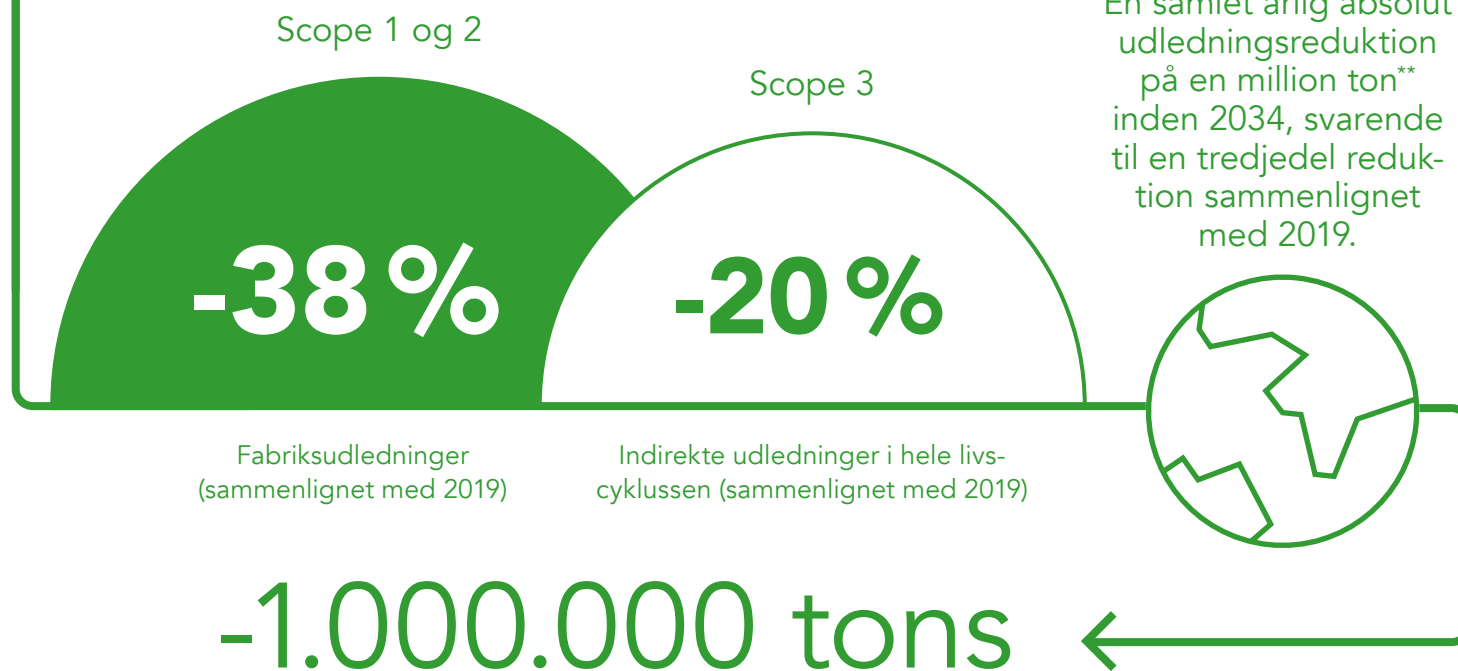


De bygningsisoleringsmaterialer, vi solgte i 2020, vil i løbet af deres levetid spare

100 gange

så meget energi og CO₂, som udledes fra produktionen af dem*

ROCKWOOLs forskningsbaserede dekarboniseringsmål



Science Based Targets initiative (SBTi) er en nonprofitorganisation, som hjælper virksomheder med at opstille klimarelaterede mål baseret på den nyeste klimaforskning og Paris-aftalens klimamål. Læs mere om SBTi på www.sciencebasedtargets.org

**Ifølge World Resources Institute angiver absolutte udledningsmål reduktioner målt i tons i forhold til et historisk basisår. Intensitetsmål angiver i modsætning hertil udledningsreduktioner af drivhusgasser i forhold til produktivitet eller økonomisk udbytte, for eksempel tons CO₂ pr. produceret enhed eller pr. genereret omsætningsenhed. www.wri.org/publication/target-intensity

Opfyldelse af målene for 2034 vil primært ske gennem en løbende indsats på følgende tre områder: større energieffektivisering i vores egen drift, teknologisk innovation og udnyttelse af stenuldens naturlige cirkularitet.

Vores energifleksible smelteteknologi er et godt eksempel. ROCKWOOL fabrikker, som anvender denne teknologi, kan omstille produktionen til mindre kulstofintensive energikilder, f.eks. skifte fra kul eller koks til naturgas eller biogas. De to danske fabrikker og en fabrik i Polen og USA vil skifte til denne teknologi og reducere CO₂-udledningen fra driften i 2021. I Danmark betyder omstillingen til biogas, at vi kan reducere vores absolutte CO₂-udledning med mere end 70 % i 2021 sammenlignet med 1990.

Et andet eksempel er smelteteknologi på el i stor skala. Vores fabrik i Moss i Norge har siden december 2020 benyttet en banebrydende ny smelteovn, som skal reducere fabrikkens CO₂-udledning med 80 % og mængden af deponeret affald fra produktionen med 99 %. Den nye teknologi er miljømæssigt velegnet til lande som Norge, hvor elnettet i forvejen har et lavt CO₂-aftryk. ROCKWOOLs erfaringer fra disse mange innovationer vil blive anvendt globalt i vores driftsaktiviteter, hvor det er muligt.

Stenuld er naturligt cirkulært og kan genanvendes igen og igen uden tab af kvalitet eller ydeevne og adskiller sig dermed fra ikke-genanvendelige byggematerialer, som måske afbrændes efter endt brug hvilket resulterer i end-of-life udledninger. Genanvendelse af stenuld på vores fabrikker bidrager til reduktion af CO₂-udledninger fra driften.

Sideløbende med vores SBTi-godkendte mål for udledningsreduktion vil vi fortsat følge vores fremskridt i forhold til at reducere vores fabrikkers karbon-intensitet med 20 % senest i 2030 sammenlignet med 2015.

Vi har i 2020 set en yderligere forbedring i forhold til forbedringen på 4 % i 2019.

Vi har også opstillet et mål om at forbedre energieffektiviteten for vores egne (ikke-renoverede) kontorer med 75 % senest i 2030 sammenlignet med 2015 og med et delmål om en forbedring på 35 % i 2022. I 2019 opnåede vi en forbedring på 6 %. Resultatet for 2020 er stort set tilsvarende, eftersom færdiggørelsen af forskellige renoveringer blev forsinket på grund af COVID-19.

Cirkulær økonomi

To ud af ROCKWOOLs tre bæredygtighedsmål for cirkularitet vedrører udnyttelse af stenuldens naturlige genanvendelighed.

ROCKWOOL har et mål om at tilbyde genanvendelsesordninger for vores produkter i 30 lande i 2030 med et delmål om 15 lande senest i 2022. I 2019 tilbød vi omfattende genanvendelsesordninger i 11 lande, og i 2020 udvidede vi antallet af lande yderligere.

Vi har også opstillet et mål om at reducere mængden af driftsrelateret affald til deponi med 85 % senest i 2030 sammenlignet med 2015 med et delmål om 40 % i 2022. I 2020 reducerede vi yderligere mængden af affald til deponi sammenlignet med de 19 %, vi opnåede i 2019.



Energieffektivitet

→ **Vores mål:** Forbedre energieffektiviteten for vores egne (ikke-renoverede) kontorer med 75 % senest i 2030.



CO₂-udledninger

→ **Vores mål:** Reducere CO₂-intensiteten fra vores produktionsanlæg med 20 % senest i 2030.



Genvinding af affald

→ **Vores mål:** Øge antallet af lande, hvor vi tilbyder genanvendelsesordninger for vores produkter, til 30 i 2030.



Affald til deponi

→ **Vores mål:** Reducere mængden af affald til deponi fra vores produktionsanlæg med 85 % senest i 2030.

Vi har også opstillet et mål om at forbedre vandeffektiviteten med 20 % senest i 2030 i forhold til 2015. I 2019 forbedrede vi vandeffektiviteten med 7 %, og i 2020 rykkede vi endnu tættere på delmålet om 10 % i 2022.

I marts 2021 offentliggør ROCKWOOL koncernen sin årlige bæredygtighedsrapport med detaljerede oplysninger om koncernens bæredygtighedsindsats og fremskridt i forhold til vores mål.

Miljøstyring

Vi tilstræber hele tiden at minimere vores processers indvirkning på mennesker og miljø.

På nogle miljøområder har vi interne obligatoriske minimumskrav. På de områder, hvor ROCKWOOLs egne krav er strengere end lovkraevne, er vores egne krav gældende.

I overensstemmelse med ROCKWOOL koncernens politik for arbejdsmiljø, sikkerhed og miljø (Safety, Health and Environment, SHE) er den administrerende direktør for hver enkelt forretningsenhed ansvarlig for at implementere SHE-systemer på de enkelte fabrikker, sikre deres effektivitet og løbende forbedring, samt at de er afstemt den overordnede strategi.

SHE-systemerne er baseret på principperne i ISO 14001:2015 og ISO 45001:2018. Ved udgangen af 2020 havde 75 % af vores produktionsanlæg mindst én ekstern certificering inden for arbejdsmiljø, sikkerhed, miljø eller energistyring, og flere anlæg havde certificeringer inden for alle områder.

For at højne vores indsats og kendskab til SHE-området i hele koncernen, gennemfører vi regelmæssige interne SHE-revisioner af vores resultater, og som en del af vores ISO-certificeringer er vi underlagt ekstern revision heraf.

I 2020 udsatte vi vores planlagte interne SHE-revisioner på grund af COVID-19-pandemien. Dette har ikke påvirket vores resultater inden for arbejdsmiljø, sikkerhed og miljø.

Læs mere på www.rockwool.com/group/about-us/sustainability/. □



Vandforbrug

→ **Vores mål:** Reducere vandforbruget på vores produktionsanlæg med 20 % senest i 2030.

Spanien

Renovering og byfornyelse

Et storstilet renoveringsprogram i flere områder omkring Pamplona i Spanien reducerer hundredvis af gamle bygningers energiomkostninger og CO₂-udledninger og giver nyt liv til lokalsamfundene.





Set udefra er effekten af den storstilede renoveringsindsats åbenlys i dette boligkvarter i Pamplona i Spanien. De 23 bygninger med almene boliger – alle mellem 40 og 70 år gamle – der engang var nedslidte, skinner nu som nye.

For beboerne i de næsten 600 almene boliger rækker forbedringerne dog langt dybere end til blot en smuk ny facade. En ny termisk klimaskærm med 10 cm tyk ROCKWOOL facadeisolering har reduceret energiforbruget og de dermed relaterede omkostninger betydeligt og har forbedret den indvendige akustik.

Nogle af Spaniens mest energieffektive boliger

Projektet hedder Efidistrict og har omdannet disse bygninger fra at være nogle af Spaniens mindst energieffektive til nu at være nogle af landets mest energieffektive boliger.

Efidistrict-projektet blev startet i 2015 og er nu i sin tredje fase med planlagt eller igangværende

renovering af yderligere 1.000 lejligheder i sociale boligbyggerier i andre områder omkring Pamplona-Iruna.

Projektets succes anerkendes både i og uden for Spanien som et forbillede for andre kommuner, der ønsker at kombinere omfattende renovering og byfornyelse. Resultaterne taler for sig selv, og det tætte samarbejde og den åbne dialog med beboerne under renoveringen har betydet minimal indgriben i deres hverdag.

Lokalregeringen i Navarra har siden projektets start investeret 44 mio. EUR i renovering og fornyelse af boliger i bydelen Txantrea og med imponerende resultater indtil nu.

Læs mere om Efidistrict på projektets hjemmeside: www.efidistrict.eu/ □



Txantrea Før og efter renoveringen

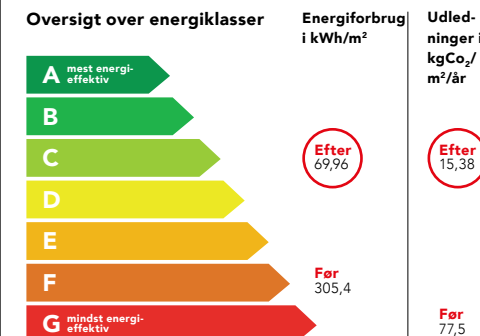
Bygningens adresse: Calle Urroz 25, Pamplona, Navarra, Spanien
Bygningstype: Flerfamilieboliger
Byggeår: 1970



Før

Efter

Energiklassen for hver renoveret bygning blev forbedret med mindst et trin og i nogle tilfælde med to, tre eller fire trin.



ESG Social

Vi behandler vores medarbejdere retfærdigt ved at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og vi tilstræber at vedligeholde stærke relationer med vores kunder, leverandører og de lokalsamfund, hvor vi har aktiviteter.

Hvordan vi opfører os over for medarbejdere, partnere, kunder og i de lokalsamfund, hvor vi har aktiviteter, er afgørende for vores virksomheds omdømme i forhold til disse grupper og for vores muligheder for at skabe fælles fremtidig vækst.

Under pandemien har vi fokuseret på arbejdsmiljø og sikkerhed for vores medarbejdere og dem, vi i øvrigt har kontakt med. Det har været en test af vores politikker og procedurer og ikke

mindst af vores lederskab og virksomhedskultur - to afgørende aspekter for ROCKWOOLs succes, som vi gennem året har set nærmere på.

Hvad vil det sige at være ROCKWOOL-medarbejder

Koncernens HR-afdeling har de sidste par år gennemført en større intern undersøgelse for bedre at forstå medarbejdernes syn på, hvad det vil sige at arbejde hos ROCKWOOL.



Denne undersøgelse kombineret med og en markedsundersøgelse danner grundlag for det, der i dag er ROCKWOOL koncernens EVP (Employer Value Proposition). EVP beskriver vores identitet som arbejdsgiver, og hvordan denne identitet bidrager til at tiltrække og fastholde medarbejdere – alt dette under mottoet: "Greater Together"

"Greater Together" er både et løfte og en forventning. Det kombinerer, det som medarbejderne finder værdifuldt med det, som ROCKWOOL koncernen som arbejdsgiver kan tilbyde og forventer: En kultur af dygtige og passionerede medarbejdere og et arbejdsmiljø med fokus på samarbejde, en solid og pålidelig virksomhed med en stærk historie og arv, samt muligheden for at udvikle innovative produkter, som bidrager positivt til samfundet og verden omkring os.

EVP beskriver, hvordan vi arbejder, vores kultur og vores værdier. Det er vores inspiration til, hvordan vi skal tilstræbe at udføre vores arbejde, den kultur, vi skal opretholde, og den type medarbejdere, vi ønsker at tiltrække – helt i tråd med koncernens mål om vækst og lønsomhed som ét stort team.

Integration af nye medarbejdere

Vores nuværende tilgang til at integrere nye medarbejdere er meget forskellig på tværs af koncernen. Derfor igangsatte vi i 2020 et globalt projekt, som skal sikre, at vores nye medarbejdere føler sig godt forberedte til at udføre deres job og klar til at bidrage, uanset hvor de arbejder.

En afstemt ensartet tilgang til at integrere nye medarbejdere i koncernen er med til at sikre, at alle nye medarbejdere i ROCKWOOL får den samme oplevelse fra det tidspunkt kontrakten er underskrevet til de første dage på jobbet. Det giver samtidig medarbejderne en ensartet og bedre forståelse af virksomheden, dens kultur og historie, og hvordan de kommer til at bidrage til organisationens mål. Det nye globale introduktionsprogram fokuserer på en rettidig og relevant introduktion til følgende vidensområder:

1. Viden om organisationen
2. Viden om medarbejderens rolle
3. Viden om teamet
4. Viden om arbejdspladsen

Programmet blev lanceret i starten af 2020 som et pilotprojekt i Nordamerika, Sverige, Danmark og Norge samt for koncernfunktionerne i ROCKWOOLs hovedkvarter i Hedehusene i Danmark. Efter en evalueringsperiode forventer vi at udrulle programmet globalt i første kvartal af 2021.

Engagerede medarbejdere

Vi stræber hele tiden efter at forbedre medarbejdernes engagement. Vi har en årlig medarbejderundersøgelse, som dækker en bred vifte af emner, herunder tilfredshed og motivation,



loyalitet, nærmeste leder, den øverste ledelse, samarbejde, arbejdsvilkår, jobindhold, aflønning, uddannelse og udvikling, samt sikkerhed.

Medarbejderundersøgelsen i 2020 satte nye rekorder både med hensyn til svarprocent (82 %) og scorerne for tilfredshed og motivation. Svartdataene analyseres, og i hele organisationen afholdes der opfølgende møder i afdelingerne med deltagelse af HR for at lære af resultaterne og drøfte forbedringsmuligheder med medarbejderne.

Resultaterne for samarbejde med den nærmeste leder var igen i år meget forskellige på tværs af koncernen, og selvom hovedparten af medarbejderne svarer, at de er tilfredse med deres nærmeste leder, har vi taget initiativ til et nyt ROCKWOOL Leadership program, som skal give alle vores ledere mulighed for at udvikle og forbedre sig.

Medarbejderudvikling

I 2020 lancerede vi vores nye ROCKWOOL Leadership program i tre niveauer.

På niveau 1, "Managing ROCKWOOL People", begyndte vi at uddanne de første grupper af ledere først som fysisk klasseundervisning og senere som virtuelle sessioner på grund af COVID-19. Vi uddanner stadigt flere ledere og planlægger at udrulle programmet til de øverste lag i organisationen i 2021.

De to øvrige niveauer er stadig under udvikling og vil henvende sig til koncernens ledergrupper og mellemledere.

Vi fortsætter vores Operational Excellence-program, hvor det første hold blev uddannet i 2020, og et tredje hold forventes at blive færdiguddannet i 2021. Programmet fokuserer på at lære deltagerne om operativ ekspertise.

Mangfoldighed

Vi forpligter os som altid til at skabe lige muligheder for alle medarbejdere, fremme mangfoldighed og modarbejde enhver form for diskrimination blandt ROCKWOOLs medarbejdere. De fleste af vores globale processer omfatter politikker og procedurer, der skal øge kendskab til disse emner.

Det er koncernens overbevisning, at mangfoldighed blandt medarbejdere og ledelsen, herunder en ligelig fordeling med hensyn til alder, nationalitet og uddannelsesmæssig baggrund, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker koncernens konkurrenceevne og resultater.

Vi har mange års erfaring som en mangfoldig arbejdsplads med medarbejdere med vidt forskellige baggrunde, nationaliteter og kompetencer – ikke kun i forhold til køn, alder og etnicitet, men lige så meget i forhold til uddannelse, erfaring og personlighed.

Eksempelvis er 68 forskellige nationaliteter repræsenteret på tværs af koncernen, og 31 alene på vores hovedkontor i Hedehusene. Bestyrelsen har endvidere tre forskellige nationaliteter, og koncernledelsen har fem forskellige nationaliteter.

Vores medarbejdere har også mange forskellige færdigheder og uddannelsesmæssige baggrunde, og de spænder over en bred aldersgruppe fra 19 til 77 år, med hovedparten i aldersgruppen 31 til 40 år. Det er vores mål fortsat at frem-

me mangfoldighed blandt vores kandidater gennem rekruttering og forfremmelse.

Forholdet mellem mænd og kvinder i koncernen forblev uændret i 2020 med en 82/18 fordeling.

Antallet af kvinder er højere blandt vores mellemledere og ligger på et uændret stabilt niveau. Koncernledelsen opstillede i 2018 et mål om at have 25-35 % kvindelige ledere blandt top- og mellemledere. I 2020 var 27 % af alle mellemledere kvinder, herunder 44 % af alle nyansatte mellemledere. Ligesom i 2019, var to medlemmer af koncernledelsen kvinder i 2020.

Et andet mål for 2020 var at have mindst ét aktionærvalgt kvindeligt bestyrelsesmedlem inden årets udgang. I april 2020 trådte Rebekka Herlofsen ind i bestyrelsen. Vi har nu opstillet et

nyt mål om at have 33 % aktionærvalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer i 2024.

Målet for ROCKWOOL A/S, i Danmark, er fortsat at have mindst ét aktionærvalgt kvindeligt bestyrelsesmedlem.

Dette afsnit om mangfoldighed opfylder kravene i årsregnskabsloven § 99b og § 107d.

Vores medarbejders trivsel og sikkerhed

Vi har et årligt mål om nul dødsulykker og en forbedring på mindst 10 % årligt i LTI-raten (Lost Time Incident) for arbejdsulykker med sygefravær. For 2020 opstillede vi et mål om en LTI-rate på 2,6, svarende til en forbedring på 10 % i forhold til 2019, hvor tallet var 2,9.

Vi havde ingen dødsulykker i 2020, og selvom vi havde færre arbejdsulykker med sygefravær i 2020 sammenlignet med 2019, var LTI-raten baseret på antal arbejdstimer 3,0, og således højere i 2020.

Menneskerettigheder

I løbet af 2020 offentliggjorde vi koncernens tilsagn om at respektere menneskerettighederne. Vi støtter FNs Verdenserklæring om Menneskerettigheder og de universelle principper i FNs Global Compact vedrørende menneskerettigheder, arbejdsrettigheder, miljø og antikorrruption. Vi er imod enhver form for forskelsbehandling på grund af alder, køn, race, hudfarve, religion, politisk overbevisning, social oprindelse eller andre menneskerettighedsaspekter.

Vi støtter også op om retten til foreningsfrihed og kollektive forhandlinger. Vi benytter ikke børnearbejde eller tvangsarbejde, og vi samarbejder ikke bevidst med forretningspartnere, som gør. Ligesom for koncernpolitikkerne er de administrerende direktører for forretningsenhederne og lederne af koncernfunktionerne ansvarlige for at sikre, at alle forstår denne forpligtelse fuldt ud og efterlever den i de respektive enheder.

Engagement i lokalsamfund

ROCKWOOLs fabrikker er afgørende for koncernens succes, og det er vigtigt at opretholde konstruktive og gode relationer til alle omkringliggende lokalsamfund - både eksisterende og kommende. Fabrikkerne skaber lokale arbejdspladser og investeringer, og vi arbejder altid på at skabe og opretholde positive relationer til lokalsamfundene, deres repræsentanter og andre interessenter. Mange af de steder, hvor vi er til stede, har vi aktive programmer, som understøtter lokale initiativer og aktiviteter. Hvis et spørgsmål eller en problemstilling bliver rejst, tilstræber vi altid at svare så hurtigt som muligt. □



Sikkerhed, arbejdsmiljø og trivsel

→ **Vores mål:** Reducere LTI-raten for ulykker med sygefravær med 10 % årligt og ingen dødsulykker.

ESG Selskabsledelse

Vi handler med integritet og i overensstemmelse med vores værdier, regler og politikker.

Selskabsledelse i ROCKWOOL koncernen regulerer samspillet mellem aktionærer, bestyrelsen og koncernledelsen med henblik på at skabe optimale driftsresultater og samtidig sikre et passende niveau af ansvarlighed og transparens i vores forretningsprocesser.

Organisation

ROCKWOOL koncernens tilsyn og ledelse er fordelt mellem den ordinære generalforsamling, bestyrelsen (inklusive veldefinerede komitéer) og koncernledelsen.

Den ordinære generalforsamling

Generalforsamlingen er den øverste myndighed i selskabet og vælger selskabets bestyrelse og uafhængige revisorer. Generalforsamlingen godkender eventuelle ændringer til vedtægterne og kapitalstrukturen, herunder en eventuel udstedelse af nye aktier. Selskabet har ikke kendskab til aktionæraftaler, der indeholder fortegningsrettigheder eller begrænsning af stemmerettigheder.

Medlemmerne af den stiftende Kähler-familie har en aftale om at mødes regelmæssigt for at drøfte deres interesser i koncern herunder punkter fra generalforsamlingen, men der er ikke noget krav om, at de skal stemme samlet.



Bestyrelsen

Bestyrelsen udstikker koncernens overordnede formål og strategi og sikrer, at koncernen følger den planlagte udvikling i overensstemmelse med kort- og langsigtede mål. Bestyrelsens medlemmer er ikke direktører i selskabet, i overensstemmelse med selskabsloven.

Den nuværende bestyrelse består af ni medlemmer. Seks vælges af aktionærerne på generalforsamlingen for en periode på ét år med mulighed for genvalg. Af disse seks medlemmer anses de fire for at være uafhængige i overensstemmelse med Anbefalinger for god Selskabsledelse. Tre medlemmer vælges af medarbejderne for en periode på fire år i henhold til selskabsloven, og det næste valg finder sted i 2022.

I 2020 gennemførte bestyrelsen en årlig evaluering via et eksternt konsulentfirma. Bestyrelsen konkluderede på grundlag af denne evaluering, at den nuværende sammensætning er hensigtsmæssig og tilstrækkelig til, at bestyrelsen kan varetage sine opgaver. Bestyrelsesmedlemmernes særlige kompetencer fremgår af deres CV'er, som findes på vores hjemmeside på www.rockwool.com/group/about-us/rockwool-group/people/

Koncernledelsen

Koncernens CEO er sammen med de øvrige medlemmer af koncernledelsen ansvarlig for den daglige ledelse, strategiudførelse og rettidig rapportering til bestyrelsen. Ved udgangen af

2020 bestod koncernledelsen af otte direktører, hvoraf koncernens CEO og CFO er selskabets registrerede direktører i Erhvervsstyrelsen.

Formandskab og komitéer

Bestyrelsen har nedsat tre bestyrelseskomitéer.

Formandskabet

Bestyrelsen har oprettet et formandskab bestående af bestyrelsesformanden og næstformanden. De forbereder bestyrelsesmøderne og varetager flere funktioner som nomineringskomité.

Revisionskomitéen

Bestyrelsen har nedsat en revisionskomité med fire medlemmer. Hovedparten af medlemmerne er uafhængige.

Revisionskomitéen overvåger og rapporterer om den lovpligtige revision, regnskabs- og revisionsprocedurer og de tilhørende rapporteringsprocesser for finansielle oplysninger og bæredygtighed, herunder revisors uafhængighed. Komitéen beslutter også, hvilke politikker eller processer der på bestyrelsens eller revisionskomitéens foranledning skal gennemgå en grundig evaluering.

Revisionskomitéen overvåger overholdelse af gældende love, standarder og bestemmelser samt interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Revisionskomitéen overvåger også potentielle sager fra whistleblowersystemet.

Vederlagskomité

Bestyrelsen har nedsat en vederlagskomité bestående af bestyrelsesformanden og op til to øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Vederlagskomitéen sikrer, at selskabet har en vedtaget vederlagspolitik for medlemmerne af bestyrelsen og de registrerede direktører, og at denne politik overholdes. Vederlagskomitéen opstiller også retningslinjer for variable lønordninger på koncernniveau, som understøtter strategien.

Der blev på den ordinære generalforsamling i 2020 vedtaget en revideret vederlagspolitik.

Vederlagskomitéen fremsætter forslag til bestyrelsens vederlag og gennemgår og godkender vederlag til selskabets registrerede direktører og de øvrige medlemmer af koncernledelsen.

Vederlagskomitéen sørger også for udarbejdelse af den årlige vederlagsrapport. Vederlagsrapporten fremlægges for aktionærerne med henblik på en ikke-bindende vejledende afstemning. Vederlagsrapporten findes på hjemmesiden.

Intern kontrol

Kontrolmiljø

Intern kontrol er et vigtigt ledelsesværktøj i ROCKWOOL koncernen. ROCKWOOL koncernens kontrolmiljø er baseret på klare retningslinjer og ansvarlighed og på en løbende indsats for at opretholde dette miljø under behørig hensyntagen til væsentlighed og risiko.

Hele koncernstrukturen er baseret på koncernens kommercielle aktiviteter og med en klar adskillelse af ledelsesansvar.

Alle koncernpolitikker godkendes af koncernledelsen og tildeles til et medlem af koncernledelsen, som er ansvarlig for implementering i hele linjeorganisationen. Der er vedtaget politikker og vejledninger inden for alle væsentlige områder i forhold til driftsmæssige aktiviteter, overholdelse af lovgivning og regnskabsmæssig rapportering.

Kontrolaktiviteter

Mindstekravene til interne kontroller fremgår af ROCKWOOLs definerede koncernstandarder baseret på de identificerede risici. Kontrolaktiviteter omfatter procedurer for bemyndigelse, godkendelse, afstemning og adskillelse af funktioner. Kontrolsystemet omfatter både manuelle og automatiske kontroller.

De lokale ledelsesteams er ansvarlige for at sikre, at den enkelte lokale enheds kontrolmiljø er tilstrækkeligt til at opfylde gældende lokale krav og koncernkrav.

Information og kommunikation

ROCKWOOL koncernen har etableret standardiserede informations- og rapporteringssystemer til løbende identifikation, indsamling og formidling af relevante oplysninger og rapporter på alle niveauer for at fremme en effektiv og pålidelig arbejdsgang. Der gennemføres derud-

over en dybdegående forretningsgennemgang hvert kvartal med deltagelse af relevante medlemmer af koncernledelsen.

Koncernens holdning til risikostyring og ændrede rapporteringskrav formidles løbende på møder med de lokale økonomidirektører, via koncernens intranet og gennem dialog.

Overvågning

De interne kontrolsystemer i relation til præsentationen af årsregnskabet overvåges på forskellige niveauer, herunder gennem månedlige rapporter til koncernledelsen om segmenter og markeder og gennem regelmæssige kontrolbesøg hos de lokale enheder.

Derudover overvåger koncernens integritetskomité overholdelse af integritet og lancerer relevante nye tiltag for hele tiden at sikre en effektiv overholdelse. Komitéen består af koncernens CEO, CFO, et medlem af koncernledelsen, koncernens juridiske direktør og Group Integrity Officer. Integritetskomitéen rapporterer også om integritetsspørgsmål til revisionskomitéen.

Anbefalinger

Som et dansk børsnoteret selskab følger vi anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse. Selskabet følger generelt disse anbefalinger, men har i fem tilfælde valgt at afvige fra anbefalingerne som nærmere beskrevet i det følgende. Afvigelserne skyldes generelt selskabsspecifikke synspunkter i forhold til

anbefalingerne for at optimere værdien for aktionærerne.

Selskabet følger anbefaling 3.1.5. Selskabets bestyrelse vil dog ikke udelukke, at der kan opstå en situation, hvor bestyrelsen ønsker at udnævne et tidligere medlem af selskabets ledelse som formand eller næstformand.

ROCKWOOL koncernen offentliggør sin lovpligtige rapport om god selskabsledelse for regnskabsåret 2020 i henhold til årsregnskabslovens § 107b på selskabets hjemmeside med en tilhørende detaljeret beskrivelse af bestyrelsens overvejelser i forhold til alle anbefalingerne. Den lovpligtige rapport om god selskabsledelse er tilgængelig på www.rockwool.com/group/about-us/corporate-governance/

Undtagelser

Selskabet følger i vid udstrækning anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse, bortset fra følgende fem delanbefalinger, hvor selskabet har vurderet, at den nuværende fremgangsmåde er mere hensigtsmæssig:

3.1.3

Anbefaling

Komitéen anbefaler, at valg og nominering af kandidater til bestyrelsen skal ske gennem en fuldstændig transparent proces, som er godkendt af hele bestyrelsen.

Forklaring

Bestyrelsen har bemyndiget formandskabet til at nominere kvalificerede kandidater til bestyrelsen. Bestyrelsen evaluerer derefter kandidaterne, inden de indstilles til valg på den ordinære generalforsamling.

3.3.2

Anbefaling

Komitéen anbefaler, at ledelsesberetningen skal indeholde oplysninger om, hvor mange aktier, optioner, tegningsrettigheder og lignende det enkelte bestyrelsesmedlem ejer i selskabet og de med selskabet koncernforbundne selskaber, samt de ændringer i medlemmets beholdning af de nævnte værdipapirer, som er indtrådt i løbet af regnskabsåret.

Forklaring

Selskabet anser det for at være et privat anliggende, hvor mange aktier, optioner, tegningsrettigheder og lignende det enkelte bestyrelsesmedlem ejer i selskabet, og det er selskabets vurdering, at en videregivelse af disse oplysninger ikke vil skabe yderligere værdi for aktionærerne eller andre interessenter. Bestyrelsesmedlemmernes vederlag omfatter ikke aktiebaserede elementer.

3.4.2

Anbefaling

Komitéen anbefaler, at flertallet af en bestyrelseskomité's medlemmer er uafhængige.

Forklaring

Bestyrelsen finder, at formanden som ikke-uafhængigt medlem og næstformanden som uafhængigt medlem kan varetage opgaver i vederlagskomitéen på en forsvarlig måde.

3.4.6

Anbefaling

Komitéen anbefaler, at bestyrelsen skal nedsætte en nomineringskomité.

Forklaring

Bestyrelsen har ikke nedsat en nomineringskomité. Formandskabet varetager i stedet de anbefalede opgaver vedrørende kandidaterne til bestyrelsen.

Bestyrelsen udvælger kandidater til stillingerne som CEO og andre registrerede direktører på baggrund af deres kvalifikationer.

4.2.3

Anbefaling

Komitéen anbefaler, at selskabet udarbejder en vederlagsrapport, der indeholder oplysninger om det samlede vederlag, hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen har modtaget fra selskabet og andre selskaber i koncernen og associerede virksomheder i de seneste tre år, herunder oplysninger om fastholdelses- og fratrædelsesordningers væsentligste indhold, og at der redegøres for sammenhængen mellem vederlaget og selskabets strategi og relevante mål herfor.



Forklaring

Vederlaget til selskabets registrerede direktører i 2020 fremgår af Vederlagsrapporten, som fremover også vil indeholde en vederlagsoversigt for hvert år.

Vederlaget til medlemmerne af bestyrelsen og komitéerne findes i Vederlagsrapporten og på hjemmesiden.

Ansvarlig skat

Vi anerkender, at skat er en vigtig del af samfundet og en tilsvarende vigtig del for en ansvarlig samfundsengageret koncern. Skatteforhold og -risici samt vores skattepolitik styres af bestyrelsen og drøftes regelmæssigt med revisionskomitéen.

Skatteforhold styres og overvåges af CFO og koncernens skatteafdeling i tæt samarbejde med økonomiafdelingerne i ROCKWOOL koncernens selskaber.

Formålet med vores skattepolitik er at afspejle og støtte vores forretning ved at sikre en bæredygtig skattesats, mindske skatterisici og overholde regler og bestemmelser i de jurisdiktioner, hvor vi har aktiviteter.

Vi har samme værdier og integritet i skatteforhold som i vores adfærdskodeks og sikrer, at vores primære fokus er koncernens almindelige drift. Vi vedtager kun skattepositioner, som kan forsvares i fuld offentliggørelse.

Vi er fast besluttet på at være en ansvarlig skatteyder og undgå aggressiv skatteplanlægning. Vi har en enkel og transparent selskabsstruktur uden konstruerede enheder eller strukturer. ROCKWOOL har ingen aktiviteter i lande, der er opført på EU-listen over ikke-samarbejdsvillige jurisdiktioner.

Der er mange transaktioner mellem ROCKWOOL koncernens virksomheder, og transfer pricing-politikken for disse transaktioner er drevet af de udførte aktiviteter og den værdi, der skabes i hver del af forretningen. Den centrale komponent i allokeringen af vores overskud er vores transfer pricing-model og -metoder, som forpligter os til at betale skat der, hvor værdien skabes.

Vi anerkender, at internationale skatteregler bliver stadigt mere komplekse, og vi tilstræber at tildele de nødvendige ressourcer til at sikre overholdelse af relevante skattelove og -bestemmelser.

ROCKWOOL koncernen ønsker samtidig at være så transparent om vores skatteforhold, som man med rimelighed kan forvente, og vi håndterer usikkerheder proaktivt gennem åben dialog med skattemyndighederne.

Vi har f.eks. allerede en bilateral Advance Pricing Agreement (APA) mellem Danmark og Polen. Vi har ansøgt om yderligere to aftaler i andre væsentlige lande og er i gang med at udarbejde en fjerde ansøgning. Når disse aftaler er på plads,

er det vores ambition at tilføje flere aftaler på andre vigtige markeder.

En APA er en forhånds aftale mellem skattemyndighederne i to eller flere lande. Aftalen fastlægger kriterier og principper for interne afregningspriser og beskatning af overskud mellem de pågældende lande for en periode på fem år. Vi supplerer vores åbne dialog med skattemyndighederne med åbne dialoger om skattespørgsmål gennem brancheforeninger og andre eksterne organer.

ROCKWOOL koncernen tildeles fra tid til anden forskellige former for skatteincitamerter. Skatteincitamerter er statslige foranstaltninger, som har til formål at påvirke virksomheders investeringsbeslutninger eller tilskynde dem til at foretage investeringer ved at lempe deres skattebetaling. Der tilbydes forskellige former for incitamerter i flere af de områder, hvor vi har aktiviteter. Vi søger at benytte disse incitamerter, hvor de stemmer overens med vores forretningsmæssige og driftsmæssige mål.

Virksomhedens integritet

Vores adfærdskodeks er vores vigtigste instrument til at formidle og vejlede om ROCKWOOL koncernens tilgang til at drive forretning og handle etisk og med integritet. Vores adfærdskodeks omfatter koncernpolitikker vedrørende bekæmpelse af korruption, gaver og beværtning, interessekonflikter, konkurrenceret, databeskyttelse, menneskerettigheder og arbejdsrettigheder, arbejdsmiljø og sikkerhed samt miljø.

Fra 2021 vil omkring 6.000 medarbejdere blive bedt om at gennemføre et obligatorisk e-learning-kursus i vores adfærdskodeks. Dette er en gentagelse af det e-learning-forløb, som blev gennemført i 2019. Nye medarbejdere vil som en del af introduktionsforløbet være forpligtet til at gennemføre e-learning-kurset i vores adfærdskodeks, så de forstår vigtigheden af vores adfærdskodeks helt fra starten.

Bekæmpelse af korruption

ROCKWOOL koncernen har nultolerance i forhold til enhver form for besvigelser, korruption, bestikkelse og smørelse.

Antikorruptionspolitikken gælder også for leverandører, agenter og andre tredjeparter. Risikovurderingen for besvigelser, korruption og bestikkelse blev opdateret i 2020. Risikovurderingen er delvist baseret på interviews med repræsentanter for salg, økonomi, indkøb, juridisk afdeling og ledelsen i hele koncernen. Vi har ved-



Nye medarbejdere vil som en del af introduktionsforløbet blive bedt om at gennemføre e-learning-kurset i vores adfærdskodeks, så de forstår vigtigheden heraf helt fra starten.

taget og gennemfører nye initiativer på baggrund af risikovurderingen for at mindske risikoen for korruption og bestikkelse. Vi screener eksempelvis nye medarbejdere i salgs- og indkøbsafdelingen som en del af rekrutteringsprocessen, og vi overvåger salgsaktiviteter for at reducere risikoen for korruption.

Whistleblower-system

Alle medarbejdere opfordres og er forpligtede til at indberette dokumenterede eller formodede overtrædelser af ROCKWOOLs adfærdskodeks til ledelsen eller Group Integrity Officer eller via whistleblower-systemet. Vi accepterer ikke nogen form for repressalier mod medarbejdere, der indberetter dokumenterede eller formodede overtrædelser i god tro.

ROCKWOOL opdaterede i 2020 whistleblower-rapporteringssystemet. Indberetning er nu mulig via en særlig hjemmeside og via RockEthics-whistleblower appen. Indberetninger kan foretages anonymt og på forskellige sprog. Al kommunikation med whistlebloweren krypteres, og indberetningen håndteres i overensstemmelse med nationale databeskyttelsesregler og GDPR. Det opdaterede whistleblower-rapporteringssystem er blevet kommunikeret ud i hele koncernen.

Vi modtog 16 indberetninger om potentielle overtrædelser via whistleblower-systemet i 2020. Ni af indberetningerne hørte under whistleblowerpolitikken og blev håndteret i overensstemmelse med proceduren i whistleblower-manualen og

afgjort af integritetskomitéen. De ni whistleblower-sager skal sammenholdes med 13 sager i 2019. Begge år omfattede sagerne to tilfælde af formodede besvigelser, interessekonflikter, sikkerhedsproblemer og chikane og ét tilfælde, som involverer bestikkelse.

Hovedparten af sagerne er afsluttet, men der er stadig sager, hvor undersøgelserne fortsat pågår. Indtil videre er to medarbejdere blevet afskediget, og én medarbejder er blevet pålagt disciplinære sanktioner. Andre sager har resulteret i korrigerende handlinger.

De øvrige syv sager, der ikke kunne betegnes som whistleblower-sager, vedrørte HR-spørgsmål (tre), kundeklager (tre) og en enkelt sag vedrørte et almindeligt ledelsesproblem. Alle sager blev håndteret af den relevante afdeling uden inddragelse af whistleblower-politikken.

Det nye system forenkler indberetningen af whistleblower-sager for både medarbejdere og tredjeparter og gør det muligt at indberette sager på det lokale sprog enten online eller via mobilappen.

Ledelsen og Group Integrity Officer fortsætter med at fremme og øge kendskab til og viden om ROCKWOOL koncernens forretningsetik og whistleblower-ordning ved hjælp af værktøjer som vores e-learning-kursus.

Revisionskomitéen underrettes om alle integritets- og whistleblower-sager. Som en hjælp til at

fremme fokus på uetisk adfærd og understrege koncernens nultolerancepolitik har alle medarbejdere adgang til en oversigt over integritetssager på koncernens intranet for at sikre, at vi lærer af tidligere fejl og træffer passende foranstaltninger.

Respekt for menneskerettigheder og due diligence i forsyningskæden

Respekt for menneskerettigheder er en integreret del af samarbejdet med vores leverandører. ROCKWOOLs adfærdskodeks for leverandører er en vigtig del af dette arbejde, og den beskriver vores forventning om, at leverandører respekterer FN's Verdenserklæring om Menneskerettigheder og FN's Global Compact.

Vi anerkender, at der er en risiko forbundet med de kategorier og lande, hvor vi har aktiviteter, herunder overholdelse af internationale, nationale og lokale love og retningslinjer vedrørende beskæftigelse; miljøforhold og produktionsprocesser samt etik og bestikkelse, særligt i relation til indkøb.

Vi havde ni indberettede whistleblower-sager i 2020 mod 13 i 2019. Alle indberettede integritets- og whistleblower-sager undersøges nærmere.

ROCKWOOLs adfærdskodeks for leverandører har til formål at mindske disse risici ved at redegøre for vores forventninger til leverandørerne og deres forsyningskæde.

Før en leverandør kan godkendes til at handle med ROCKWOOL koncernen, skal vedkommende registrere sig på vores onlineportal for leverandører og besvare spørgsmål vedrørende vores adfærdskodeks for leverandører. Det giver os indsigt i den pågældende leverandørs overholdelse af internationale, nationale og lokale love og standarder.

I 2019 vurderede vi bæredygtighedsrisici inden for tre overordnede områder: menneskerettigheder og arbejdsrettigheder, miljø, samt antikorrupsion og bestikkelse i lande, hvor vi har aktiviteter og leverandører og i forhold til de materialer og tjenester, vi indkøber.

Dette arbejde resulterede i en risikomatrix, der anvendes som retningslinje for en proaktiv håndtering og begrænsning af potentielle bæredygtighedsrelaterede risici i forhold til leverandører i højrisikokategorier.

På grund af pandemien var det ikke muligt for os at implementere viden fra matrixen i vores due diligence-processer for leverandører i 2020. Dette arbejde er nu planlagt til at begynde i 2021.

Beskyttelse af persondata

Overholdelse af gældende love om beskyttelse af persondata er afgørende for at skabe og fastholde vores medarbejders, kunders og leverandørers tillid. Understøttelse og ledelse af dette sikres via en global afdeling for persondatasikkerhed med regional tilstedeværelse.

Programmet omfatter en politik om beskyttelse af persondata, en vejledning i beskyttelse af persondata, en håndbog med retningslinjer for udvalgte forretningsområder samt særlige skabeloner og meddelelser om beskyttelse af persondata. Vi har også e-learning-kurser for medarbejdere, som varetager funktioner med størst potentiel risiko. Målet er at gøre medarbejderne i stand til at overholde alle krav til beskyttelse af persondata i deres daglige arbejde. □



Risikostyring

Risikostyring er en naturlig del af koncernens daglige forretninger.

Systemer og processer

Bestyrelsen er ansvarlig for at sikre, at koncernens risikoeksponering er i overensstemmelse med den ønskede risikoprofil. Bestyrelsen vurderer også om de implementerede processer for identificering og håndtering er tilfredsstillende. Koncernens CFO er ansvarlig for risikostyringsprocessen og for regelmæssige opdateringer til revisionskomitéen og bestyrelsen.

Alle administrerende direktører i vores datterselskaber og ledere af koncernfunktioner er ansvarlige for at sikre, at der gennemføres en risikogennemgang inden for deres ansvarsområde mindst én gang om året, og at risici drøftes, beskrives og vurderes med hensyn til alvorgrad og sandsynlighed og kvantificeres med hensyn til bl.a. økonomisk konsekvens.

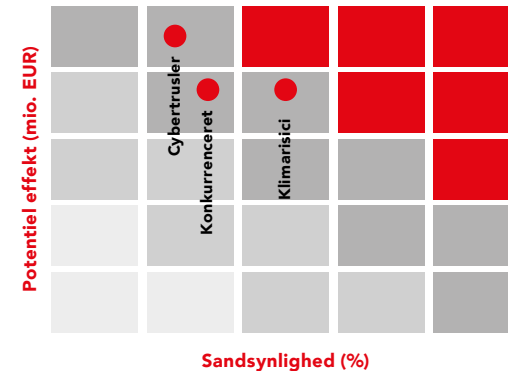
Datterselskaber og koncernfunktioner foreslår passende afhjælpende foranstaltninger og vur-

derer de identificerede risici omhyggeligt for at sikre en effektiv risikostyring på koncernniveau. Koncernen har en risikokomité bestående af medlemmer fra forskellige forretningsområder og koncernfunktioner. Komitéen har ansvaret for at gennemgå og opdatere de interne risikostyringsrammer og implementere relaterede processer. Komitéen mødes en gang i kvartalet for at afdække de vigtigste risici, som medtages i de kvartalsvise opdateringer til bestyrelsen.

Revisionskomitéen udvælger de vigtigste risici for koncernen, som skal granskes i dybden af "risiko-ejeren" og præsenteres for risikokomitéen, koncernledelsen og i sidste ende revisionskomitéen og bestyrelsen. Ved hjælp af disse systemer og processer identificerer og håndterer koncernen den pågældende risiko. Målet er at sikre, at eventuelle resterende risici er på et acceptabelt niveau.

Væsentligste risici i 2020

Klimarisici, overholdelse af konkurrencelovgivning og cybertrusler er blandt de risici, der vurderes at have den væsentligste potentielle indvirkning på ROCKWOOL koncernen i 2020. Risikomatrixen kombinerer en vurdering af sandsynligheden for hver enkelt risiko med den tilhørende potentielle effekt.



Klimarisici

Beskrivelse

ROCKWOOL har offentligt støttet anbefalingerne fra Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) siden 2019, og vi offentliggør hvert år vores klimarelaterede risici og muligheder via CDP (tidligere Carbon Disclosure Project).

ROCKWOOL tilhører en energikrævende industri og har derfor flere specifikke klimarelaterede risici både med hensyn til lovgivning og teknologi. Vigtige nyudviklinger af vores smelteteknologi har gjort det muligt for os at tilslutte os en plan for omfattende dekarbonisering, hvilket er afspejlet i vores nye forskningsbaserede mål, som er verificeret og godkendt af initiativet Science Based Targets (SBTi). Læs mere om vores SBTi-engagement på s. 32-34.

Disse nyudviklinger reducerer både vores teknologiske og lovgivningsmæssige risici. Alle koncernens europæiske fabrikker er eksempelvis omfattet af EU Emission Trading Scheme (ETS) fase IV fra 2020-2030. Selvom optagelsen af mineralulds-sektoren på EU-Kommissionens carbon leakage-liste for ETS reducerer risikoen for at skulle købe yderligere kvoter betydeligt, vil vores indsats for dekarbonisering reducere denne risiko yderligere.

Afhjælpning

Vi udvikler og implementerer innovative teknologier med lavere CO₂-intensitet for at reducere klimaaftrykket fra vores produktionsprocesser. Mens mange af vores fabrikker i dag er afhængige af koks og kul til smelteprocesserne, anvender vi dog i stigende grad mindre CO₂-intensive energikilder som naturgas, biogas og vedvarende elektricitet.

I Norge vil en nyudviklet elektrisk smelteovn reducere CO₂-udledningen med 80 % sammenlignet med den konventionelle koksfyrede kupolovn, som den erstatter, og vores to danske fabrikker skiftede til biogas i januar 2021. Disse teknologiske nyudviklinger vil til sammen sikre os en absolut reduktion i CO₂-udledningen i Norden på mindst 70 % sammenlignet med 1990.

Bestyrelsen overvåger koncernens fremskridt i forhold til vores bæredygtighedsmål og gennemgår og tilpasser vores strategi og risikoafdækning i forhold til klimarelaterede spørgsmål.

Overholdelse af konkurrencelovgivning

Beskrivelse

Overtrædelse af nationale og internationale konkurrence- og antitrustlove medfører risiko for bøder og sagsanlæg og kan skade ROCKWOOLs brand og omdømme.

Afhjælpning

Koncernen har nultolerance over for enhver overtrædelse af gældende lovgivning. ROCKWOOL koncernen konkurrerer på en fair måde i forhold til blandt andet pris, kvalitet, kundeservice og innovative produkter styret af vores værdier og adfærdskodeks.

Vi har en effektiv kontrolstyringsproces for hele koncernen. Vi har forskellige muligheder for at give relevante medarbejdere den nødvendige viden til at træffe daglige forretningsmæssige beslutninger i overensstemmelse med gældende konkurrence- og antitrustlovgivning samt vores interne politikker.

Vores compliance-program omfatter en vejledning i overholdelse af konkurrencelovgivningen, interaktive uddannelsesseminarer og interne revisionsbesøg. I 2020 kunne alle relevante medarbejdere deltage i et e-learning-kursus om overholdelse af konkurrencelovgivning og således genopfriske deres viden.

Nye medarbejdere skal gennemføre e-learning-kurset som en del af deres introduktion til koncernen, herunder uddannelse og vejledning i overholdelse af love og bestemmelser.

Cybertrusler

Beskrivelse

Vores it-systemer, netværk og relaterede processer er afgørende for koncernens daglige drift, og vi er som andre virksomheder sårbar over for systemafbrydelser, cyberangreb og mislykkede it-implementeringer. Med digitalisering af stadig flere forretningsprocesser kan cyberangreb eller nedbrud af it-systemer have alvorlige økonomiske konsekvenser og skade vores omdømme, forretning og ROCKWOOL brandet.

Afhjælpning

Vigtige forhold for it-sikkerhed omfatter forhindring af digitalt tyveri af immaterielle rettigheder, begrænsning og hurtig udbedring af driftsafbrydelser samt beskyttelse af rettigheder for eksterne og interne registrerede personer. Beskyttelse af forbrugerne mod misinformation eller misbrug af ROCKWOOLs brands står også højt på dagsordenen for it-sikkerhed.

Koncernens it-strategi omfatter derfor en fortsat indsats for at øge beskyttelsen mod cybertrusler. Den omfatter investeringer i cyberbeskyttelse og tilhørende værktøjer for den centrale it-

infrastruktur, fabrikkerens it- og driftssystemer samt brugerenheder, som har adgang til ROCKWOOLs interne systemer.

It-strategien fokuserer også på at reducere den menneskelige risikofaktor med løbende forbedring af koncernens godkendelsesprocedurer og brug af legitimationsoplysninger og løbende uddannelse af brugerne.

Koncernens centrale it-afdeling anvender en systematisk tilgang til at minimere risici baseret på interne vurderinger samt vurderinger fra eksterne it-revisorer og eksterne eksperter. Koncernens og vores partners aktiviteter forventes at beskytte den driftsmæssige stabilitet og integritet for alle digitale tjenester, der stilles til rådighed til intern eller ekstern brug. □

Året i billeder



↑ **Vi holder formen til næste år** Team ROCKWOOL Racing opstod, da 2020-sæsonen for SailGP blev udskudt på grund af COVID-19.



↑ **Fejring af sikkerhed** 23 år uden en ulykke med sygefravær på Rockfons distributionscenter i Californien.



→ **ROCKWOOL France vinder CSR-pris for "ROCKCYCLE"** Genanvendelsesprogrammet for byggepladser indsamlede 47.000 paller, 550 tons stenuld og 2,7 tons plast i 2019.



↑ **Tiltag til afhjælpning af klimaforandringer** Rockflow præsenteres for Hollands minister for infrastruktur og vandforvaltning, Cora van Nieuwenhuizen.



Parafon bliver en del Rockfon familien
Nye kolleger i Sverige drøfter kvalitetskontrol.



← **Effektiv omstilling** Energi-fleksibel teknologi gør det muligt for vores to danske fabrikker at anvende biogas.



↑ **EFIC-laboratoriet fejrer 20-års jubilæum** Vores europæisk akkrediterede brandlaboratorium EFIC spiller en central rolle for vores produktudvikling og kvaliteten af vores produkter.



← **Snart klar til start** Et kig ind i vores nyeste fabrik i Ranson, West Virginia.



↑ **Nyt fra ledelsen** Velkommen til Jessica Jonasson, som er indtrådt i koncernledelsen.



Nyt fra bestyrelsen Velkommen til Rebekka Glasser Herlofsen, som er blevet valgt til bestyrelsen.



Bestyrelsen

Bestyrelsen (fra venstre mod højre): Rebekka Glasser Herlofsen, René Binder Rasmussen, Carsten Bjerg, Thomas Kähler, Andreas Ronken, Jørgen Tang-Jensen, Christian Westerberg, Søren Kähler og Connie Enghus Theisen.



Thomas Kähler

Formand
Valgt til bestyrelsen: 2008

Andre poster relateret til selskabet
Medlem af formandskabet, formand for vederlagskomitéen, medlem af Kähler-familiens møder.

Thomas Kähler deltog i alle bestyrelsesmøder og møder i vederlagskomitéen i 2020.

Carsten Bjerg

Næstformand
Valgt til bestyrelsen: 2011

Andre poster relateret til selskabet
Medlem af formandskabet, medlem af revisionskomitéen, medlem af vederlagskomitéen.

Poster i andre danske virksomheder
Formand for bestyrelsen i Hydrema Holding ApS, Arminox Investment A/S (og ét 100 % ejet datterselskab), Bjerringbro-Silkeborg Håndbold A/S, Bogballe Investment A/S (og ét 100 % ejet datterselskab), Ellegaard Investment I ApS (og ét 100 % ejet datterselskab), CapHold Guldager ApS (og ét 100 % ejet datterselskab), Robco Engineering Investment A/S (og ét 100 % ejet datterselskab) og PCH Investment A/S (og ét 100 % ejet datterselskab).

Medlem af bestyrelsen i Vestas Wind Systems A/S*, Agrometer Investment A/S (og tre 100 % ejede datterselskaber) og TCM Group A/S* (og ét 100 % ejet datterselskab).

Carsten Bjerg deltog i alle bestyrelsesmøder og møder i revisions- og vederlagskomitéen i 2020.

Rebekka Glasser Herlofsen

Valgt til bestyrelsen: 2020

Andre poster relateret til selskabet
Formand for revisionskomitéen.

Andre poster
Formand for bestyrelsen i Norwegian Hull Club, Norge, medlem af bestyrelsen i Equinor ASA, Wilh. Wilhelmsen Holding ASA og Klaveness Combination Carriers ASA, Norge, medlem af bestyrelsen og formand for revisionskomitéen i SATS ASA og BW Offshore ASA, Norge, medlem af nomineringskomitéen i Orkla ASA, Norge, Senior Advisor for Altor Equity Partners AB, Sverige, medlem af bestyrelsen i Handelsbanken Norge.

Rebekka Glasser Herlofsen har, siden hun blev valgt, deltaget i alle bestyrelsesmøder og møder i revisionskomitéen i 2020.

Søren Kähler

Valgt til bestyrelsen: 2013

Andre poster relateret til selskabet
Medlem af revisionskomitéen, medlem af ROCKWOOL Fondens bestyrelse, medlem af Kähler-familiens møder.

Poster i andre danske virksomheder
Formand for bestyrelsen i A/S Saltbækvig.

Andre poster
Medlem af bestyrelsen i Fonden Sagnlandet Lejre.

Søren Kähler deltog i alle bestyrelsesmøder og møder i revisionskomitéen i 2020.

René Binder Rasmussen

Valgt til bestyrelsen: 2018

District Manager, ROCKWOOL Nordics.

René Binder Rasmussen deltog i alle bestyrelsesmøder i 2020.

Andreas Ronken

Valgt til bestyrelsen: 2016

CEO for Alfred Ritter GmbH & Co. KG.

Andre poster
Medlem af Advisory Board i Melitta Group GmbH & KG, Minden, Tyskland.

Andreas Ronken deltog i alle bestyrelsesmøder i 2020.

Jørgen Tang-Jensen

Valgt til bestyrelsen: 2017

Andre poster relateret til selskabet
Medlem af revisionskomitéen.

Poster i andre danske virksomheder
Formand for bestyrelsen i Strøjer Tegl A/S, medlem af bestyrelsen i VKR Holding A/S, VILLUM FONDEN og Maj Invest Holding A/S (og to 100 % ejede datterselskaber).

Andre poster
Formand for bestyrelsen i Tænketanken Europa.

Jørgen Tang-Jensen deltog i alle bestyrelsesmøder og møder i revisionskomitéen i 2020.

Connie Enghus Theisen

Valgt til bestyrelsen: 2006

Director Stakeholder Engagement, ROCKWOOL International A/S.

Connie Enghus Theisen deltog i alle bestyrelsesmøder i 2020.

Christian Westerberg

Valgt til bestyrelsen: 2018

Design Manager, ROCKWOOL International A/S.

Andre poster relateret til selskabet
Medlem af ROCKWOOL Fondens bestyrelse.

Christian Westerberg deltog i alle bestyrelsesmøder i 2020.

* børsnoterede selskaber

Læs mere om bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed og kompetencer på www.rockwool.com/group/about-us/rockwool-group/people/

Koncernledelsen

Koncernledelsen (fra venstre mod højre): Jens Birgersson, Bjørn Rici Andersen, Kim Junge Andersen, Mirella Vitale, Gilles Maria, Volker Christmann, Jessica Jonasson og Henrik Frank Nielsen.



Jens Birgersson

President & CEO

Medlem af Direktionen.

Indtrådt i koncernledelsen: 2015

Andre poster

Formand for bestyrelsen i Randers Reb International A/S og medlem af bestyrelsen i dormakaba Group, Schweiz.

Kim Junge Andersen

Senior Vice President & Chief Financial Officer (CFO)

Medlem af Direktionen.

Indtrådt i koncernledelsen: 2016

Andre poster

Medlem af bestyrelsen i FORCE Technology.

Bjørn Rici Andersen

Senior Vice President, Group Operations & Technology

Indtrådt i koncernledelsen: 2018

Volker Christmann

Senior Vice President, Head of Insulation Central Europe

Indtrådt i koncernledelsen: 2015

Andre poster relateret til selskabet

Medlem af ROCKWOOL Fondens bestyrelse.

Andre poster

Næstformand i FMI Fachverband Mineralwolleindustrie e.V., Tyskland (brancheorganisation for stenuld), medlem af bestyrelsen i FIW Forschungsinstitut für Wärmeschutz, Tyskland (Forskningsinstitut for termisk isolering), formand for BuVEG Bundesverband energieeffiziente Gebäudehülle e.V., Tyskland (tysk forening for energieffektiv klimaskærm), medlem af bestyrelsen i H+H International A/S.

Jessica Jonasson

Senior Vice President, Group Human Resources

Indtrådt i koncernledelsen: 2020

Gilles Maria

Senior Vice President, Head of Insulation South West Europe and Insulation Asia

Indtrådt i koncernledelsen: 2007

Henrik Frank Nielsen

Senior Vice President, Head of Insulation North East Europe & Russia

Indtrådt i koncernledelsen: 2007

Andre poster

Formand for bestyrelsen i Betterhome ApS.

Mirella Vitale

Senior Vice President, Group Marketing, Communications and Public Affairs

Indtrådt i koncernledelsen: 2016

Aktionæroplysninger

ROCKWOOL aktier

ROCKWOOL International A/S er noteret på Nasdaq Copenhagen i to aktieklasser: ROCKWOOL A og ROCKWOOL B. Hver A-aktie giver 10 stemmer, mens hver B-aktie giver én stemme.

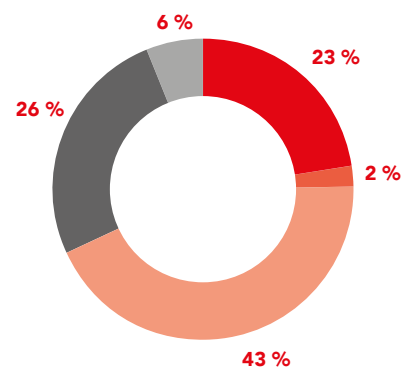
Både A- og B-aktierne er placeret i Nasdaq Copenhagen Large Cap, og B-aktien indgår i Nasdaq OMX C25, MSCI Global Standard og STOXX® Europe 600 Construction & Materials. Ud over Nasdaq Copenhagen handles selskabets aktier på flere andre børser, herunder Bats, Turquoise og CHI-X.

I 2020 steg kursen på ROCKWOOL B-aktien med 45 %. Kursen på ROCKWOOL A-aktien steg med 44 %.

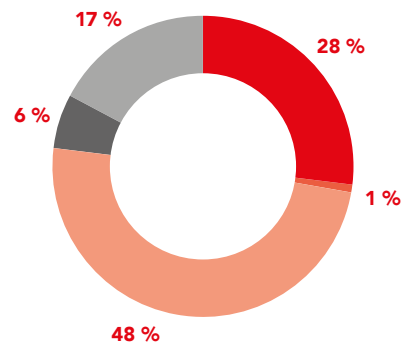
Handel med aktier

Ved udgangen af 2020 var kursen på begge aktier steget med gennemsnitligt 45 % sammenlignet med udgangen af 2019. Det skal sammenlignes med et fald på 4 % i benchmark-indekset STOXX® Europe 600 Construction & Materials

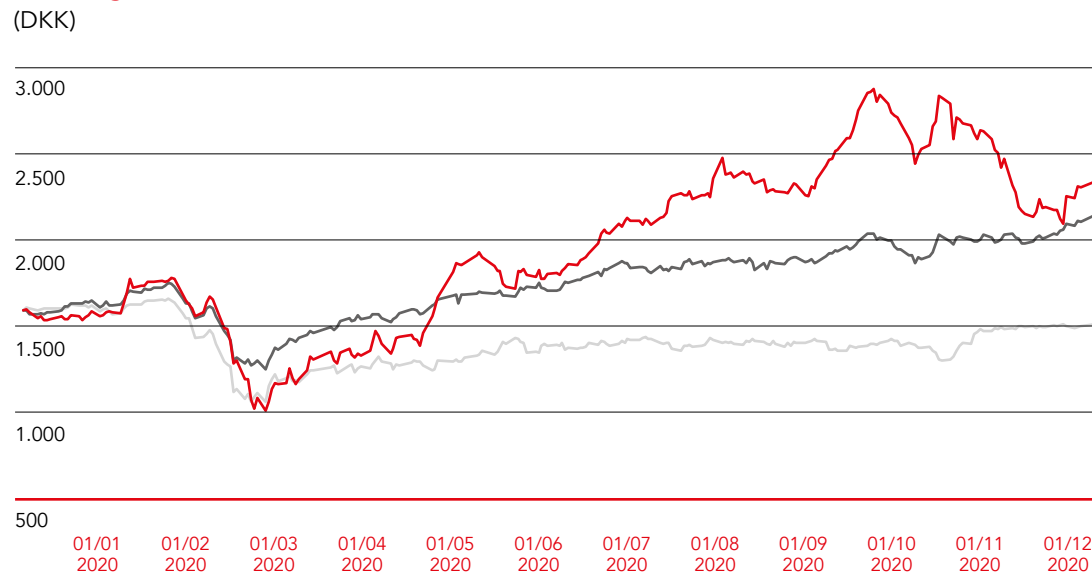
Ejerandel pr. aktionærkategori



Stemmer pr. aktionærkategori



Udvikling i aktiekursen 2020 (DKK)



— ROCKWOOL B

— OMX C25

— STOXX® Euro 600 Construction & Materials

■ ROCKWOOL Fonden ■ Egne aktier ■ Private investorer med mindre end 5 %

■ Institutionelle investorer med mindre end 5 % ■ Andre aktionærer med mere end 5 %

og en stigning på 34 % i Nasdaq OMX C25-indekset i løbet af 2020.

Den officielle aktiekurs pr. 31. december 2020 var 2.296 DKK (B-aktien) og 2.075 DKK (A-aktien). Den samlede børsværdi ved årets udgang var 47.062 mio. DKK.

Kapitalstruktur og udbytte

Ledelsen vurderer løbende, om ROCKWOOL International A/S' kapitalstruktur er i selskabets og dets interessenters interesse. Det overordnede mål er at sikre en fortsat udvikling og styrkelse af selskabets kapitalstruktur, der understøtter langsigtet rentabel vækst.

ROCKWOOL International A/S sigter mod et forhold mellem nettogæld og EBITDA på under én af hensyn til selskabets langsigtede finansieringsbehov. Selskabets udbyttepolitik er at udbetale et stabilt udbytte, der er mindst en tredjedel af overskuddet efter skat.

På den ordinære generalforsamling den 7. april 2021 vil bestyrelsen foreslå et udbytte på 32,00 DKK pr. aktie for regnskabsåret 2020 (2019: 32,00 DKK), svarende til et beløb på 94 mio. EUR (2019: 94 mio. EUR). Udbytteudbetalingen i 2021 for 2020 vil beløbe sig til 93 mio. EUR (2019: 94 mio. EUR), fratrukket udbytte til egne aktier, der besiddes pr. 31. december. Udbyttet udbetales tre bankdage efter den ordinære generalforsamling.

tede konjunkturudvikling, investeringsplaner og strukturelle forretningsmuligheder samt under hensyntagen til udbyttepolitikken, yderligere beslutte at iværksætte aktietilbagekøb for at justere kapitalstrukturen.

ROCKWOOL International A/S indledte den 6. februar 2020 sit første aktietilbagekøbsprogram på op til 80 mio. EUR, som skal være afsluttet 12 måneder efter programmets start. I 2020 blev der tilbagekøbt i alt 345.584 aktier, svarende til en transaktionsværdi på omkring 77 mio. EUR. ROCKWOOL Fonden har deltaget i programmet proportionalt i forhold til sin ejerandel. På den ordinære generalforsamling vil bestyrelsen foreslå, at aktier købt under dette program annulleres.

Ejerforhold

Selskabet havde 27.950 registrerede aktionærer den 31. december 2020. Ved udgangen af 2020 havde aktionærer uden for Danmark 22 % af den samlede aktiekapital. 7 % af den stemmeberettigede kapital var placeret uden for Danmark. Se oversigt over ejerstrukturen på s. 56.

Investor Relations-aktiviteter

ROCKWOOL International A/S har som børsnoteret selskab defineret en politik for sine aktiviteter i forbindelse med ROCKWOOL aktierne. Målet er at:

- sikre, at kapitalmarkedet har et nøjagtigt billede af ROCKWOOL aktiernes indtjeningspotentiale ved at formidle relevante, korrekte, afbalancerede og rettidige oplysninger

Aktiemarkedet

	2020 (EUR)	2020 DKK	2019 DKK	2018 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Resultat pr. aktie	11,5	86	97	91	73	57
Udbytte pr. aktie	4,3	32,0	32,0	29,9	24,1	18,8
Pengestrøm pr. aktie	20	150	136	140	114	112
Bogført værdi pr. aktie	95	707	719	638	569	518
Aktiekapital (mio.)	29	220	220	220	220	220
Kurs pr. A-aktie	279	2.075	1.439	1.430	1.594	1.192
Kurs pr. B-aktie	309	2.296	1.585	1.697	1.752	1.247
Børsværdi (mio.)	6.325	47.062	33.072	34.168	36.367	26.449
Antal egne aktier	403.912	403.912	72.894	75.865	206.840	275.855
Antal A-aktier a 10 DKK (10 stemmer)	11.231.627	11.231.627	11.231.627	11.231.627	11.231.627	11.231.627
Antal B-aktier a 10 DKK (1 stemme)	10.743.296	10.743.296	10.743.296	10.743.296	10.743.296	10.743.296

- sikre, at selskabet overholder alle relevante regler som fastsat i Nasdaq Copenhagens regler for udstedere af aktier samt gældende dansk lovgivning for børsnoterede selskaber
- sikre retfærdige og gennemsigtige regler for handel med ROCKWOOL aktier foretaget af selskabet selv eller personer, der betragtes som "insiders"
- formidle ROCKWOOL koncernens værdier, så kapitalmarkedet opfatter selskabet som en ærlig, tilgængelig, pålidelig og ansvarlig virksomhed
- opretholde en bred dækning hos både indenlandske og udenlandske aktieanalytikere
- være velinformeret, lydhør og proaktiv i vores kommunikation med investorerne for at sikre en rimelig balance mellem forventninger og resultater.

Aktionærerne kan kommunikere med og modtage information fra ROCKWOOL International A/S via forskellige kanaler:

- Aktionærportalen, hvor man kan se aktiebeholdning, registrere sig eller ændre, om man ønsker at modtage invitationen til den ordinære generalforsamling elektronisk eller pr. brev, samt bestille adgangskort til den ordinære generalforsamling.
- Den ordinære generalforsamling.
- Finansiell kommunikation, såsom investorkald, præsentationer og børsmeddelelser.
- Regelmæssige ESG-investorkald.

Vores hjemmeside indeholder generelle oplysninger om ROCKWOOL koncernen, udviklingen i ROCKWOOL International A/S' aktier, nyheder fra selskabet, finanskalender og meget mere.

En gratis servicetjeneste giver abonnenter mulighed for at modtage besked pr. e-mail, når sel-skabet offentliggør nye oplysninger.

Meddelelser til Nasdaq Copenhagen for 2020 findes på: www.rockwool.com/group/about-us/investors/

Investor Relations-afdelingen kan kontaktes på: investor@rockwool.com

Oversigt over aktionærer, som besidder mere end 5 % af aktiekapitalen eller den stemmeberettigede kapital, findes på s. 121.

Ordinær generalforsamling

Den kommende ordinære generalforsamling afholdes den 7. april 2021. På grund af pandemi-relaterede restriktioner opfordrer selskabet sine aktionærer til at følge generalforsamlingen live på vores hjemmeside eller se optagelsen, når mødet er afsluttet.

Dagsordenen vil blive udsendt 3-5 uger før generalforsamlingen til aktionærer, der på vores aktionærportal har angivet, om de ønsker enten elektronisk eller trykt kommunikation. Dagsordenen vil blive offentliggjort på vores hjemmeside.

Dagsordenen vil omfatte:

1. Bestyrelsens beretning om koncernens virksomhed i det forløbne regnskabsår
2. Forelæggelse af årsrapport for 2020 med revisionspåtegning
3. Godkendelse af årsrapporten og meddelelse af decharge for direktion og bestyrelsen
4. Godkendelse af bestyrelseshonorar
5. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til det godkendte regnskab
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisorer
8. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer

Aktier skal være noteret på navn i selskabets ejerbog for at give stemmeret. Aktionærer kan indsende forslag til dagsordenen til bestyrelsen seks uger før den ordinære generalforsamling. □

Aktieinformation

Aktieklasse	A	B
Segment	OMX Large Cap	OMX C25/Large Cap
Sektor	Byggematerialer	Byggematerialer
ISIN-kode	DK0010219070	DK0010219153
Kort kode	ROCK A	ROCK B
Nominal størrelse	10 DKK	10 DKK
Antal aktier	11.231.627	10.743.296
Stemmeret pr. aktie	10	1
Aktiekurs ultimo	2.075 DKK	2.296 DKK
Foreslået udbytte pr. aktie	32,00 DKK	32,00 DKK
Payout ratio	37,7 %	37,7 %

Investeringsbanker, der følger

ROCKWOOL-aktierne:

ABG Sundal Collier
Barclays
Carnegie
Danske Equities
Exane BNP Paribas
Handelsbanken
HSBC
Jyske Markets
Morgan Stanley
Nordea
On Field Investment Research
SEB
Société Générale
Sydbank

Aktieanalytikernes kontaktoplysninger, anbefalinger og konsensus kan findes på vores side for investorer: www.rockwool.com/group/about-us/investors/

Finanskalender 2021

10. februar

Årsrapport for 2020

7. april

Ordinær general-forsamling

19. maj

Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2021

18. august

Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2021

24. november

Regnskabsmeddelelse for de første ni måneder af 2021



Regnskabsberetning

Omsætningen kom godt tilbage – med en vækst i lokal valuta på 2 % i sidste kvartal og en solid indtjening, hvilket resulterede i en EBIT-margin på 13,0 % for året.

Udvikling i koncernens omsætning

Efter et betydeligt fald i omsætningen på grund af COVID-19-nedlukningen i andet kvartal steg byggeaktiviteterne og vores omsætning i andet halvår på de fleste markeder. Stigningen afspejler, at det var en prioritet i den økonomiske genopretning at holde byggepladser åbne under pandemien og give økonomiske incitamentter til at fremme bygningsrenoveringer.

Alle fabrikker var i drift i andet halvår, og lokale udbrud af COVID-19 blev håndteret effektivt og med fokus på medarbejdernes sikkerhed og fortsatte kundeleverancer uden afbrud. I løbet af året fastholdt vi samlet set en mindre positiv salgsprisindeffekt.

Udvikling i nettoomsætning

	Vækst	mio. EUR
Nettoomsætning 2019		2.757
Organisk udvikling	-4,3 %	-120
Opkøb af aktiviteter	0,6 %	16
Valutakursregulering	-1,9 %	-51
Nettoomsætning 2020	-5,6 %	2.602

Nettoomsætningen udgjorde 2.602 mio. EUR, et fald på 3,7 % i lokal valuta, inklusiv en positiv effekt på 0,6 % fra opkøbene af Parafon og Bestofire, hvilket er i overensstemmelse med de seneste udmeldte forventninger. Valutakurserne havde en negativ indvirkning på nettoomsætningen på 1,9 %, primært på grund af den amerikanske og den canadiske dollar samt den russiske rubel, hvilket resulterede i et fald i omsætningen på 5,6 % i rapporterede tal i 2020.

Sammenlignet med de forventninger, der blev udmeldt i årsrapporten for 2019, forstyrrede COVID-19-pandemien salgsvæksten og dynamikken på markederne, især i andet kvartal, mens omsætningen delvist rettede sig igen i andet halvår.

Geografisk omsætning

Omsætningen i Vesteuropa udgjorde 1.575 mio. EUR, et fald på 4,8 % i lokal valuta, inklusiv en positiv effekt på 1,0 % fra opkøbet af Parafon, og et fald på 5,0 % i rapporterede tal.

Omsætningen for året faldt i de fleste lande i forhold til sidste år, selv om mange så delvis fremgang i anden halvdel af året. Især de nordiske markeder og Holland havde god vækst i andet halvår. Norden øgede omsætningen i hvert kvartal i 2020, drevet af et højere aktivitetsniveau inden for boligrenovering. Det centrale Vesteuropa oplevede fortsat vanskelige markedsforhold, primært som følge af lavere byggeaktivitet.

Omsætningen i Østeuropa udgjorde 449 mio. EUR, et fald på 2,1 % i lokal valuta og 9,1 % i rapporterede tal, på grund af en negativ valutapåvirkning fra den russiske rubel. Polen oplevede vanskelige markedsforhold som følge af lavere byggeaktivitet. I anden halvdel af året så især Ungarn, Rumænien og Rusland fremgang efter COVID-19-pandemien og nåede et salg for året på niveau med eller højere end i 2019.

I resten af verden udgjorde omsætningen 578 mio. EUR, et fald på 1,9 % i lokal valuta og 4,3 % i rapporterede tal på grund af en negativ

valutapåvirkning fra den amerikanske og den canadiske dollar. Efter et par måneder med lavere salg i andet og tredje kvartal steg de nordamerikanske salgsaktiviteter i fjerde kvartal, især i USA, hvilket resulterede i en positiv salgsvækst for hele året sammenlignet med 2019. Denne vækst er fortsat drevet af efterspørgslen efter ikke-brændbar bygningsisolering samt øget aktivitet indenfor nybyggeri og renovering i boligsegmentet.

I Asien faldt omsætningen i Kina og i mange sydøstasiatiske markeder sammenlignet med 2019. Dette fald skyldes i høj grad lavere byggeaktivitet i forbindelse med COVID-19-nedlukninger og et lavere salg af teknisk isolering til olie- og gasindustrien. Opkøbet af Bestofire i Singapore havde kun en mindre indvirkning.

Koncernens indtjening

Omkostningsbesparelser kombineret med lavere råvarepriser førte til en EBIT-stigning på 9 % i lokal valuta i andet halvår og en rapporteret

EBIT-margin på 13,0 % for hele året. Resultatet ligger i den høje ende af de seneste udmeldte forventninger som følge af et godt salg i december.

Driftseffektiviteten blev forbedret i takt med en fortsat prioritering af omkostningsbesparelser året igennem. Det skabte fokus på at fremme effektiviteten sideløbende med investeringer i nye kompetencer, digitalisering og vækstinitiativer, hvilket har bidraget til øget indtjening for hele koncernen.

Da vi konstaterede, at anden bølge af COVID-19 pandemien var på vej, traf vi foranstaltninger til at reducere vores omkostninger, herunder organisatoriske initiativer, for at fastholde produktiviteten. Hovedparten af de relaterede fratredelsesomkostninger blev indregnet i 2020.

EBITDA faldt med 5 % til 522 mio. EUR med en EBITDA-margin på 20,1 %, en forbedring i forhold til 2019 på 0,2 procentpoint. Justeret for

EBIT-udvikling

	Vækst	mio. EUR	Margin
EBIT 2019		372	13,5 %
Indtjening fra driften	-5,9 %	-22	-0,3 %
Indtjening fra opkøb	0,0 %	0	-
Valutakursregulering	-3,3 %	-12	-0,2 %
EBIT 2020	-9,2 %	338	13,0 %

den positive EBITDA-effekt på 10 mio. EUR fra forliget i den nordamerikanske Rockfon retssag i 2019 steg EBITDA-marginen for 2020 med 0,6 procentpoint.

I 2020 udgjorde afskrivninger 184 mio. EUR, en stigning på 8 mio. EUR sammenlignet med 2019 grundet investeringer i ny kapacitet, navnlig i Rumænien, Polen og Storbritannien samt i digitale løsninger. Afskrivningen af den nye fabrik i Tyskland begyndte i januar 2021.

EBIT for året udgjorde 338 mio. EUR, hvilket resulterede i en EBIT-margin på 13,0 %, et fald på 0,5 procentpoint sammenlignet med 2019. Justeret for forliget i den nordamerikanske Rockfon retssag i 2019 var den sammenlignelige EBIT-margin for 2020 kun 0,2 procentpoint lavere end i rekordåret 2019, hovedsagelig på grund af en negativ valutapåvirkning på 0,2 procentpoint.

EBIT-marginen for året kan ikke direkte sammenlignes med den oprindeligt udmeldte forventning fra februar 2020, da COVID-19-pandemien fuldstændig ændrede de bagvedliggende antagelser. Resultatet ligger i den øvre ende af de forventninger, der blev udmeldt senere i 2020, hovedsagelig på grund af forbedrede resultater i sidste kvartal med højere omsætning og en positiv effekt af lavere råvarepriser og en forbedret driftseffektivitet.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde 14 mio. EUR, en stigning på 9 mio. EUR i forhold til 2019.

Stigningen skyldes hovedsagelig valutakursreguleringer og gebyrer i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet.

Skat af årets resultat var 74 mio. EUR mod 82 mio. EUR i 2019. Den effektive skatteprocent steg lidt til 22,8 % (2019: 22,4 %) primært som følge af højere udbytteskat og lavere indregning af udskudte skatteaktiver.

Koncernens resultat for året udgjorde 251 mio. EUR, et fald på 34 mio. EUR, hvilket vi anser for at være et tilfredsstillende resultat set i lyset af den globale COVID-19-pandemi.

Resultat for året i moderselskabet udgjorde 241 mio. EUR, hvilket er et fald på 33 mio. EUR, der primært kan tilskrives lavere indtægter fra kapitalandele i datterselskaber, da indtjeningen blev påvirket af COVID-19 pandemien.

Balance og egenkapital

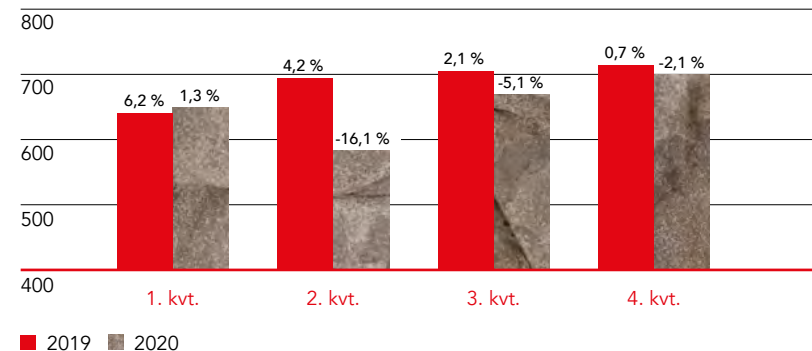
Nettoarbejdskapitalen udgjorde 213 mio. EUR, et fald på 34 mio. EUR i rapporterede tal i forhold til 2019, primært som følge af lavere varebeholdninger og tilgodehavender fra salg samt en negativ valutakurspåvirkning der kun delvist blev opvejet af en mindre stigning i leverandørgæld. I procent af omsætningen udgjorde nettoarbejdskapitalen 8,2 % sammenlignet med 9,0 % i 2019.

De samlede aktiver udgjorde 2.744 mio. EUR ved udgangen af 2020, hvilket er en stigning på 50 mio. EUR i forhold til 2019. Stigningen skyldes

Evnen til hurtigt at tilpasse sig dynamiske markedsforhold og holde omkostningerne under kontrol var nøglen til at en solid indtjening blev opretholdt

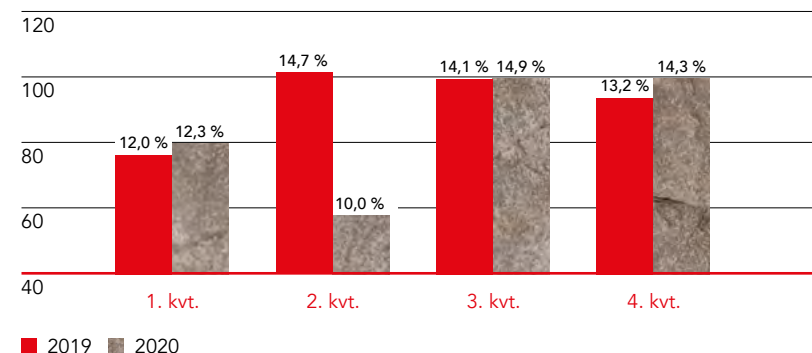
Kvartalsvis omsætning og salgsvækst (rapporteret)

(mio. EUR)



EBIT og EBIT-margin

(mio. EUR)



hovedsagelig højere igangværende investeringer, der kun delvis udlignes af et fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og likvide beholdninger.

Koncernens egenkapital udgjorde 2.092 mio. EUR ved udgangen af 2020 sammenlignet med 2.118 mio. EUR i 2019, svarende til en soliditetsgrad på 76 %. Egenkapitalen var primært påvirket af årets resultat, aktietilbagekøbsprogrammet, udbetaling af udbytte og valutakursreguleringer.

Det foreslåede udbytte for 2020 er 32,00 DKK pr. aktie, hvilket er uændret i forhold til 2019.

Investeret kapital

Afkast af investeret kapital (ROIC) faldt i 2020, primært som følge af højere investeringer og lavere resultat, og endte på 17,6 % i forhold til 21,7 % i 2019. Investeret kapital udgjorde 1.961 mio. EUR sammenlignet med 1.889 mio. EUR i 2019.

Pengestrømme og investeringer

Det var vigtigt at sikre, at koncernen havde tilstrækkelige finansieringsmuligheder, eftersom COVID-19 øgede usikkerheden i begyndelsen af foråret. Det blev derfor besluttet at optage et lån på 150 mio. EUR, hvilket gav ROCKWOOL mulighed for at fortsætte de for året planlagte investeringer, udbetale udbytte til aktionærerne og gennemføre det på generalforsamlingen

vedtagne aktietilbagekøbsprogram. Som en yderligere sikkerhedsforanstaltning blev der desuden indgået en aftale om en udvidelse af de garanterede kreditfaciliteter på 200 mio. EUR gennem en revolverende kreditfacilitet.

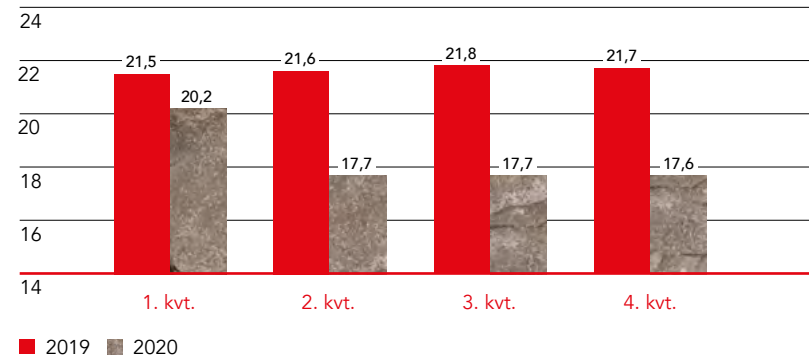
Koncernen havde ved udgangen af 2020 en positiv netto likvidbeholdning på 95 mio. EUR, et fald på 117 mio. EUR. Derudover havde koncernen ved årets udgang uudnyttede garanterede kreditfaciliteter på 630 mio. EUR

Pengestrømme fra driftsaktivitet steg fra 402 mio. EUR i 2019 til 438 mio. EUR i 2020. Faldet i driftsresultatet, hovedsagelig som følge af den lavere omsætning, blev fuldt ud opvejet af den positive effekt fra færre likvider bundet i arbejds-kapitalen, som faldt med 27 mio. EUR sammenlignet med 2019. Faldet i skattebetalingerne på 9 mio. EUR bidrog ligeledes positivt.

Anlægsinvesteringer eksklusive opkøb af virksomheder og aktiviteter samt modtagne investeringstilskud beløb sig til 362 mio. EUR. Dette fald på 38 mio. EUR i forhold til 2019 er i overensstemmelse med vores seneste udmeldte forventninger, om end det er negativt påvirket af valutakursudviklingen. Sammenlignet med de forventninger, der blev udmeldt i februar 2020, blev dele af omkostningerne til de igangværende fabriksprojekter i USA og Norge og flytningen af en af vores fabrikker i Kina udskudt fra 2020 til 2021. De største enkeltinvesteringer i 2020

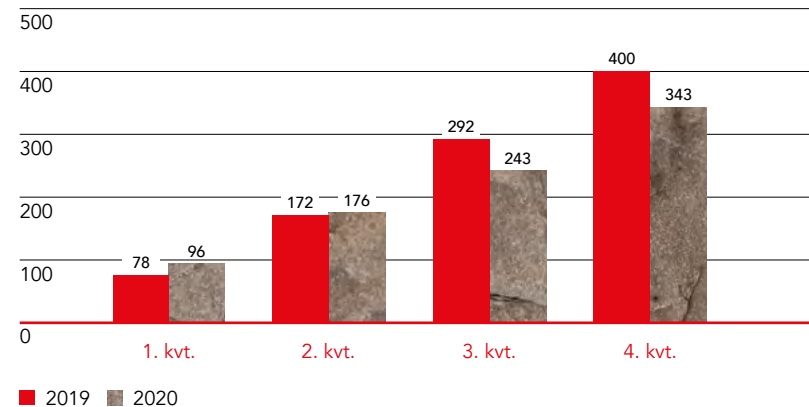
Afkast af investeret kapital (ROIC)

(%)



Akkumulerede investeringer ekskl. opkøb

(mio. EUR)



vedrører de igangværende fabriksbyggerier i USA (West Virginia), Norge og Tyskland.

I december 2020 modtog vi som planlagt yderligere tilskud på 1 mio. EUR fra de kinesiske myndigheder i forbindelse med den igangværende flytning af en af vores fabrikker i Kina. Det bringer det samlede modtagne tilskud op på 19 mio. EUR.

I februar 2020 købte ROCKWOOL aktiverne i Parafon Acoustic Ceiling, der omfatter den svenske loftspladefabrik, og dens nordiske salgsorganisation, som nu er en del af Rockfon i vores Systemssegment. I september 2020 købte ROCKWOOL aktiverne i Bestofire & Thermal Pte. Ltd., en virksomhed i Singapore, der har specialiseret sig i at levere brandsikring og varmeisolering til både marine- og byggesektoren i Singapore, og som nu er en del af vores Isoleringssegment. Betalingen for begge virksomheder beløb sig til 19 mio. EUR.

Frie pengestrømme udgjorde 76 mio. EUR, en stigning på 74 mio. EUR sammenlignet med 2019, primært som følge af lavere investeringer og lavere arbejdskapital.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde -92 mio. EUR, idet køb af aktier i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet på 77 mio. EUR og øgede udbyttebetalinger blev delvist modsvaret af optagelse af nye lån, netto på 96 mio. EUR i året, da en del af det nye lån på 150 mio. EUR blev tilbagebetalt i november 2020.

Forretningssegmenter

Omsætningen i Isoleringssegmentet udgjorde 1.914 mio. EUR, et fald på 5,8 % i lokal valuta og 7,8 % i rapporteret valuta. Faldet kan primært tilskrives nedgang i salget af isolering i Central-europa samt teknisk isolering. Markedet for bygningsisolering i Nordamerika sluttede 2020 med god vækst på trods af den globale pandemi.

Isoleringssegmentet nåede et EBIT på 236 mio. EUR og en EBIT-margin på 10,7 %, hvilket er et fald på 0,6 procentpoint i forhold til 2019. Driftseffektiviteten på fabrikkerne kunne ikke fuldt ud kompensere for opstartsomkostningerne på den tyske fabrik og omkostningerne til den nye elektriske smelteovn i Norge kombineret med den generelt lavere kapacitetsudnyttelse som følge af nedgangen i salget.

Systemssegmentet havde en omsætning på 688 mio. EUR, hvilket er en stigning på 2,7 % i lokal valuta, inklusiv 2,4 % fra Parafon og en stigning på 1,3 % i rapporterede tal. Væksten var primært drevet af Grodan og et godt andet halvår for Rockfon og Rockpanel i Europa.

EBIT i Systemssegmentet udgjorde 102 mio. EUR med en EBIT-margin på 14,8 %, hvilket var 0,3 procentpoint lavere end i 2019. Justeret for den positive effekt af forliget i den nordamerikanske Rockfon retssag i 2019 steg EBIT-marginen med 1,2 procentpoint, og de fleste forretningsområder bidrog positivt. □

Hovedtal, Isoleringssegmentet

mio. EUR	4. kv. 2020	4. kv. 2019	2020	2019
Ekstern nettoomsætning	491	517	1.914	2.077
EBIT	64	70	236	269
EBIT-margin	11,0 %	11,5 %	10,7 %	11,3 %

Hovedtal, Systemssegmentet

mio. EUR	4. kv. 2020	4. kv. 2019	2020	2019
Ekstern nettoomsætning	209	198	688	680
EBIT	36	24	102	103
EBIT-margin	16,9 %	12,0 %	14,8 %	15,1 %

Kvartalsvis opfølgning

Udvikling i koncernens omsætning

I fjerde kvartal 2020 omsatte ROCKWOOL koncernen for 700 mio. EUR, en stigning på 1,8 % i lokal valuta sammenlignet med samme kvartal i 2019, inklusiv en positiv effekt på 0,6 % fra opkøbene af Parafon og Bestofire. Valutakurserne havde en negativ indvirkning på 3,9 %, primært på grund af den amerikanske og den canadiske dollar samt den russiske rubel, hvilket resulterede i et fald i omsætningen på 2,1 % i rapporterede tal.

Der var fortsat en mindre positiv salgspriseffekt i kvartalet på de fleste markeder og for de fleste forretningsområder.

Geografisk omsætning

Omsætningen i Vesteuropa forblev uændret i lokal valuta i fjerde kvartal 2020 sammenlignet med fjerde kvartal 2019, inklusiv en positiv effekt på 1,0 % fra købet af Parafon, og omsætningen udgjorde 420 mio. EUR i kvartalet. I rapporterede tal faldt omsætningen med 0,5 %. Det tyske

og franske marked var fortsat påvirket af den generelle afmatning i økonomien, mens de fleste andre lande kom godt tilbage.

I fjerde kvartal 2020 udgjorde omsætningen i Østeuropa 119 mio. EUR, en stigning på 2,9 % i lokal valuta men et fald i rapporterede tal på 9,0 % i forhold til samme kvartal i 2019. Kursen på den russiske rubel havde en betydelig negativ påvirkning, selv om vi opnåede en solid vækst i fjerde kvartal i Rusland målt i lokal valuta.

Omsætningen i resten af verden udgjorde 161 mio. EUR i fjerde kvartal 2020, en stigning på 5,9 % i lokal valuta sammenlignet med samme kvartal i 2019. I rapporterede tal faldt omsætningen i fjerde kvartal 2020 med 0,5 %. Salget i Nordamerika steg og viste solid vækst, både i Isolerings- og Systemssegmentet. Der var stadig store udfordringer i Asien, med undtagelse af Indien.

mio. EUR	2020				2019			
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
Resultatopgørelse								
Nettoomsætning	649	583	670	700	641	695	706	715
Driftsindtægter	651	583	672	702	644	705	707	717
Råvare- og materialeomkostninger	206	187	215	237	203	238	240	248
Leveringsomkostninger og indirekte omkostninger	92	81	93	97	92	100	95	94
Andre eksterne omkostninger	55	39	47	43	61	52	55	50
Personaleomkostninger	173	172	172	177	168	171	175	183
Driftsomkostninger	526	479	527	554	524	561	565	575
EBITDA	125	104	145	148	120	144	142	142
Af- og nedskrivninger	45	46	45	48	43	42	43	48
EBIT	80	58	100	100	77	102	99	94
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	0	0	0	1	0	0	0	0
Finansielle poster	0	-5	-2	-7	-4	-2	-2	3
Resultat før skat	80	53	98	94	73	100	97	97
Skat af årets resultat	19	13	21	21	16	21	20	25
Årets resultat	61	40	77	73	57	79	77	72
EBITDA-margin	19,2 %	17,8 %	21,7 %	21,1 %	18,8 %	20,7 %	20,1 %	19,9 %
EBIT-margin	12,3 %	10,0 %	14,9 %	14,3 %	12,0 %	14,7 %	14,1 %	13,2 %
Totalindkomstopgørelse								
Årets resultat	61	40	77	73	57	79	77	72
Valutakursregulering ved omregning af enheder med anden funktionel valuta	-68	12	-48	-4	35	-1	20	-1
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser	-	-	-	-3	-	-	-	-10
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	2	0	0	0	0	0	0	-3
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	2	0	0	0	4
Totalindkomst i alt	-5	52	29	68	92	78	97	62

Kvartalsvis opfølgning

Koncernens indtjening

EBITDA udgjorde 148 mio. EUR i fjerde kvartal 2020, en stigning på 4 % med en EBITDA-margin på 21,1 % i forhold til 19,9 % i samme kvartal i 2019. Dette skyldes først og fremmest et fortsat godt dækningsbidrag og lavere omkostninger.

EBIT for fjerde kvartal 2020 udgjorde 100 mio. EUR, en stigning på 6 % i forhold til samme kvartal i 2019. EBIT-marginen endte på 14,3 %, hvilket er 1,1 procentpoint højere end i fjerde kvartal 2019. Vi var meget opmærksomme på de aktuelle markedsforhold, justerede kapaciteten efter behov og holdt vores omkostninger under kontrol for at opretholde en god produktivitet.

Forretningssegmenter

Ekstern omsætning i fjerde kvartal 2020 i Isoleringssegmentet udgjorde 491 mio. EUR, et fald på 0,9 % i lokal valuta og 5,1 % i rapporterede tal i forhold til samme kvartal i 2019. De fleste forretningsområder kom godt tilbage og skabte god vækst med undtagelse af isoleringsforret-

ningen i Centraleuropa og Asien samt markedet for teknisk isolering.

EBIT i Isoleringssegmentet udgjorde 64 mio. EUR med en EBIT-margin på 11,0 %, et fald på 0,5 procentpoint i forhold til fjerde kvartal 2019. Faldet kan primært tilskrives opstartsomkostninger på fabrikken i Tyskland og omkostningerne til den nye elektriske smelteovn i Norge.

Systemssegmentet kom stærkt ud af fjerde kvartal 2020. Omsætningen udgjorde 209 mio. EUR, en stigning i lokal valuta på 8,9 % inklusiv en positiv effekt på 2,2 % fra Parafon og 5,8 % i rapporterede tal. Alle forretningsområder viste god vækst. Grodan og Rockpanel leverede fortsat stærke resultater.

EBIT i Systemssegmentet udgjorde 36 mio. EUR i fjerde kvartal 2020, en stigning på 49 %, med en EBIT-margin på 16,9 % i forhold til 12,0 % i 2019. Alle forretningsområder bidrog positivt.

mio. EUR	2020				2019			
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
Pengestrømsopgørelse								
EBIT	80	58	100	100	77	102	99	94
Regulering for af- og nedskrivninger	45	46	45	48	43	42	42	49
Andre reguleringer	1	-1	6	1	0	1	3	2
Ændring i nettoarbejdskapital	-79	40	27	39	-88	-18	72	-5
Pengestrømme fra primær drift	47	143	178	188	32	127	216	140
Pengestrømme fra driftsaktivitet	13	126	161	138	-6	110	193	105
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-110	-80	-72	-100	-78	-94	-120	-108
Frie pengestrømme	-97	46	89	38	-84	16	73	-3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	68	-67	-30	-63	-6	-94	3	-23
Årets pengestrøm	-29	-21	59	-25	-90	-78	76	-26
Forretningssegmenter								
Isoleringssegmentet:								
Ekstern nettoomsætning	483	438	502	491	486	533	541	517
Intern nettoomsætning	73	61	74	94	65	68	79	92
EBIT	56	40	76	64	55	67	77	70
EBIT-margin	10,0 %	8,0 %	13,2 %	11,0 %	10,0 %	11,2 %	12,4 %	11,5 %
Systemssegmentet:								
Ekstern nettoomsætning	166	145	168	209	155	162	165	198
EBIT	24	18	24	36	22	34	23	24
EBIT-margin	14,6 %	12,4 %	14,3 %	16,9 %	14,0 %	21,2 %	14,0 %	12,0 %
Geografisk opdeling af nettoomsætning:								
Vesteuropa	395	349	411	420	396	423	418	422
Østeuropa, inkl. Rusland	105	105	120	119	103	124	136	131
Nordamerika, Asien og øvrige lande	149	129	139	161	142	148	152	162
Ekstern nettoomsætning i alt	649	583	670	700	641	695	706	715



Koncernregnskab

- 68** Resultatopgørelse
- 68** Totalindkomstopgørelse
- 69** Balance
- 70** Pengestrømsopgørelse
- 71** Egenkapitalopgørelse
- 73** Noter
- 108** Ledelsespåtegning
- 109** Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Resultatopgørelse

1. januar – 31. december

mio. EUR	Note	2020	2019
Nettoomsætning	1.1	2.602	2.757
Andre driftsindtægter		6	16
Driftsindtægter		2.608	2.773
Råvare- og materialeomkostninger		845	929
Leveringsomkostninger og indirekte omkostninger		363	381
Andre eksterne omkostninger		184	218
Personaleomkostninger	1.2	694	697
Driftsomkostninger		2.086	2.225
EBITDA		522	548
Af- og nedskrivninger	2.4, 2.5	184	176
EBIT		338	372
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder		1	0
Finansielle indtægter	4.1	8	5
Finansielle omkostninger	4.1	22	10
Resultat før skat		325	367
Skat af årets resultat	5.1	74	82
Årets resultat		251	285
<i>Årets resultat fordeles således:</i>			
Minoritetsinteresser		0	0
Aktionærerne i ROCKWOOL International A/S		251	285
<i>Resultat pr. aktie:</i>			
Resultat pr. aktie á 10 DKK (1,3 EUR)	4.7	11,54	13,01
Udvandet resultat pr. aktie á 10 DKK (1,3 EUR)		11,51	12,98

Totalindkomstopgørelse

1. januar – 31. december

mio. EUR	Note	2020	2019
Årets resultat		251	285
<i>Poster, der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Aktuarmæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	2.6	-3	-10
Skat af anden totalindkomst		4	3
<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering ved omregning af enheder med anden funktionel valuta		-108	53
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		2	-3
Skat af anden totalindkomst		-2	1
Anden totalindkomst i alt		-107	44
Totalindkomst i alt		144	329
<i>Årets totalindkomst fordeles således:</i>			
Minoritetsinteresser		0	0
Aktionærerne i ROCKWOOL International A/S		144	329

Balance

Aktiver – 31. december

mio. EUR	Note	2020	2019
Goodwill		96	97
Software		13	13
Kundeforhold		39	43
Andre immaterielle aktiver		21	21
Software under udførelse		12	18
Immaterielle aktiver i alt	2.1	181	192
Grunde og bygninger		637	643
Produktionsanlæg og maskiner		439	444
Andre anlæg og driftsmateriel		22	20
Aktiver under opførelse		534	399
Materielle aktiver i alt	2.2	1.632	1.506
Leasingaktiver	2.3	44	52
Kapitalandele i associerede virksomheder		6	6
Langfristede deposita og tilgodehavender		10	15
Udskudte skatteaktiver	5.1	54	54
Finansielle aktiver i alt		70	75
Langfristede aktiver i alt		1.927	1.825
Varebeholdninger	3.1	216	236
Tilgodehavender fra salg	3.2, 4.2	247	275
Andre tilgodehavender	4.2	60	54
Periodeafgrænsningsposter		15	15
Tilgodehavende selskabsskat	5.1	38	14
Likvide beholdninger	4.2, 4.3	241	275
Kortfristede aktiver i alt		817	869
Aktiver i alt		2.744	2.694

Egenkapital og forpligtelser – 31. december

mio. EUR	Note	2020	2019
Aktiekapital	4.6	29	29
Reserve for valutakursregulering		-212	-104
Foreslået udbytte		94	94
Overført resultat		2.178	2.096
Reserve for sikringstransaktioner		-1	-1
Aktionærerne i ROCKWOOL International A/S' andel af egenkapitalen		2.088	2.114
Minoritetsinteresser		4	4
Egenkapital i alt		2.092	2.118
Udskudte skatteforpligtelser	5.1	47	43
Pensionsforpligtelser	2.6	66	62
Leasingforpligtelser	2.3	27	34
Hensatte forpligtelser	2.7	18	17
Kreditinstitutter og andre lån	4.2, 4.4	-	4
Langfristede forpligtelser i alt		158	160
Kreditinstitutter og andre lån	4.2, 4.4	100	1
Bankgæld	4.2, 4.3	1	6
Leverandørgæld	4.2	184	196
Leasingforpligtelser	2.3	18	18
Hensatte forpligtelser	2.7	8	9
Skyldig selskabsskat	5.1	25	29
Anden gæld	4.2	158	157
Kortfristede forpligtelser i alt		494	416
Forpligtelser i alt		652	576
Egenkapital og forpligtelser i alt		2.744	2.694

Pengestrømsopgørelse

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, be-

taling 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.

Da årets to opkøb betragtes som uvæsentlige, er der ikke udarbejdet nogen særskilt note herom. Yderligere oplysninger om opkøbene findes på s. 63.

mio. EUR	Note	2020	2019
EBIT		338	372
Regulering for af- og nedskrivninger	2.4	184	176
Regulering af ikke-likvide driftsposter	3.3	7	6
Ændringer i nettoarbejdskapital	3.3	27	-39
Pengestrømme fra primær drift		556	515
Finansielle indbetalinger m.v.		8	5
Finansielle udbetalinger m.v.		-22	-5
Betalt selskabsskat		-104	-113
Pengestrømme fra driftsaktivitet		438	402

mio. EUR	Note	2020	2019
Pengestrømme fra driftsaktivitet (fortsat)		438	402
Køb af materielle aktiver		-358	-379
Modtagne investeringstilskud		19	0
Køb af immaterielle aktiver		-4	-21
Køb af virksomheder og aktiviteter, ekskl. likvide beholdninger		-19	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-362	-400
Frie pengestrømme		76	2
Udbetalt udbytte		-94	-87
Aktietilbagekøbsprogram		-77	-
Køb af egne aktier		-3	-2
Salg af egne aktier		2	0
Afdrag på leasingforpligtelser	2.3	-20	-17
Tilbagebetaling af langfristede tilgodehavender		4	-14
Optagelse af lån i kreditinstitutter		152	4
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-56	-4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-92	-120
Årets pengestrøm		-16	-118
Likvider 1. januar		269	380
Valutakursreguleringer af likvider		-13	7
Likvider 31. december	4.3	240	269
Udnyttede garanterede kreditfaciliteter		630	428

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.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser indregnes til minoritetens andel af nettoaktiverne. Forskellen mellem omkostningerne og minoritetsinteressernes andel af den samlede regnskabsmæssige værdi inklusive goodwill overføres fra minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen til den del af egenkapitalen, der tilhører aktionærerne i ROCKWOOL International A/S.

mio. EUR	Aktionærerne i ROCKWOOL International A/S						Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Foreslået udbytte	Overført resultat	Reserve for sikringstransaktioner	I alt		
Egenkapital 1. januar 2020	29	-104	94	2.096	-1	2.114	4	2.118
Årets resultat	-	-	94	157	-	251	0	251
Anden totalindkomst i alt	-	-108	-	1	0	-107	-	-107
Totalindkomst i alt	-	-108	94	158	0	144	0	144
Aktietilbagekøbsprogram	-	-	-	-77	-	-77	-	-77
Køb af egne aktier	-	-	-	-3	-	-3	-	-3
Salg af egne aktier	-	-	-	2	-	2	-	2
Omkostningsført værdi af tildelte betingede aktier (RSU'er)	-	-	-	2	-	2	-	2
Udbetalt udbytte	-	-	-94	0	-	-94	-	-94
Egenkapital 31. december 2020	29	-212	94	2.178	-1	2.088	4	2.092
Egenkapital 1. januar 2019	29	-157	88	1.912	1	1.873	4	1.877
Årets resultat	-	-	94	191	-	285	0	285
Anden totalindkomst i alt	-	53	-	-7	-2	44	0	44
Totalindkomst i alt	-	53	94	184	-2	329	0	329
Køb af egne aktier	-	-	-	-2	-	-2	-	-2
Omkostningsført værdi af tildelte betingede aktier (RSU'er)	-	-	-	1	-	1	-	1
Udbetalt udbytte	-	-	-88	1	-	-87	0	-87
Egenkapital 31. december 2019	29	-104	94	2.096	-1	2.114	4	2.118



Noter

Note 1 Driftsresultat

1.1	Nettoomsætning og segmentoplysninger	75
1.2	Personaleomkostninger	76
1.3	Aktiebaseret vederlæggelse	77

Note 2 Investeret kapital

2.1	Immaterielle aktiver	80
2.2	Materielle aktiver	81
2.3	Leasing	83
2.4	Af- og nedskrivninger	84
2.5	Nedskrivningstests	84
2.6	Pensionsforpligtelser	86
2.7	Hensatte forpligtelser	89

Note 3 Arbejdskapital

3.1	Varebeholdninger	91
3.2	Tilgodehavender fra salg	91
3.3	Andre pengestrømsnoter	92

Note 4 Kapitalstruktur og finansiering

4.1	Finansielle indtægter og omkostninger	94
4.2	Finansielle risici og finansielle instrumenter	94
4.3	Likvider	97
4.4	Kreditinstitutter og andre lån	97
4.5	Egne aktier	97
4.6	Aktiekapital	98
4.7	Resultat pr. aktie	98

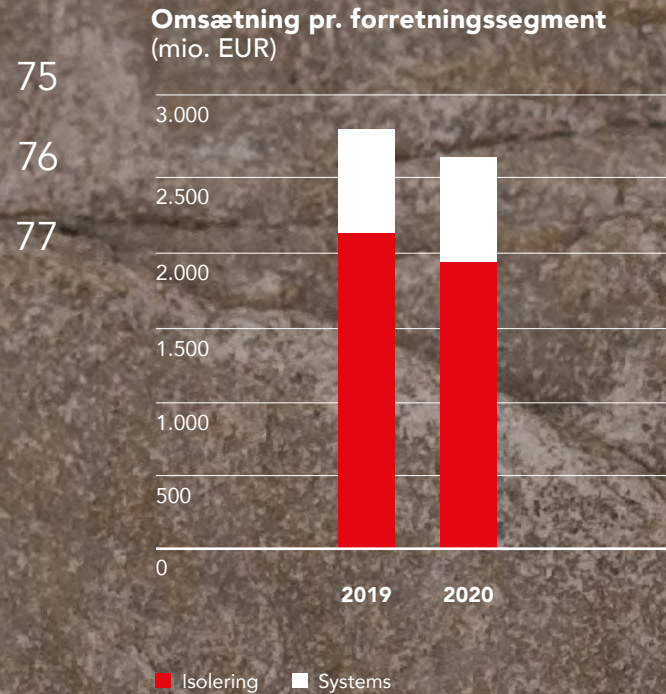
Note 5 Andet

5.1	Skat	100
5.2	Eventualforpligtelser og øvrige kontraktuelle forpligtelser	102
5.3	Nærtstående parter	102
5.4	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	103
5.5	Nye og ændrede standarder og generel anvendt regnskabspraksis	103
5.6	Koncernselskaber	105

Note 1

Driftsresultat

- 1.1 Nettoomsætning og segmentoplysninger
- 1.2 Personalemkostninger
- 1.3 Aktiebaseret vederlæggelse



Rapporteret omsætning faldt
5,6%

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte
11.626

EBIT-margin
13,0%

Noter

1.1 Nettoomsætning og segmentoplysninger

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

Koncernen producerer og sælger et sortiment af ikke-brændbare stenuldsisoleringsprodukter, herunder løsninger til loftsystemer, ventilerede facader, friktions- og vandstyring samt vækstsustratløsninger baseret på stenuld til præcisionsdyrkning.

Omsætning indregnes, når kontrollen med produkterne er overført til kunden, dvs. når produkterne leveres til kunden, og risikoen er overgået.

Produkterne sælges ofte med retrospektive mængderabatter baseret på det samlede salg over en 12-måneders periode. Indtægterne fra dette salg indregnes på grundlag af den pris, der er angivet i kontrakten, med fradrag af anslåede mængderabatter. På baggrund af tidligere erfaringer estimeres og indregnes rabatterne ved hjælp af den forventede værdis metode.

Salget omfatter intet finansieringselement, da det sker med betalingsbetingelser på normalt 30-60 dage i overensstemmelse med markedspraksis.

Et tilgodehavende indregnes, når produkterne leveres, da dette er det tidspunkt, hvor modydelsen er ubetinget, fordi det kun er et spørgsmål om tid, før betalingen forfalder.

Segmentoplysninger

Koncernledelsen har foretaget en opdeling i forretningssegmenter med henblik på at vurdere forretningsresultater og fordele ressourcer. Segmenterne er primært baseret på produkter og termisk ydeevne, da Systemssegmentet primært defineres som omfattende ikke-termi-

ske isoleringsprodukter. Næsten al ekstern omsætning består af salg af produkter.

Segmentdata angives for forretningssegmenter og geografiske segmenter. Opdelingen efter forretningssegmenter er i overensstemmelse med koncernens interne rapportering.

Segmentdataene præsenteres efter samme princip som koncernregnskabet. Det segmenterede EBIT omfatter den nettoomsætning og de omkostninger, der kan henføres til segmentet, herunder driftsmæssige engangsomkostninger.

Kommentar

ROCKWOOL koncernen opererer inden for to forretningssegmenter med udgangspunkt i produkterne: Isoleringssegmentet og Systemssegmentet. Oplysningerne er i overensstemmelse med ledelsesstrukturen og den interne ledelsesrapportering til koncernledelsen og udgør de præsentationspligtige segmenter.

Omkostninger vedrørende hovedkontoret fordeles på forretningssegmenterne ved hjælp af samme fordelingsnøgler, som bruges i den interne ledelsesrapportering. Disse fordelingsnøgler revurderes årligt på grundlag af planlagt aktivitet i segmenterne. Immaterielle og materielle aktiver og tilhørende afskrivninger er ikke fuldt ud fordelt mellem forretningssegmenterne, da al stenuldsproduktion foregår i Isoleringssegmentet. Finansielle indtægter og omkostninger samt selskabskat administreres på koncernniveau og fordeles ikke mellem forretningssegmenterne.

Forretningssegmenter og salgsrapportering

	Isoleringssegmentet		Systemssegmentet		Elimineringer		ROCKWOOL koncernen	
mio. EUR	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Ekstern nettoomsætning	1.914	2.077	688	680	-	-	2.602	2.757
Intern nettoomsætning	302	304	-	-	-302	-304	-	-
EBIT	236	269	102	103	-	-	338	372
EBIT-margin	10,7 %	11,3 %	14,8 %	15,1 %	-	-	13,0 %	13,5 %
Finansielle poster og resultatandele efter skat i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-13	-5
Skat af årets resultat	-	-	-	-	-	-	-74	-82
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	251	285
Omsætning hvor leveringsforpligtelsen er opfyldt på et bestemt tidspunkt	1.914	2.077	688	680	-	-	2.602	2.757
Tilgange af langfristede aktiver	326	425	44	26	-	-	370	451

Geografiske segmenter

	Nettoomsætning		Immaterielle og materielle aktiver	
mio. EUR	2020	2019	2020	2019
Vesteuropa	1.575	1.659	914	770
Østeuropa og Rusland	449	494	379	416
Nordamerika, Asien og øvrige lande	578	604	520	512
I alt	2.602	2.757	1.813	1.698

Noter

1.1 Nettoomsætning og segmentoplysninger (fortsat)

Kommentar

Den interne nettoomsætning fra Isoleringssegmentet til Systemssegmentet afregnes på markedsvilkår. Isoleringssegmentet omfatter blandt andet indvendig bygningsisolering, facadeisolering, tagisolering samt industriel og teknisk isolering. Systemssegmentet omfatter akustiksystemer, facadebeklædning, syntetiske fibre, støj- og vibrationskontrol samt vækstsustrater til gartnerier.

I 2020 og 2019 blev nedskrivning af software indregnet, hvilket påvirkede begge segmenter. Yderligere oplysninger findes i note 2.4.

De geografiske oplysninger om nettoomsætning er baseret på kundernes placering, mens oplysningerne om fordelingen af geografiske aktiver er baseret på aktivernes fysiske placering.

Omsætningen på det danske hjemmemarked ligger på 2-3 % (2019: 2-3 %) af koncernens nettoomsætning. Immaterielle og materielle aktiver i Danmark beløber sig til 159 mio. EUR (2019: 168 mio. EUR).

Ingen enkeltkunder står for mere end 10 % af koncernens nettoomsætning hverken i år eller sidste år. Nettoomsætningen i Tyskland, Frankrig og USA udgjorde 10-20 % af koncernens samlede nettoomsætning i både 2020 og 2019. I intet andet land overstiger nettoomsætningen 10 % af koncernens samlede nettoomsætning.

Immaterielle og materielle aktiver i USA, Tyskland og Polen udgør mere end 10 % af koncernens samlede immaterielle og materielle aktiver i både 2020 og 2019.

1.2 Personaleomkostninger

Kommentar

Vederlag til koncernledelsen (nøglepersoner i ledelsen) er i overensstemmelse med principperne i koncernens vederlagspolitik.

Den variable del af det samlede vederlag, målt som den maksimale årlige bonus og aktiebaseret vederlæggelse, kan højst udgøre 50 % af det samlede vederlag. Det kortsigtede incitament (bonus) afhænger af opfyldelsen af individuelle mål og mål for koncernens finansielle resultater, som vederlagsudvalget godkender. Derudover tilbydes pension og andre ydelser i overensstemmelse med markedspraksis med en samlet værdi, der ikke overstiger 20 % af grundlønningen.

Vederlaget for de enkelte registrerede direktører fremgår af den årlige Vederlagsrapport.

Der er ikke medtaget nogen fratrædelsesomkostninger i vederlaget i hverken 2020 eller 2019.

Personaleomkostninger

mio. EUR	2020	2019
Lønninger	580	590
Omkostningsført værdi af tildelte RSU'er	2	1
Pensionsomkostninger	30	27
Andre udgifter til social sikring	82	79
Personaleomkostninger	694	697
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	11.626	11.646
<i>Ovenstående poster omfatter følgende til bestyrelsen og koncernledelsen:</i>		
Lønninger og andre ydelser til koncernledelsen	6	6
Omkostningsført eller dagsværdireguleret værdi af RSU'er til koncernledelsen	1	1
Pensionsomkostninger for koncernledelsen	1	1
Bestyrelseshonorar	1	1
I alt til bestyrelse og koncernledelse	9	9
Heraf lønninger og andre ydelser til direktionen	3	3
Heraf omkostningsført eller dagsværdireguleret værdi af RSU'er til direktionen	1	0
Heraf pensionsomkostninger for direktionen	0	0
I alt til direktionen	4	3

Noter

1.3 Aktiebaseret vederlæggelse

Anvendt regnskabspraksis

Der er oprettet to forskellige aktiebaseret vederlagsprogrammer: et aktieoptionsprogram og et program med betingede aktier (Restricted Share Units (RSUer)). Begge programmer klassificeres som egenkapitalbase-rede, da de afregnes i aktier. På grund af lokale regler er en mindre del af begge programmer tildelt som fantomaktier og klassificeres som kontantbaserede, da de afregnes kontant. Programmerne udbydes til koncernledelsen og andre medlemmer af den øverste ledelse. Den aktiebaserede vederlæggelse er en del af den variable del af vederlaget og følger koncernens vederlagspolitik. Deltagelse i programmerne sker efter vederlagsudvalgets skøn, og ingen har en kontraktligt fastsat ret til at deltage eller modtage nogen garanteret ydelse.

Aktieoptioner

Ved udstedelse af aktieoptioner vurderes dagsværdien af optionerne ved hjælp af Black & Scholes-formlen på tildelingstidspunktet og indregnes i personaleomkostninger i resultatopgørelsen og i egenkapitalen over den treårige optjeningsperiode.

En del af aktieoptionerne har form af fantomaktier (kontantbaseret program) og reguleres til dagsværdi gennem finansielle omkostninger i resultatopgørelsen i forhold til en tilknyttet hensættelse.

Betingede aktier (RSUer)

Når der tildeles RSUer, indregnes dagsværdien beregnet på tildelingstidspunktet i personaleomkostningerne i resultatopgørelsen og i egenkapitalen i løbet af den treårige optjeningsperiode. Ved den første indregning af RSUerne estimeres det antal RSUer, der forventes at blive optjent. Efterfølgende revideres estimatet, så de

samlede omkostninger, der indregnes, er baseret på det faktiske antal optjente RSUer. Dagsværdien af RSUer fastsættes på grundlag af den noterede aktiekurs på tildelingstidspunktet justeret for forventet udbytteudbetaling (baseret på det historiske payout ratio). Deltagerne kompenseres for enhver udbyttebetaling ved at modtage yderligere RSUer.

En mindre del af RSUerne har form af fantomaktier (kontantbaseret program) og reguleres til dagsværdi gennem finansielle omkostninger i resultatopgørelsen og posteres som en hensat forpligtelse i balancen.

Kommentar

Aktieoptioner

Der er ikke tildelt aktieoptioner siden 2015. De udestående optioner kan alle udnyttes og er fuldt ud optjent ved udgangen af rapporteringsperioden.

Den gennemsnitlige aktiekurs på for årets udnyttelser var 267 EUR (2019: 214 EUR). I 2020 udløb aktieoptioner tildelt i 2012, og alle aktieoptioner var udnyttet. Ingen aktieoptioner udløb i 2019.

Aktieoptioner

Udestående aktieoptioner ultimo året har følgende udnyttelsesperioder og udnyttelseskurser:

Tildelingstidspunkt	Udnyttelsesperiode	Udnyttelses-kurs (EUR)	Antal aktie-optioner 2020	Antal aktie-optioner 2019
2012	01.09.2015 - 31.08.2020	69	-	7.625
2013	23.09.2016 - 22.09.2021	121	6.550	8.800
2015	20.03.2018 - 19.03.2023	103	8.500	18.500
			15.050	34.925

I 2020 tilhørte alle resterende aktieoptioner ledende medarbejdere. I 2019 tilhørte 2.350 aktieoptioner direktionen og 32.575 ledende medarbejdere.

Udvikling i udestående aktieoptioner

	2020		2019	
	Antal aktie-optioner	Gennemsnitlig udnyttelses-kurs (EUR)	Antal aktie-optioner	Gennemsnitlig udnyttelses-kurs (EUR)
Udestående aktieoptioner 1. januar	34.925	100	37.225	100
Udnyttet	19.875	117	2.300	127
Udestående aktieoptioner 31. december	15.050	110	34.925	100

Noter

1.3 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Kommentar

Betingede aktier

Betingede aktier (RSUer) har en optjeningsperiode på tre år. Efter optjeningsperioden overføres aktierne til deltagerne uden beregning, forudsat at de har været ansat i ROCKWOOL koncernen i hele optjeningsperioden.

I overensstemmelse med vederlagspolitikken fik koncernens CEO i 2020 en særlig engangstildeling af RSUer. De særlige engangstildelte RSUerne har en fem-årig optjeningsperiode og er betinget af opfyldelsen af tre parametre: a) reduktion af CO₂ pr. ton linjeuld, b) omsætningsvækst og c) indtjening.

RSUerne repræsenterer medarbejderens ret til aktier, men er ikke forbundet med stemmeret og har ikke nogen håndgribelig værdi, før RSUerne udnyttes og bliver reelle B-aktier i ROCKWOOL International A/S. Det kan i vilkårene for den aktiebaserede vederlæggelse bestemmes, at aktierne kan afregnes kontant, hvorved den tilknyttede hensatte forpligtelse svarer til aktiekursen på optjeningstidspunktet.

Den anslåede dagsværdi af RSUer udstedt i 2020 var 3 mio. EUR (2019: 2 mio. EUR) på tildelingsdatoen.

Der blev omkostningsført 3 mio. EUR i 2020 vedrørende RSUerne (2019: 2 mio. EUR), hvoraf 2 mio. EUR blev indregnet i personaleomkostninger, og 1 mio. EUR i finansielle omkostninger (dagsværdien af fantomaktier).

Kontantafregnede programmer

Kontantafregnede programmer består af fantomaktier udstedt i årene 2018-2020.

De medarbejdere, der tildeles fantomaktierne, deltager på vilkår og betingelser svarende til dem, der gælder for aktieoptioner og RSUer.

Der er ikke længere udestående fantomoptionerne fra aktieoptionsprogrammerne i 2013-2015 (2019: 2.350). De udestående RSUer fra 2018-2020 omfatter 6.449 fantomaktier (2019: 7.652).

Den samlede værdiregulering af fantomaktieoptionerne/RSUerne ultimo året er 1 mio. EUR (2019: 1 mio. EUR), der indregnes som en hensat forpligtelse.

Betingede aktier (RSUer)

RSUer, der er udestående ved årets udgang, har følgende optjeningsdatoer:

Tildelingstidspunkt	Optjeningsdato	Antal RSUer 2020	Antal RSUer 2019
2017	07.04.2020	-	12.103
2018	12.04.2021	8.494	8.633
2019	24.05.2022	10.311	10.221
2020	23.05.2023	14.226	-
2020, særlig engangstildeling	26.05.2025	9.272	-
		42.303	30.957
Det vægtede gennemsnit af restløbetiden for de udestående RSUer ultimo året (år)		2,2	1,2

Ud af det samlede antal RSUer tilhører 16.592 direktionen og 25.711 ledende medarbejdere. I 2019 tilhørte 6.659 RSUer direktionen og 24.298 ledende medarbejdere.

Udvikling i antallet af udestående RSUer

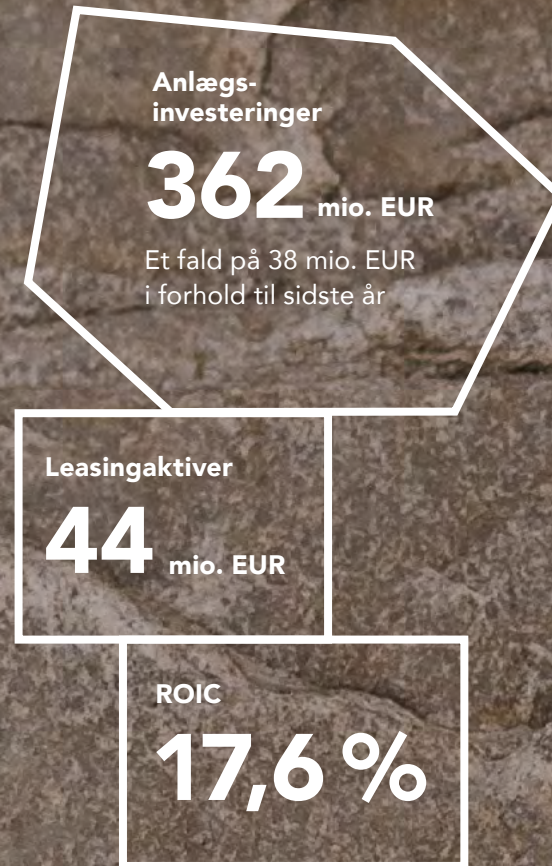
	2020	2019
Udestående RSUer 1. januar	30.957	34.141
Tildelt	24.802	11.018
Optjent	12.896	13.971
Annuleret	560	231
Udestående RSUer 31. december	42.303	30.957

Den gennemsnitlige aktiekurs dagen efter optjeningsdatoen var 175 EUR.

Note 2

Investeret kapital

2.1	Immaterielle aktiver	80
2.2	Materielle aktiver	81
2.3	Leasing	83
2.4	Af- og nedskrivninger	84
2.5	Nedskrivningstests	84
2.6	Pensionsforpligtelser	86
2.7	Hensatte forpligtelser	89



Noter

2.1 Immaterielle aktiver



Anvendt regnskabspraksis

Udgifterne til forskningsaktiviteter omkostningsføres i det år, hvor de afholdes. Omkostningerne til udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked kan påvises, aktiveres i det omfang, de forventes at generere fremtidige indtægter. Andre udviklingsomkostninger indregnes løbende i resultatopgørelsen under driftsomkostninger.

Immaterielle aktiver, bortset fra goodwill, opgøres til kostpris minus akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningen på følgende immaterielle aktiver sker lineært i løbet af aktivernes forventede fremtidige brugstid, som er:

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

Goodwill, der opstår ved opkøb af virksomheder og aktiviteter, opgøres til kostpris. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill fordeles på koncernens pengestrømsfrembringende enheder på anskaffelsestidspunktet. Uafhængige pengestrømsfrembringende enheder udvælges på grundlag af forretningsstruktur og den interne kontrol med pengestrømme.

Erhvervede CO₂-rettigheder aktiveres under immaterielle aktiver. Tildelte CO₂-rettigheder aktiveres ikke. Goodwill testes årligt for nedskrivning, og den regn-

Immaterielle aktiver

mio. EUR	2020						2019					
	Goodwill	Software	Kunde- forhold	Andre imma- terielle aktiver	Software under udførelse	I alt	Goodwill	Software	Kunde- forhold	Andre imma- terielle aktiver	Software under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	128	85	80	52	20	365	126	72	69	54	21	342
Valutakursregulering	-5	0	-3	0	0	-8	2	-2	3	1	1	5
Årets tilgange	-	0	-	0	4	4	-	9	-	6	7	22
Overførsel af aktiver under udførelse	-	10	-	-	-10	-	-	9	8	-8	-9	-
Årets afgang	-	-3	-	-13	-2	-18	-	-3	-	-1	-	-4
Opkøb af aktiviteter	4	0	5	3	-	12	-	-	-	-	-	-
Kostpris 31. december	127	92	82	42	12	355	128	85	80	52	20	365
Af- og nedskrivninger 1. januar	31	72	37	31	2	173	31	59	20	35	8	153
Valutakursregulering	0	-1	-2	-1	0	-4	0	0	2	0	0	2
Årets afskrivninger	-	8	8	4	-	20	-	8	8	3	-	19
Årets nedskrivninger	-	3	-	-	-	3	-	-	-	-	2	2
Overførsler	-	-	-	-	-	-	-	8	7	-7	-8	-
Årets afgang	-	-3	-	-13	-2	-18	-	-3	-	-	-	-3
Af- og nedskrivninger 31. december	31	79	43	21	-	174	31	72	37	31	2	173
Regnskabsmæssig værdi 31. december	96	13	39	21	12	181	97	13	43	21	18	192

I årets løb er der omkostningsført 41 mio. EUR i forsknings- og udviklingsomkostninger (2019: 41 mio. EUR).

skabsmæssige værdi af andre aktiver gennemgås ved indikationer på nedskrivning. Ved testen foretages eventuelt en nedskrivning til anslået nettosalgpris eller nytteværdien, hvis denne er højere. Software under udførelse testes for nedskrivning årligt.

Noter

2.1 Immaterielle aktiver (fortsat)

Kommentar

Goodwill i de pengestrømsfrembringende enheder (CGUer) i Isoleringssegmentet udgør 51 mio. EUR (2019: 50 mio. EUR) og goodwill i CGUer i Systemssegmentet udgør 45 mio. EUR (2019: 47 mio. EUR).

Goodwill er blevet testet for nedskrivning for de identificerede CGUer, hvilket ikke har resulteret i nedskrivning i nogen af årene.

Nedskrivningstesten for goodwill er baseret på nuværende og fremtidige resultater for de CGUer, som resultaterne kan henføres til. Hovedparten af koncernens goodwill er relateret til købet af Flumroc i 2017, Chicago Metallic i 2013 og CSR i 2010, og de klarer sig som forventet.

Yderligere oplysninger findes i note 2.5.

I 2020 blev der indregnet en nedskrivning af software på 3 mio. EUR, der påvirkede begge segmenter på grund af lav udnyttelse.

I 2019 blev der indregnet en nedskrivning af software under udførelse på 2 mio. EUR, hvilket påvirkede begge segmenter som følge af færre fordele og lavere udnyttelse end oprindeligt forventet.

Den regnskabsmæssige værdi af andre immaterielle aktiver omfatter varemærker på 12 mio. EUR (2019: 11 mio. EUR), patenter på 8 mio. EUR (2019: 9 mio. EUR) og udviklingsprojekter på 1 mio. EUR (2019: 1 mio. EUR).

2.2 Materielle aktiver

Anvendt regnskabspraksis

Materielle aktiver opgøres til kostpris minus akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Kostprisen for tekniske anlæg og maskiner fremstillet af koncernen omfatter anskaffelsesomkostninger, udgifter direkte forbundet med anskaffelsen, ingeniørtimer samt indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger.

Afskrivningen foretages lineært på grundlag af den aktuelle vurdering af deres brugstid og scrapværdi.

De forventede brugstider er:
Bygninger: 20-40 år
Produktionsanlæg og maskiner: 5-15 år
Andre anlæg og driftsmateriel: 3-10 år

Ved salg eller udrangering af aktiver medregnes eventuelle tab eller gevinster under andre driftsindtægter for året.

Investeringsstilskud modregnes i kostprisen for de relaterede materielle aktiver. Investeringsstilkuddene indregnes i resultatopgørelsen lineært over de tilknyttede aktivers forventede brugstid som reduceret afskrivning.

Væsentlige skøn og vurderinger

Den forventede brugstid for materielle aktiver fastsættes på grundlag af tidligere erfaringer og forventninger til fremtidig brug af aktiverne. Den forventede brugstid for produktionsanlæg og maskiner er især behæftet med usikkerhed på grund af varierende udnyttelse og betydelige vedligeholdelsesomkostninger. Aktivernes forventede fremtidige brugstid evalueres årligt.

Når der er indikation på en reduktion i et aktivs indtjeningspotentiale, foretages en nedskrivningstest for de pågældende aktiver, og der foretages om nødvendigt nedskrivninger.

Genindvindingsværdien af aktiverne og de pengestrømsfrembringende enheder fastsættes på grundlag af beregninger af nytteværdien og dagsværdi minus salgsomkostninger. Disse beregninger kræver brug af estimer, da de er baseret på budgetter, forretningsplaner og fremskrivninger for fem år og under hensyntagen til tidligere erfaringer og repræsenterer ledelsens bedste skøn over den fremtidige udvikling.

Noter

2.2 Materielle aktiver (fortsat)

Kommentar

Af den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør grunde, hvorpå der ikke afskrives, 114 mio. EUR (2019: 114 mio. EUR).

Akkumulerede aktiverede renter på 3 mio. EUR (2019: 4 mio. EUR) indgår i kostprisen for materielle aktiver. Ingen yderligere renter er aktiveret hverken i år eller sidste år.

For de indregnede investeringstilskud er betingelserne opfyldt, eller det anses for rimeligt sikkert, at de vil blive opfyldt. Nogle af de modtagne investeringstilskud er underlagt tilbagebetalingsforpligtelser, hvis de tilknyttede betingelser ikke er opfyldt inden for et bestemt antal år.

Koncernens investeringstilskud er for størstedelens vedkommende modtaget i Polen, Spanien, USA og Kina. Investeringstilskuddene er i de fleste tilfælde knyttet til koncernens ekspansion, herunder investering i materielle aktiver og jobskabelse – og er givet som kontante tilskud eller lån. Der findes kun begrænsede eventualforpligtelser.

Kontraktlige forpligtelser i forbindelse med køb af materielle aktiver pr. 31. december 2020 udgjorde 90 mio. EUR (2019: 134 mio. EUR).

Materielle aktiver

mio. EUR	2020					2019				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg og driftsmateriel	Aktiver under opførelse	I alt	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg og driftsmateriel	Aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar	1.094	2.084	114	399	3.691	1.021	1.972	95	160	3.248
Valutakursregulering	-46	-82	-4	-18	-150	27	45	4	1	77
Årets tilgange	0	5	0	330	335	1	4	1	387	393
Overførsel af aktiver under udførelse	55	107	15	-177	-	47	84	18	-149	-
Årets afgang	-1	-17	-3	-	-21	-2	-21	-4	-	-27
Opkøb af aktiviteter	3	2	1	-	6	-	-	-	-	-
Kostpris 31. december	1.105	2.099	123	534	3.861	1.094	2.084	114	399	3.691
Af- og nedskrivninger 1. januar	451	1.640	94	-	2.185	413	1.528	80	-	2.021
Valutakursregulering	-13	-59	-4	-	-76	10	38	2	-	50
Årets afskrivninger	31	95	14	-	140	30	92	16	-	138
Årets afgang	-1	-16	-3	-	-20	-2	-18	-4	-	-24
Af- og nedskrivninger 31. december	468	1.660	101	-	2.229	451	1.640	94	-	2.185
Regnskabsmæssig værdi 31. december	637	439	22	534	1.632	643	444	20	399	1.506
Heraf investeringstilskud	-10	-2	-	-19	-31	-10	-2	-	-	-12

Noter

2.3 Leasing

Anvendt regnskabspraksis

Det vurderes ved en kontrakts indgåelse, om den klassificeres som en leasingkontrakt. For leasingkontrakter indregnes et leasingaktiv, og en tilsvarende forpligtelse på leasingkontraktens ikrafttrædelsesdato.

Aktiver og forpligtelser i forbindelse med en leasingkontrakt måles i første omgang til nutidsværdi. Leasingforpligtelser omfatter nutidsværdien af betalingerne, som er faste eller variable betalinger, der er baseret på et indeks eller en sats. Når justeringer af leasingydelse baseret på et indeks eller en sats træder i kraft, revurderes leasingforpligtelsen og justeres i forhold til aktivet. Servicekomponenter er undtaget fra leasingforpligtelsen, undtagen dem, der vedrører biler.

Til at beregne leasingforpligtelsen baseret på nutidsværdien af leasingydelse anvendes en diskonterings-sats. Til dette formål anvender koncernen sin marginale lånerente. Den marginale lånerente beregnes pr. land/-region pr. aktivtype under hensyntagen til de forskellige leasingperioder.

Leasingydelse er blevet opdelt i rentekomkostninger og afdrag på leasingforpligtelsen.

Leasingaktiver måles til kostpris svarende til den indregnede leasingydelse, justeret for eventuelle forudbetalinger eller direkte relaterede omkostninger, herunder reableringsomkostninger.

Leasingaktiver afskrives lineært over enten den forventede leasingperiode eller aktivets brugstid, alt efter hvilken der er kortest. Leasingaktiver testes for nedskrivning, når der er indikation på, at aktiverne kan være værdiforringet.

En række leasingkontrakter på ejendomme og udstyr i koncernen indeholder mulighed for forlængelse og opsigelse. De fleste af disse kan kun udnyttes af koncernen og ikke af den respektive leasinggiver. Hvis leasingkontrakten indeholder mulighed for forlængelse eller køb, som koncernen med rimelig sikkerhed forventer vil blive udnyttet, indgår dette i målingen af forpligtelsen.

Korte leasingkontrakter og leasingkontrakter af lav værdi indregnes lineært som en omkostning i resultatopgørelsen.

Koncernens portefølje af leasingkontrakter omfatter kontorbygninger, lagerbygninger og materiel såsom biler og gaffeltrucks. Leasingkontrakter på kontorer og andre bygninger har løbetider på 2-22 år og på lagerbygninger 3-10 år, mens leasingkontrakter på biler og gaffeltrucks generelt har løbetider på 3-5 år. Koncernen har også nogle få leasingkontrakter på grunde med løbetider op til 99 år.

Leasing i balancen

mio. EUR	2020	2019
<i>Leasingaktiver:</i>		
Kontorer, andre bygninger og grunde	9	10
Lagerbygninger	19	25
Gaffeltrucks, biler og andre aktiver	16	17
Regnskabsmæssig værdi af leasingaktiver 31. december	44	52
<i>Leasingforpligtelsers kontraktlige forfald:</i>		
< 1 år	21	20
1-5 år	31	30
> 5 år	10	10
Leasingforpligtelsers kontraktlige forfald 31. december	62	60
<i>Klassifikation som langfristet/kortfristet (diskonteret):</i>		
Langfristede leasingforpligtelser	27	34
Kortfristede leasingforpligtelser	18	18

I 2020 var tilgangen af leasingaktiver på 13 mio. EUR (2019: 36 mio. EUR).

Leasing i resultatopgørelsen

mio. EUR	2020	2019
<i>Afskrivninger på leasingaktiver:</i>		
Kontorer, andre bygninger og grunde	3	2
Lagerbygninger	8	6
Gaffeltrucks, biler og andre aktiver	10	9
Afskrivninger på leasingaktiver i alt	21	17
Rentekomkostninger (indregnet i finansielle omkostninger)	2	2
Ydelse vedrørende korte leasingkontrakter (indregnet i driftsomkostninger)	8	8
Ydelse vedrørende leasingkontrakter med lav værdi (indregnet i driftsomkostninger)	0	0
Variable leasingydelse, der ikke er indregnet i leasingforpligtelserne (indregnet i driftsomkostninger)	2	5

Den samlede udgående pengestrøm for leasingkontrakter i 2020 var på 32 mio. EUR (2019: 32 mio. EUR), hvoraf 20 mio. EUR (2019: 17 mio. EUR) klassificeres som pengestrømme fra finansieringsaktivitet, og 12 mio. EUR (2019: 15 mio. EUR) klassificeres som pengestrømme fra driftsaktivitet.

Noter

2.4 Af- og nedskrivninger

Kommentar

I 2020 blev der indregnet en nedskrivning af immaterielle aktiver på 3 mio. EUR, hvilket påvirkede begge segmenter som følge af færre fordele og lavere udnyttelse i forhold til den oprindelige forretningsplan.

I 2019 blev der indregnet en nedskrivning af immaterielle aktiver på 2 mio. EUR, hvilket påvirkede begge segmenter som følge af færre fordele og lavere udnyttelse i forhold til den oprindelige forretningsplan.

Af- og nedskrivninger

mio. EUR	2020	2019
Afskrivninger på immaterielle aktiver	20	19
Nedskrivning af immaterielle aktiver	3	2
Afskrivninger på materielle aktiver	140	138
Afskrivninger på leasingaktiver	21	17
Af- og nedskrivninger	184	176

2.5 Nedskrivningstests

Anvendt regnskabspraksis

Når der er tegn på en reduktion i et aktivs indtjeningspotentialer, foretages der en værdiforringelsestest for de pågældende aktiver, og der foretages om nødvendigt nedskrivninger.

For goodwill foretages årlige nedskrivningstests. Genindvindingsværdien af aktiverne og de pengestrømsfrembringende enheder (CGUer) fastsættes

på grundlag af beregninger af nytteværdien. Ved nedskrivningstests nedskrives værdien til den anslåede genindvindingsværdi, hvis den er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre aktiver testes for nedskrivning, når der er indikation på ændringer i den strukturelle indtjening.

Nedskrivningstest for goodwill

mio. EUR	2020			
	Regnskabsmæssig værdi, goodwill	Diskonterings-sats	Vækstrate (budgetperiode)	Forskelsværdi
CGUer				
Chicago Metallic Corporation (Rockfon)	52	8,9 %	4 %*	Stor
HECK Wall Systems	6	8,0 %	4 %*	Begrænset
CSR	8	10,8 %	9 %*	Stor
Flumroc	15	8,0 %	2 %	Stor
Andet	15	8-12 %	0-12 %	Stor
I alt	96			

* Gennemsnitlig vækstrate på grund af store udsving i perioden.

Noter

2.5 Nedskrivningstests (fortsat)

Væsentlige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelse af nedskrivningstests bruges estimater til at beregne den fremtidige værdi. Der foretages betydelige skøn ved vurderingen af de langsigtede vækstrater og indtjening. Desuden foretages der en vurdering af en rimelige diskonterings-sats.

Ændringer i vækstraten i budgetperioden eller diskonterings-satsen kan resultere i væsentligt forskellige værdier. Vurderingen foretages på grundlag af budgetter, forretningsplaner og fremskrivninger for fem år. Vurderingerne er baseret på tidligere erfaringer og repræsenterer ledelsens bedste skøn over den fremtidige udvikling.

Nogleparametrene er omsætningsvækst, margin, diskonterings-sats og forventninger til fremtidig vækst.

Kommentar

Ledelsen har udført den årlige nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Desuden er der også foretaget test af andre aktiver, hvor der blev fundet tegn på værdiforringelse. I nedskrivningstesten sammenlignes aktivernes regnskabsmæssige værdi med den diskonterede værdi af de fremtidige pengestrømme. Vurderingen af fremtidige pengestrømme er typisk baseret på budgetter og forretningsplaner for fem år, der er godkendt af ledelsen, og hvor det sidste år er anvendt som normaliseret terminalår. Omsætning, råvarepriser, diskonterings-sats og antagelser om fremtidig vækst udgør de vigtigste parametre i beregningen.

Den gennemsnitlige vækstrate i terminalperioden er sat til 0,5 % på linje med sidste år. Den gennemsnitlige vækst-

rate i budgetperioden er anslået til at være 0-10 %, afhængigt af forretningsområderne.

De høje vækstrater anvendes i lande, hvor vi historisk har set stejle stigninger efter en svær periode. Bruttomarginer er baseret på gennemsnitlige værdier for de seneste tre år og justeret over budgetperioden i forhold til effektivitetsforbedringer og forventet inflation på råmaterialer baseret på den historiske prisudvikling og fremtidige markedsvilkår. Fremtidige investeringer udledes af det historiske investeringsniveau for at sikre optimal drift af fabrikkerne, og kapacitetsudnyttelsen er baseret på den aktuelle situation samt fremtidige investeringsplaner. Diskonterings-satsen er fastsat ud fra forholdene i koncernen og forretningssegmenterne og fremkommer som den vægtede gennemsnitlige kapitalomkostning.

2020

Nedskrivningstesten for 2020 har ikke vist behov for nedskrivninger eller tilbageførsler af nedskrivninger, der er indregnet i tidligere år. HECK Wall Systems er blevet fulgt tæt i 2020. HECK Wall Systems følger de forventninger og markedsudsigter, der blev anvendt i nedskrivningstesten sidste år. Nutidsværdien af HECK Wall Systems beløber sig til 28 mio. EUR i 2020, hvilket giver en forskelsværdi på 4 mio. EUR i forhold til den regnskabsmæssige værdi. Den afgørende faktor er konvertering til stenuldsprodukter, og i 2021 forventes virksomheden fuldt ud at konvertere til stenuldsprodukter.

2019

Nedskrivningstesten for 2019 har ikke vist behov for nedskrivninger eller tilbageførsler af nedskrivninger, der er indregnet i tidligere år. HECK Wall Systems er

Nedskrivningstest for goodwill

mio. EUR	2019			
	Regnskabsmæssig værdi, goodwill	Diskonterings-sats	Vækstrate (budgetperiode)	Forskelsværdi
CGUer				
Chicago Metallic Corporation (Rockfon)	57	8,9 %	2-5 %	Stor
HECK Wall Systems	6	7,6 %	0 %*	Begrænset
CSR	8	10,7 %	6 %*	Stor
Flumroc	15	7,3 %	2 %	Stor
Andet	11	7-11 %	0-8 %	Stor
I alt	97			

* Gennemsnitlig vækstrate på grund af store udsving i perioden.

blevet overvåget tæt i 2019. HECK Wall Systems følger de forventninger og markedsudsigter, der blev anvendt i nedskrivningstesten sidste år. Nutidsværdien af HECK Wall Systems beløber sig til 28 mio. EUR i 2019, hvilket giver en forskelsværdi på 1 mio. EUR i forhold til den regnskabsmæssige værdi. Den afgørende faktor er konvertering til stenuldsprodukter, og dette skrider godt frem.

Følsomhedsanalyse

Som en del af nedskrivningstesten udarbejdes følsomhedsanalyser på grundlag af relevante risikofaktorer og scenarier, som ledelsen kan fastlægge med rimelig pålidelighed. Følsomhedsanalyser udarbejdes ved at ændre estimerterne med en række sandsynlige udfald.

2020

Følsomheden er blevet vurderet som følger, alt andet lige: en stigning i diskonterings-satsen på 1 %, et fald i vækst-

raten på 1 % p.a. og en stigning i prisen på råmaterialer på 1 % p.a. Hvis diskonterings-satsen steg med 1 %, eller væksten var 1 % lavere i HECK Wall Systems, ville det have medført en nedskrivning på 1-5 mio. EUR. Vi betragter de valgte scenarier som de mest realistiske, hvorfor ingen af nedskrivningstestene har givet anledning til justering af værdien.

2019

Følsomheden er blevet vurderet som følger, alt andet lige: en stigning i diskonterings-satsen på 1 %, et fald i vækstraten på 1 % p.a. og en stigning i prisen på råmaterialer på 1 % p.a. Hvis diskonterings-satsen steg med 1 %, eller væksten var 1 % lavere i HECK Wall Systems, ville det have medført en nedskrivning på 3-6 mio. EUR. Vi betragter de valgte scenarier som de mest realistiske, hvorfor ingen af nedskrivningstestene har givet anledning til justering af værdien.

Noter

2.6 Pensionsforpligtelser



Anvendt regnskabspraksis

Pensionsudbetalinger 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 pensionsordninger indregnes fuldt ud i anden totalindkomst i den periode, de opstår. Den aktuariemæssige opgørelse foretages hvert år.

Finansierede pensionsordninger har aktiver placeret i tilsynsadministrerede pensionsfonde, som er underlagt lokale regler og lokal praksis i de enkelte lande.

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 forskellen i balancen, og de fremtidige indbetalinger justeres i overensstemmelse hermed. Det gælder også for disse ordninger, at den aktuariemæssige opgørelse foretages hvert år.



Væsentlige skøn og vurderinger

Nutidsværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser afhænger af en række faktorer, der fastsættes på aktuariemæssig basis ved hjælp af en række forudsætninger. Enhver ændring af disse forudsætninger vil påvirke den regnskabsmæssige værdi af pensionsforpligtelserne. Diskonteringssatsen og andre væsentlige forudsætninger er til dels baseret på de nuværende markedsvilkår.

Pensionsomkostninger

mio. EUR	2020	2019
<i>Bidragsbaserede pensionsordninger:</i>		
Indregnede pensionsomkostninger i alt	23	22
<i>Ydelsesbaserede pensionsordninger:</i>		
Pensionsomkostninger	7	4
Renteomkostninger	2	3
Renteindtægter	-2	-2
Ændringer/indfrielse	0	0
Indregnede pensionsomkostninger i alt	7	5

Ydelsesbaserede pensionsordninger

mio. EUR	2020	2019	2018	2017	2016
Nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse	250	247	217	227	160
Dagsværdi af pensionsaktiver	-184	-185	-164	-174	-92
Netto pensionsforpligtelse 31. december	66	62	53	53	68

Noter

2.6 Pensionsforpligtelser (fortsat)

Kommentar

En række af koncernens medarbejdere og tidligere medarbejdere er omfattet af pensionsordninger. Det drejer sig primært om bidragsbaserede pensionsordninger. Der anvendes imidlertid også ydelsesbaserede pensionsordninger, hovedsagelig i Schweiz, Storbritannien og Tyskland. De ydelsesbaserede ordninger i Storbritannien og Tyskland er lukket for yderligere tilgang.

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.

Pensionsordningerne i Storbritannien og Schweiz har aktiver placeret i uafhængige pensionsfonde. De resterende ordninger er ufinansierede, hvor hovedparten vedrører Tyskland. For disse ordninger udgør den ydelsesbaseret forpligtelse ca. 22 % (2019: 22 %) af den totale bruttoforpligtelse.

Bortset fra de schweiziske og britiske ordninger er de nævnte ydelsesbaserede pensionsordninger ikke underlagt lovgivningsmæssige krav vedrørende minimumsfiansiering.

Pensionsudbetalingerne i de nævnte ydelsesbaserede pensionsordninger er baseret på de omfattede medarbejders løn i ansættelsesperioden. Koncernens bidrag fremkommer på grundlag af fordelingen af pensionspræmien mellem medarbejder og arbejdsgiver.

Den aktuarmæssige opgørelse af pensionsforpligtelsen er baseret på forudsætninger, der er specifikke for hvert land. Den seneste aktuarmæssige beregning er foretaget af autoriserede aktuarer. Vurderingen af aktiverne er baseret på deres sammensætning og forventninger til den økonomiske udvikling. De anvendte forudsætninger er vægtede gennemsnit:

Væsentlige forudsætninger

	2020	2019
Lønstigningstakt	1,4 %	1,4 %
Diskonteringsrate	0,7 %	1,0 %
Forventet restlevetid på pensionstidspunktet (år)	25,1	25,8

Ydelsesbaseret pensionsforpligtelse

mio. EUR	2020	2019
Ydelsesbaseret pensionsforpligtelse 1. januar	247	217
Valutakursregulering	-4	7
Pensionsomkostninger	7	5
Renteomkostninger	2	3
Indfrielse	0	0
Aktuarmæssige gevinster og tab fra ændringer i demografiske forudsætninger	0	0
Aktuarmæssige gevinster og tab fra ændringer i finansielle forudsætninger	12	28
Aktuarmæssige gevinster og tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-3	-3
Udbetalte ydelser	-11	-10
Andre reguleringer	-	-
Ydelsesbaseret pensionsforpligtelse 31. december	250	247

Noter

2.6 Pensionsforpligtelser (fortsat)

Følsomhedsanalyse

Forudsætninger	Diskonteringssats		Lønstigningstakt		Forventet restlevetid	
	-0,5 %	+0,5 %	-1,0 %	+1,0 %	-1 år	+1 år
mio. EUR						
2020 – Indvirkning på forpligtelse	21	-19	-2	3	-8	9
2019 – Indvirkning på forpligtelse	21	-19	-3	3	-6	7

Følsomhedsanalysen for den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse er baseret på ekstrapolering af effekten af rimelige ændringer i de væsentligste forudsætninger.

Forventede bidrag til de ydelsesbaserede pensionsordninger er følgende:

Forventede bidrag

mio. EUR	2020	2019
< 1 år	6	6
1-5 år	25	27
> 5 år	41	43
Forventede bidrag	72	76

Den forventede varighed af den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse er 25 år (2019: 26 år) ved årets afslutning.

Pensionsaktiver

mio. EUR	2020	2019
Pensionsaktiver 1. januar	185	164
Valutakursregulering	-4	7
Renteindtægter	2	2
Afkast af pensionsaktiver	6	15
Arbejdsgiverbidrag	4	4
Deltagere i ordningerne	1	1
Udbetalte ydelser	-10	-8
Andre reguleringer	-	-
Pensionsaktiver 31. december	184	185

Kategorier af pensionsaktiver

mio. EUR	2020	2019
<i>Aktiver med noterede priser:</i>		
Europæiske aktier	34 %	35 %
Europæiske obligationer	36 %	37 %
<i>Aktiver uden noterede priser:</i>		
Likvide beholdninger	12 %	10 %
Andet	18 %	18 %

Noter

2.7 Hensatte forpligtelser



Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser indregnes, når der er opstået en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af tidligere begivenheder, og hvis det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, samt at der kan opgøres et pålideligt estimat af beløbet. Den hensatte forpligtelse beregnes som det beløb, der forventes betalt for at indfri forpligtelsen.



Kommentar

De hensatte forpligtelser vedrører primært jubilæumsforpligtelser og fratrædelsesgodtgørelse, dagsværdi reguleringer af fantomaktier, omstruktureringer, garantier samt verserende tvister og retssager.

Pr. 31. december 2020 omfatter andre hensatte forpligtelser et beløb på 5 mio. EUR (2019: 4 mio. EUR) til omstrukturingsforanstaltninger, der forventes anvendt inden for et år.

Hensatte forpligtelser

	2020				2019			
	Medarbejdere	Reklamationer og retssager	Andet	I alt	Medarbejdere	Reklamationer og retssager	Andet	I alt
<i>mio. EUR</i>								
Hensatte forpligtelser 1. januar	12	4	10	26	11	4	7	22
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	0	0	0
Hensat i året	3	4	6	13	4	3	5	12
Anvendt i året	-3	-1	-3	-7	-2	-1	-1	-4
Tilbageført i året	0	-3	-3	-6	-1	-2	-1	-4
Hensatte forpligtelser 31. december	12	4	10	26	12	4	10	26
<i>Klassifikation som kortfristet/langfristet:</i>								
Langfristede hensatte forpligtelser	10	2	6	18	10	2	5	17
Kortfristede hensatte forpligtelser	2	2	4	8	2	2	5	9
Hensatte forpligtelser 31. december	12	4	10	26	12	4	10	26

Note 3

Arbejdskapital

3.1	Varebeholdninger	91
3.2	Tilgodehavender fra salg	91
3.3	Andre pengestrømsnoter	92

Nettoarbejdskapital i
% af omsætningen

8,2%

Et fald i forhold
til 9,0 % i 2019

Nettoarbejdskapital i alt

213 mio. EUR

Noter

3.1 Varebeholdninger



Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til den laveste værdi af enten historisk kostpris opgjort som vægtet gennemsnit eller nettorealisationsevne.

Kostprisen for færdigvarer og varer under fremstilling omfatter direkte omkostninger til produktionsmaterialer og løn samt indirekte produktionsomkostninger såsom personale- og vedligeholdelsesomkostninger samt afskrivninger på produktionsanlæg og maskiner.



Kommentar

Råvarer og hjælpematerialer omfatter den regnskabsmæssige værdi af reservedelsbeholdningen på 22 mio. EUR (2019: 25 mio. EUR). Den regnskabsmæssige værdi består af en kostpris på 84 mio. EUR (2019: 82 mio. EUR) og en nedskrivning af reservedelsbeholdningen på 62 mio. EUR (2019: 57 mio. EUR).

Varebeholdninger

mio. EUR	2020	2019
Råvarer og hjælpematerialer	96	108
Varer under fremstilling	10	10
Færdigvarer	110	118
Varebeholdninger 31. december	216	236
Varebeholdninger før nedskrivninger	231	250
Nedskrivninger 1. januar	-14	-12
Ændring i året	-1	-2
Nedskrivninger 31. december	-15	-14
Varebeholdninger 31. december	216	236

3.2 Tilgodehavender fra salg



Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris efter nedskrivning til imødegåelse af tab. Tilgodehavender fra salg nedskrives på grundlag af den simplificerede expected credit loss-model, baseret på det forventede kredittab i løbetiden.

For at måle de forventede kredittab er tilgodehavender fra salg inddelt i kundegrupper efter kreditrisici og hvor meget forfaldsdatoen er overskredet.

De forventede tabsprocenter beregnes på baggrund af historiske data for en periode på 60 måneder før den 1. januar 2020. De historiske tabsprocenter korrigeres for skøn over effekten af forventede ændringer i makroøkonomiske faktorer, der kan påvirke kundernes betalingssevne.

Omkostningerne til hensættelse til tab og realiserede tab i løbet af året indregnes i andre eksterne omkostninger.

Tilgodehavender fra salg

mio. EUR	2020	2019
Tilgodehavender fra salg før hensættelse til tab (maksimal kreditrisiko)	257	288
Hensættelse til tab 1. januar	-13	-15
Valutakursregulering	1	0
Ændring i året	-1	0
Realiserede tab i året	3	2
Hensættelse til tab 31. december	-10	-13
Tilgodehavender fra salg 31. december	247	275

Noter

3.2 Tilgodehavender fra salg (fortsat)

Hensættelse til tab baseret på forventet kredittab

2020				
	Forventet tabs- procent	Brutto- værdi	Hensæt- telse til tab	I alt
mio. EUR				
Ikke forfaldne	0,1 %	241	0	241
Mere end 30 dage	2 %	5	0	5
Mere end 60 dage	40 %	1	0	1
Mere end 90 dage	100 %	10	-10	0
I alt 31. december		257	-10	247

2019				
	Forventet tabs- procent	Brutto- værdi	Hensæt- telse til tab	I alt
mio. EUR				
Ikke forfaldne	0,1 %	264	0	264
Mere end 30 dage	2 %	10	0	10
Mere end 60 dage	40 %	1	0	1
Mere end 90 dage	100 %	13	-13	0
I alt 31. december		288	-13	275

3.3 Andre pengestrømsnoter

Regulering af ikke-likvide driftsposter

mio. EUR	2020	2019
Hensatte forpligtelser	5	5
Omkostningsført værdi af udstedte RSU'er	2	1
Gevinst/tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	0
Regulering af ikke-likvide driftsposter	7	6

Ændringer i nettoarbejdskapital

mio. EUR	2020	2019
Ændring i varebeholdninger	10	7
Ændring i tilgodehavender fra salg	23	4
Ændring i andre tilgodehavender	-9	-7
Ændring i leverandørgæld	-2	-27
Ændring i anden gæld	5	-16
Ændring i nettoarbejdskapital	27	-39

Note 4

Kapitalstruktur og finansiering

4.1	Finansielle indtægter og omkostninger	94
4.2	Finansielle risici og finansielle instrumenter	94
4.3	Likvider	97
4.4	Kreditinstitutter og andre lån	97
4.5	Egne aktier	97
4.6	Aktiekapital	98
4.7	Resultat pr. aktie	98

Soliditetsgrad

76,1 %

Sammenlignet med 78,5 % året før

Likvider

240 mio. EUR

Et fald fra 269 mio. EUR sidste år

Resultat pr. aktie

11,5 EUR

Et fald på 1,5 EUR fra sidste år

Noter

4.1 Finansielle indtægter og omkostninger

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og omkostninger, renteomkostninger fra leasingforpligtelser, realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab samt dagsværdireguleringer af kontantafregnet aktiebaseret vederlag, som modposteres under hensatte forpligtelser.

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter ligeledes justeringer af dagsværdisikring samt indtægter og omkostninger i forbindelse med sikring af pengestrømme overført fra anden totalindkomst ved realisering af de sikrede poster.

Finansielle indtægter

mio. EUR	2020	2019
Renteindtægter	2	2
Valutakursgevinster	6	3
Finansielle indtægter	8	5
Heraf finansielle indtægter fra finansielle aktiver til amortiseret kostpris	2	2

Finansielle omkostninger

mio. EUR	2020	2019
Renteomkostninger m.v.	10	7
Renteomkostninger, leasingforpligtelser	2	2
Dagsværdiregulering af fantomaktier	1	1
Valutakurstab	9	0
Finansielle omkostninger	22	10
Heraf finansielle omkostninger til finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris	8	5

4.2 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter måles 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 i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst, forudsat at sikringen har været effektiv. Effektiviteten af

sikringen bestemmes ved begyndelsen af sikringsforholdet og gennem periodiske effektivitetsvurderinger for at sikre, at der er en økonomisk sammenhæng mellem det sikrede og sikringsinstrumentet. Den samlede værdiregulering i forbindelse med disse sikringstransaktioner overføres fra anden totalindkomst, når positionen realiseres, og indgår i værdien af den sikrede position, hvor justeringen eksempelvis følger pengestrømmene.

For afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder kriterierne for sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller omkostninger.

Noter

4.2 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

mio. EUR	2020	2019
<i>Finansielle aktiver:</i>		
Finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	1	1
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	1	1
Tilgodehavender fra salg	247	275
Andre tilgodehavender og tilgodehavender fra associerede virksomheder	59	53
Likvide beholdninger	241	275
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	547	603
<i>Finansielle forpligtelser:</i>		
Dagsværdisikring	0	0
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0
Finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	1	3
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	1	3
Gæld til kreditinstitutter og andre lån	100	5
Bankgæld	1	6
Leverandørgæld	184	196
Anden gæld	157	154
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	442	361

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens finansielle aktiver og forpligtelser målt til amortiseret kostpris vurderes at være en rimelig tilnærmelse af dagsværdien.

Andre tilgodehavender og tilgodehavender fra associerede virksomheder

Andre tilgodehavender og tilgodehavender fra associerede virksomheder forfalder som følger:

mio. EUR	2020	2019
< 1 år	60	54
1-5 år	-	-
> 5 år	-	-
Andre tilgodehavender og tilgodehavender fra associerede virksomheder	60	54

Kommentar

ROCKWOOL koncernens omfattende internationale aktiviteter betyder, at koncernens resultatopgørelse og egenkapital er påvirket af en række finansielle risici. Koncernen opdeler disse risici i følgende kategorier:

- Valutarisiko
- Renterisiko
- Likviditetsrisiko
- Kreditrisiko

Det er koncernens politik, at væsentlige finansielle risici løbende identificeres og afdækkes. Ansvaret for dette ligger i det enkelte selskab, hvor de finansielle risici måtte opstå, og støttes på overordnet niveau af koncernens finansafdeling. Moderselskabet overvåger løbende koncernens finansielle risici i henhold til retningslinjer fastlagt af koncernledelsen og/eller bestyrelsen.

Valutarisiko

Som følge af koncernens struktur udlignes omsætning og omkostninger i udenlandsk valuta i høj grad, og

koncernen udsættes dermed ikke for væsentlig valutarisiko.

Kommercielle valutakursrisici i selskaberne, der ikke kan udlignes, sikres løbende, i det omfang de i væsentlig grad kan påvirke det enkelte selskabs resultater i negativ retning, ved hjælp af valutalån, valutaindskud og/eller afledte finansielle instrumenter. Valutarisici sikres i de enkelte selskaber. Koncernens reserve for sikringstransaktioner indregnes i egenkapitalopgørelsen med et uvæsentligt beløb.

Koncernens omsætning og omkostninger vil være genstand for valutakursudsving ved omregning til EUR.

Der udarbejdes en følsomhedsanalyse af koncernens resultat og egenkapital baseret på de underliggende valutatransaktioner. De finansielle instrumenter, der indgår i følsomhedsanalysen, er likvide beholdninger, tilgodehavender, gæld, andre kortfristede forpligtelser og finansielle investeringer uden hensyn til sikring. Resultatet af følsomhedsanalysen kan ikke overføres direk-

Noter

4.2 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

te til effekten af omregningen af datterselskabernes resultat og egenkapital til EUR.

Effekten på omsætningen af forskellen mellem gennemsnitskursen og ultimokursen udgjorde 42 mio. EUR (2019: 15 mio. EUR) for de fem største valutaer (USD, RUB, CAD, PLN og GBP), svarende til en ændring på -1,5 % (2019: 0,5 %).

Det er koncernens politik ikke at sikre valutakursrisici fra langsigtede investeringer i datterselskaberne. Når det er relevant, etableres eksterne anlægslån og koncernlån som hovedregel i det pågældende selskabs lokale valuta, ligesom likvide beholdninger placeres i lokal valuta.

I de få lande med ineffektive finansielle markeder kan optagelse af lån og placering af overskudslikviditet ske i DKK eller EUR efter godkendelse fra koncernens finansfunktion. De fleste koncernlån, der ikke er etableret i DKK eller EUR, sikres ved hjælp af terminsforretninger, valutalån og cash pool-ordninger eller via SWAP-markedet.

Renterisiko

Koncernen har i øjeblikket ingen væsentlig langfristet rentebærende gæld eller væsentlige rentebærende aktiver. Det er koncernens politik, at den nødvendige finansiering af investeringer først og fremmest sker ved optagelse af fem- til syvårige lån med fast eller variabel rente.

Træk på kreditfaciliteter med variabel rente matcher stort set midlerne, og alle koncernlån er symmetriske med hensyn til rentesatser. Renteændringer vil derfor ikke have nogen væsentlig effekt på koncernens resultat.

Følsomhedsanalyse

Effekt i mio. EUR	EBITDA	
5 % ændring i valutakursen	2020	2019
USD (+/-)	7	10
RUB (+/-)	4	4
CAD (+/-)	-1	1
PLN (+/-)	1	2
GBP (+/-)	5	4
	Egenkapital	
USD (+/-)	12	13
RUB (+/-)	10	12
CAD (+/-)	9	8
PLN (+/-)	12	12
GBP (+/-)	7	6

Likviditetsrisiko

Den løbende overskuds- og underskudslikviditet i koncernens selskaber udlignes i det omfang, det er rentabelt, via moderselskabet, der fungerer som koncernintern bank, og via cash pool-ordninger. I udenlandske selskaber etableres der underliggende cash-pool ordninger, hvor det vurderes hensigtsmæssigt.

I det omfang det finansielle beredskab er af en passende størrelse, fungerer moderselskabet også som långiver for koncernens selskaber.

For at sikre et passende finansielt beredskab som fastsat af bestyrelsen kan der løbende optages anlægslån til delvis dækning af nyinvesteringer samt refinansiering

af eksisterende lån. Moderselskabet har stillet garanti for visse kreditfaciliteter og lån. Moderselskabet har udstedt ejerskabsklausuler og/eller tilbagetrædelseserklæringer i forbindelse med koncerninterne lån.

Moderselskabet sikrer løbende, at der etableres fleksible, uudnyttede garanterede kreditfaciliteter af en passende størrelse i banker med en høj kreditvurdering. Koncernens finansielle beredskab består desuden af likvide beholdninger samt uudnyttede kreditfaciliteter.

Kreditrisiko

Som følge af det store antal af kunder og deres spredte geografiske placering, er kreditrisikoen grundlæggende begrænset. Når det skønnes nødvendigt, anvendes forsikrings- eller bankgarantier i mindre grad til sikring af udestående tilgodehavender.

Den internationale spredning af koncernens aktiviteter betyder, at der er forretningsrelationer med en række forskellige banker i Europa, Nordamerika og Asien. For at minimere kreditrisikoen ved placering af midler og indgåelse af aftaler om afledte finansielle instrumenter anvendes kun større og finansielt solide institutioner.

Kundekreditrisici vurderes med udgangspunkt i kundens finansielle situation, tidligere erfaringer og andre faktorer. Kreditbegrænsninger fastsættes på grundlag af interne og eksterne vurderinger. Nedskrivning af tilgodehavender fra salg er beskrevet i note 3.2.

Ingen enkeltkunder oversteg 10 % af koncernens nettoomsætning hverken i år eller sidste år.

Kategorier af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi vedrører valutaterminsforretninger, valutawaps eller renteswaps, som alle er værdiansat på baggrund af markedsobserverbare data (niveau 2).

Koncernen anvender ikke andre værdiansættelsesmetoder. Koncernen indgår aftaler om afledte finansielle instrumenter med finansielle institutioner.

Afledte finansielle instrumenter, der værdiansættes ved hjælp af markedsobserverbare data, er hovedsagelig valutaterminskontrakter. De hyppigst anvendte værdiansættelsesmetoder omfatter terminskursmodeller baseret på nutidsværdiberegninger. Modellerne er baseret på forskellige kriterier, herunder kreditkvaliteten af modparter og valutaspotkurser.

Noter

4.3 Likvider

Likvider

mio. EUR	2020	2019
Likvide beholdninger	241	275
Bankgæld	1	6
Likvider 31. december	240	269

4.4 Kreditinstitutter og andre lån

Kommentar

Gæld til kreditinstitutter og andre lån måles til amortiseret kostpris. Den regnskabsmæssige værdi af disse anses for tilnærmet dagsværdi.

Gæld til kreditinstitutter og andre lån udgjorde 100 mio. EUR pr. 31. december 2020, hvilket primært omfatter et nyt banklån på 150 mio. EUR optaget i EUR, hvoraf 55 mio. EUR blev tilbagebetalt i november 2020. Det fulde lån forfalder inden for et år og er et fastforrentet lån. De resterende lån beløber sig til 5 mio. EUR og forfalder ligeledes inden for et år.

I 2019 udgjorde lån 5 mio. EUR, hvoraf 1 mio. EUR forfaldt inden for et år, og ingen mere end fem år efter balancetidspunktet. I 2019 var alle lån fastforrentede og var optaget i EUR.

4.5 Egne aktier

Anvendt regnskabspraksis

ROCKWOOL International A/S har en reserve af egne aktier, der er indregnet i overført resultat. Aktierne tilbagekøbes for at opfylde forpligtelserne i koncernens egenkapitalbaserede aktieoptions- og RSU-programmer og som led i koncernens aktietilbagekøbsprogram.

Egne aktier

EUR	2020			2019		
	Antal aktier	Gennemsnitlig købs-/salgskurs	% af aktiekapital	Antal aktier	Gennemsnitlig købs-/salgskurs	% af aktiekapital
A-aktier						
Egne aktier 1. januar	-	-	-	-	-	-
Køb	76.069	257	0,4	-	-	-
Salg	-	-	-	-	-	-
Egne aktier 31. december	76.069		0,4	-		-
B-aktier						
Egne aktier 1. januar	72.894		0,3	75.865		0,4
Køb	284.515	213	1,3	9.700	217	0,0
Salg	29.566	117	0,2	12.671	127	0,1
Egne aktier 31. december	327.843		1,4	72.894		0,3

Egne aktier benyttes til at sikre koncernens aktieoptions- og RSU-programmer og som led i koncernens aktietilbagekøbsprogram. Egne aktier købes efter godkendelse fra generalforsamlingen.

Noter

4.6 Aktiekapital

Kommentar

Hver A-aktie med en nominal værdi på 10 DKK (1,3 EUR) giver 10 stemmer, og hver B-aktie med en nominal værdi på 10 DKK (1,3 EUR) giver én stemme. Den samlede aktiekapital har været uændret i de sidste 20 år.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne er omsætningspapirer, og alle aktier kan frit overdrages.

Aktiekapital

mio. EUR	2020	2019
A-aktier – 11.231.627 aktier a 10 DKK (1,3 EUR)	15	15
B-aktier – 10.743.296 aktier a 10 DKK (1,3 EUR)	14	14
Aktiekapital	29	29

4.7 Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie

mio. EUR	2020	2019
Årets resultat, der kan henføres til aktionærer i ROCKWOOL International A/S	251	285
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	21.975	21.975
Gennemsnitligt antal egne aktier (1.000 stk.)	238	74
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (1.000 stk.)	21.737	21.901
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt (1.000 stk.)	53	52
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (1.000 stk.)	21.790	21.953
Resultat pr. aktie	11,54	13,01
Udvandet resultat pr. aktie	11,51	12,98

Note 5 Andet

5.1	Skat	100
5.2	Eventualforpligtelser og øvrige kontraktuelle forpligtelser	102
5.3	Nærtstående parter	102
5.4	Honorar til generalforsamlings- valgte revisorer	103
5.5	Nye og ændrede standarder og generel anvendt regnskabspraksis	103
5.6	Koncernselskaber	105



Noter

5.1 Skat



Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske datterselskaber. Der er sket 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 på ændringer i anden totalindkomst indregnes direkte under anden totalindkomst.

Hensættelser til udskudt skat beregnes på grundlag af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier ved hjælp af balance-metoden.

Der foretages også hensættelser til udskudt skat til dækning af genbeskatning af underskud i sambesatte udenlandske selskaber, der tidligere var omfattet af den danske sambeskatning.

Selskaber i koncernen kan være berettiget til at kræve særlige skattefradrag for investeringer i kvalificerende aktiver eller i forbindelse med kvalificerende omkostninger. Koncernen indregner sådanne fradrag som skattegodtgørelse. Fradraget reducerer derfor den skyldige selskabsskat og den aktuelle skatteomkostning. Et udskudt skatteaktiv indregnes for uudnyttede, fremførte skattegodtgørelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes, når det er sandsynligt, at de vil reducere kommende års skattebetalinger, og værdiansættes til forventet nettorealisationværdi.

Udskudt skat opgøres efter gældende skatteregler. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Skat af årets resultat

mio. EUR	2020	2019
Aktuel skat for året	74	90
Ændring i udskudt skat	1	-3
Regulering af værdiansættelsen af skatteaktiver	-5	-6
Kildeskat	3	3
Justering af aktuel og udskudt skat i tidligere år	1	-2
Skat af årets resultat	74	82

Afstemning af effektiv skatteprocent

%	2020	2019
Dansk skattesats	22,0	22,0
Afvigelse i udenlandske datterselskabers skat i forhold til dansk skatteprocent	1,7	2,1
Justering af kildeskat	0,8	0,8
Permanente forskelle	0,1	0,0
Effekt på ændringer i selskabsskattesats	-0,1	0,1
Regulering af værdiansættelsen af skatteaktiver	-0,2	-2,0
Første indregning af skattegodtgørelse	-1,5	-0,5
Andre afvigelser	0,0	-0,1
Effektiv skatteprocent (%)	22,8	22,4

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

mio. EUR	2020	2019
Tilgodehavende og skyldig selskabsskat 1. januar	15	29
Valutakursreguleringer	3	0
Aktuel skat for året inklusive kildeskat	77	93
Betalinger i året	-100	-109
Justering for tidligere år	-7	2
Aktuel skat for året indregnet i anden totalindkomst	-1	0
Tilgodehavende og skyldig selskabsskat 31. december	-13	15
<i>Selskabsskat indregnes således:</i>		
Tilgodehavende selskabsskat	38	14
Skyldig selskabsskat	25	29
Tilgodehavende og skyldig selskabsskat 31. december	-13	15

Noter

5.1 Skat (fortsat)

Væsentlige skøn og vurderinger

Når et selskab har aktiviteter på det internationale marked, kan der opstå tvister om transfer pricing osv. med skattemyndigheder, og ledelsens skøn anvendes til at vurdere det mulige udfald af sådanne tvister. Det mest sandsynlige udfald anvendes som målemetode, og ledelsen vurderer, at hensættelsen til usikre skattepositioner, der endnu ikke er afklaret med de lokale skattemyndigheder, er tilstrækkelig. Den faktiske forpligtelse kan dog afvige og afhænger af udfaldet af retssager og forlig med de relevante skattemyndigheder.

Koncernen er selskabsskattepligtig i en lang række jurisdiktioner. Der kræves et betydeligt skøn i vurderingen af hensættelsen til usikre skattepositioner eller indregning af et udskudt skatteaktiv.

Et skatteaktiv indregnes, når det vurderes, at aktivet kan anvendes inden for en overskuelig fremtid, baseret på stærke indikationer på, at der er tilstrækkeligt fremtidigt overskud til at absorbere de midlertidige forskelle, herunder koncernens fremtidige skatteplanlægning.

Værdiansættelsen af skatteaktiver i forbindelse med overførte underskud foretages årligt og baseres på forventet positiv skattemæssig indkomst inden for de næste 3-5 år.

Kommentar

Ikke-indregnede skatteaktiver beløber sig til 31 mio. EUR (2019: 42 mio. EUR). Skatteaktiverne er ikke blevet indregnet, da de er opstået i datterselskaber, der har været tabsgivende i nogen tid, og der ingen dokumentation er for, at de kan udnyttes i den nærmeste fremtid.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser modregnes i koncernbalancen, hvis koncernen har en juridisk ret til at modregne udskudte skatteaktiver og -forpligtelser for samme juridiske skatteenhed/underkoncern. Af de samlede indregnede udskudte skatteaktiver vedrører 5 mio. EUR (2019: 1 mio. EUR) fremførte skattemæssige underskud.

Udskudt skat

mio. EUR	2020	2019
Udskudt skat, netto 1. januar	-11	5
Valutakursreguleringer	0	1
Køb af datterselskab	0	0
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	9	-7
Regulering af værdiansættelsen af skatteaktiver	-5	-6
Udskudt skat for året indregnet i anden totalindkomst	0	-4
Udskudt skat, netto 31. december	-7	-11
<i>Udskudt skat indregnes i balancen som følger:</i>		
Udskudte skatteaktiver	54	54
Udskudte skatteforpligtelser	47	43
Udskudt skat, netto 31. december	-7	-11
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Langfristede aktiver	20	10
Kortfristede aktiver	-7	-5
Langfristede forpligtelser	-14	-14
Kortfristede forpligtelser	-5	-5
Fremført skattemæssigt underskud	-5	-1
Beløb til genbeskatning	4	4
Udskudt skat, netto 31. december	-7	-11

Ikke-indregnede skatteaktiver udløber som følger

mio. EUR	2020	2019
< 1 år	1	2
1-5 år	5	5
> 5 år	21	30
Udløber ikke	4	5
Ikke-indregnede skatteaktiver	31	42

Noter

5.2 Eventualforpligtelser og øvrige kontraktuelle forpligtelser



Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser til retssager indregnes, hvis de er sikre eller sandsynlige på balancedagen, og hvis forpligtelsens størrelse kan opgøres pålideligt. Retssager, for hvilke der ikke kan foretages et pålideligt skøn, oplyses under eventualforpligtelser.



Kommentar

Øvrige kontraktuelle forpligtelser udgjorde 28 mio. EUR (2019: 4 mio. EUR). Stigningen i forpligtelserne skyldes leverandørforhold. Eventualforpligtelser udgjorde 6 mio. EUR (2019: 8 mio. EUR). Kontraktlige forpligtelser i forbindelse med køb af materielle aktiver er omtalt i note 2.2.

Koncernen er involveret i enkelte retssager. Det forventes ikke, at udfaldet af disse vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over, hvad der er opført i balancen pr. 31. december 2020 (samt pr. 31. december 2019).

5.3 Nærtstående parter



Kommentar

Pr. 31. december 2020 udgjorde egne aktier 1,8 % (2019: 0,3 %) af aktiekapitalen, se note 4.5.

Koncernens nærtstående parter består af selskabets aktionær, ROCKWOOL Fonden, selskabets bestyrelse og ledelse samt associerede virksomheder.

Som led i aktietilbagekøbsprogrammet i 2020 blev der købt egne aktier fra storaktionærer. Fra ROCKWOOL Fonden blev der den 28. august 2020 købt 57.557 aktier for i alt 16 mio. EUR

Aktierne blev købt til den gennemsnitlige handlede værdi af den total volumen, der blev handlet over de sidste fem handelsdage forud for handlens afslutning.

Bortset fra udbytte og køb af egne aktier har der ikke været transaktioner med aktionærerne i årets løb. Transaktioner med bestyrelsen og koncernledelsen er beskrevet i note 1.2 og note 1.3.

Transaktioner med nærtstående parter

mio. EUR	2020	2019
<i>Transaktioner med associerede virksomheder:</i>		
Salg til associerede virksomheder	15	16
Udbytte fra associerede virksomheder	1	1
<i>Transaktioner med andre nærtstående parter:</i>		
Købte aktier	16	-

Noter

5.4 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Kommentar

Koncernens honorar for ydelser ud over den lovpligtige revision af årsregnskabet, der blev udført af selskabets revisor, PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, udgjorde under 1 mio. EUR i både 2020 og 2019.

Ydelser ud over den lovpligtige revision af årsregnskabet omfatter skattemæssig rådgivning i forbindelse med transfer pricing samt anden generel regnskabsrådgivning.

Det er ROCKWOOLs politik at følge begrænsningen på 70 % af honoraret for ikke-revisionsydelser udført af moderselskabets revisor PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Danmark. PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab overholder begrænsningen på 70 % i 2020.

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

mio. EUR	2020	2019
Lovpligtig revision	1	1
Andre erklæringer	0	0
Skattemæssig rådgivning	1	1
Andre ydelser	0	0
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	2	2

5.5 Nye og ændrede standarder og generel anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ROCKWOOL International A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Koncernens regnskabsår er 1. januar til 31. december 2020.

5.5.1 Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementering af nye standarder, ændringer og forordninger

Koncernen har implementeret følgende ændrede eller nye standarder (IFRS) for regnskabsåret 2020. Ændringerne trådte i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2020 eller senere:

- Ændringer af IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger: Ændring af definitionen af en virksomhed.
- Ændringer af IFRS 9 Finansielle instrumenter: IBOR-reform fase 1.
- Ændringer af IAS 1 Præsentation af årsregnskaber og IAS 8 Regnskabspraksis, Ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl: Ændret definition af væsentlighed.
- Ændringer af IFRS 16 Leasing: Ændringer som følge af COVID-19.

Det vurderes, at ændringerne af IFRS 3 kan have indflydelse på den fremtidige indregning og måling af virksomhedssammenslutninger for koncernregnskabet. De resterende nye standarder og ændringer vurderes ikke at være relevante for koncernen eller ikke at have nogen væsentlig indvirkning på koncernregnskabet.

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

Følgende nye standarder, ændringer og fortolkningsbidrag, som er offentliggjort, men som endnu ikke er vedtaget af EU, kan være relevante for koncernen:

- IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger: Ændringer af henvisningen til den begrebsmæssige ramme (ikrafttrædelsesdato 1. januar 2022).
- IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 og IFRS 16: IBOR-reform fase 2 (ikrafttrædelsesdato 1. januar 2021).
- IAS 1 Præsentation af årsregnskaber: Præcisering af klassificeringen af passiver som kortfristede eller langfristede (ikrafttrædelsesdato 1. januar 2023).
- IAS 16 Materielle aktiver: Ændring vedrørende provenu før påtænkt anvendelse (ikrafttrædelsesdato 1. januar 2022).
- IAS 37 Hensættelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver: Præcisering i forbindelse med tabsgivende aftaler – omkostninger ved opfyldelse af en aftale (ikrafttrædelsesdato 1. januar 2022).
- Årlige forbedringer af IFRS for perioden 2018-2020 (ikrafttrædelsesdato 1. januar 2022).

Ingen af de ændrede standarder forventes at få væsentlig betydning for koncernregnskabet.

Noter

5.5 Nye og ændrede standarder og generel anvendt regnskabspraksis (fortsat)

5.5.2 Generel anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter ROCKWOOL International A/S og de virksomheder, hvor selskabet og dets datterselskaber har bestemmende indflydelse.

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

Kapitalandele i datterselskaber omfatter ud over aktier langfristede lån til datterselskaber, hvis sådanne lån udgør et tillæg til aktiebeholdningen.

Omregning af fremmed valuta

Årsrapporten aflægges i euro (EUR), som er koncernens præsentationsvaluta. Hvert selskab i koncernen bestemmer sin egen funktionelle valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til valutakursen på transaktionsdagen eller en sikret kurs. Monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Datterselskabers regnskaber omregnes til valutakurserne på balancedagen for balanceposter og periodiske gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

Alle valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster, bortset fra de valutakursdifferencer, der opstår ved:

- omregning af egenkapital i datterselskaber ved regnskabsårets begyndelse til balancedagens valutakurser
- omregning af årets resultat fra gennemsnitlige valutakurser til balancedagens valutakurser
- omregning af langfristede koncernmellemværender, der udgør et tillæg til aktiebeholdningen i datterselskaber
- omregning af terminssikring af kapitalandele i datterselskaber
- omregning af kapitalandele i associerede virksomheder og andre selskaber
- gevinst og tab på afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring af forventede fremtidige transaktioner

Disse reguleringer indregnes direkte under anden totalindkomst.

Væsentlige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet foretager ledelsen forskellige regnskabsmæssige skøn og antagelser, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af koncernens aktiver og forpligtelser. De vigtigste regnskabsmæssige skøn og vurderinger er beskrevet nedenfor.

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen skøn, der i væsentlig grad kan påvirke de beløb, der indregnes i koncernregnskabet. Ved fastsættelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves det, at ledelsen foretager vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

Disse vurderinger, skøn og antagelser er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Derfor kan det faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn.

Ledelsen betragter kritiske skøn og vurderinger under følgende poster som værende væsentlige for koncernregnskabet:

- Nedskrivningstest (note 2.5)
- Forventet brugstid for materielle aktiver (note 2.2)
- Udskudte skatteaktiver og usikre skattepositioner (note 5.1)
- Pensionsforpligtelser (note 2.6)

Rapportering i henhold til ESEF-forordningen

Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen) har indført et fælles elektronisk rapporteringsformat for årsregnskaber fra børsnoterede selskaber i EU.

Ifølge ESEF-forordningen skal årsregnskaber udarbejdes i XHTML-formatet, og det primære koncernregnskab skal opmærkes ved hjælp af inline eXtensible Business Reporting Language (iXBRL).

iXBRL-opmærkninger skal overholde ESEF-taksonomien i ESEF-forordningen, som er udviklet på grundlag af IFRS-taksonomien offentliggjort af IFRS Foundation.

Som en del af opmærkningen forbindes posterne i årsregnskabet til elementer i ESEF-taksonomien. Hvis der ikke er defineret en regnskabspost i ESEF-taksonomien, oprettes der en udvidelse af taksonomien. Udvidelser skal forankres i ESEF-taksonomien, bortset fra udvidelser, der er subtotaler.

Den årsrapport, der indsendes til Finanstilsynet (den officielt udpegede mekanisme), består af XHTML-dokumentet og tekniske filer, der alle er inkluderet i en zip-fil ved navn ROCK-2020-12-31.zip.

Noter

5.6 Koncernselskaber

	Land	Ejerandel (%)
Moderselskab		
ROCKWOOL International A/S		
Datterselskaber		
Isoleringssegment		
ROCKWOOL Belgium B.V.	Belgien	100
Etablissements Charles Wille et cie SA	Belgien	100
ROCKWOOL Bulgaria Ltd.	Bulgarien	100
ROXUL Inc.	Canada	100
ROCKWOOL A/S	Danmark	100
ROCKWOOL Middle East FZE	De forenede Arabiske Emirater	100
ROCKWOOL EE OÜ	Estland	100
ROCKWOOL Finland OY	Finland	100
ROCKWOOL France S.A.S	Frankrig	100
Breda Confectie B.V.	Holland	100
ROCKWOOL B.V.	Holland	100
ROCKWOOL Building Materials Ltd.	Hongkong	100
ROXUL ROCKWOOL Insulation India Ltd.	Indien	100
ROXUL ROCKWOOL Technical Insulation India Pvt. Ltd.	Indien	100
ROCKWOOL Italia S.p.A.	Italien	100
ROCKWOOL Firesafe Insulation (Guangzhou) Co. Ltd.	Kina	94,84
ROCKWOOL Firesafe Insulation (Jiangsu) Co., Ltd.	Kina	100
ROCKWOOL Korea Co. Ltd.	Korea	100
ROCKWOOL Adriatic d.o.o.	Kroatien	100
SIA ROCKWOOL	Letland	100
UAB ROCKWOOL	Litauen	100
ROCKWOOL Malaysia Sdn. Bhd.	Malaysia	94,84
AS ROCKWOOL	Norge	100

	Land	Ejerandel (%)
Isoleringssegment (fortsat)		
ROCKWOOL Polska Sp. z o.o.	Polen	100
FAST Sp. z o.o.	Polen	100
ROCKWOOL Romania s.r.l.	Rumænien	100
LLC ROCKWOOL	Rusland	100
LLC ROCKWOOL-NORTH	Rusland	100
LLC ROCKWOOL-Ural	Rusland	100
LLC ROCKWOOL-VOLGA	Rusland	100
Flumroc AG	Schweiz	100
PAMAG Engineering AG	Schweiz	100
ROCKWOOL GmbH	Schweiz	100
ROCKWOOL Building Materials (Singapore) Pte Ltd.	Singapore	100
ROCKWOOL Slovensko s.r.o.	Slovakiet	100
ROCKWOOL Peninsular S.A.U.	Spanien	100
ROCKWOOL Limited	Storbritannien	100
ROCKWOOL AB	Sverige	100
ROCKWOOL Limited	Thailand	94,84
ROCKWOOL a.s.	Tjekkiet	100
ROCKWOOL Insaat ve Yalitim Sistemleri San. Ve Tic. Ltd. Sti.	Tyrkiet	100
Deutsche ROCKWOOL GmbH & Co. KG	Tyskland	100
HECK Wall Systems GmbH	Tyskland	100
ROCKWOOL Mineralwolle GmbH Flechtingen	Tyskland	100
ROCKWOOL Operations GmbH & Co. KG	Tyskland	100
LLC ROCKWOOL Ukraine	Ukraine	100
ROCKWOOL Hungary Kft.	Ungarn	100
ROXUL USA Inc.	USA	100
ROCKWOOL Handelsgesellschaft m.b.H.	Østrig	100

Noter

5.6 Koncernselskaber (fortsat)

	Land	Ejerandel (%)
Datterselskaber (fortsat)		
Systemssegment		
Chicago Metallic (Asia Pacific) Ltd.	Hongkong	100
Chicago Metallic (Shenzhen) Co. Ltd.	Kina	100
Chicago Metallic (Malaysia) Sdn. Bhd	Malaysia	100
ROCKWOOL Rockfon GmbH	Tyskland	100
Andre datterselskaber		
CMC Productos Perlitas S de R.L. de C.V.	Mexico	100
Servicios Pearl de Mexico S de R.L. de C.V.	Mexico	100
ROCKWOOL Global Business Service Center Sp. Z.o.o.	Polen	100
Meilco Holding AG	Schweiz	100
ROCKWOOL Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
ROCKWOOL Verwaltungs GmbH	Tyskland	100
Associerede virksomheder		
Betterhome ApS	Danmark	33
RESO SA	Frankrig	20

De tyske datterselskaber DEUTSCHE ROCKWOOL GmbH & Co. KG og ROCKWOOL Operations GmbH & Co. KG, som er en form hvor komplementaren med fuldt gældsansvar er et selskab med begrænset ansvar, gør brug af undtagelserne i § 264b i den tyske handelslov (HGB).

Definition af hoved- og nøgletal

EBITDA

Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat.

EBIT

Resultat før finansielle poster og skat.

Nettoarbejdskapital

Tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og andre driftsrelaterede kortfristede aktiver med fradrag af leverandørgæld, anden gæld og andre driftsrelaterede kortfristede forpligtelser justeret for skyldige investeringsbetalinger.

Investeret kapital

Nettoarbejdskapital plus immaterielle aktiver og leasingaktiver med fradrag af ikke-rentebærende forpligtelser og skyldige investeringsbetalinger.

Nettorentebærende likvide beholdninger / gæld

Likvide beholdninger med fradrag af gæld til kreditinstitutter og andre lån, bankgæld samt leasingforpligtelser.

EBITDA-margin (%)

$$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Nettoomsætning}} \times 100 \%$$

EBIT-margin (%)

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nettoomsætning}} \times 100 \%$$

Resultat pr. aktie a 10 DKK (1,3 EUR)

$$\frac{\text{ROCKWOOLs andel af årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$$

Udvandet resultat pr. aktie a 10 DKK (1,3 EUR)

$$\frac{\text{ROCKWOOLs andel af årets resultat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$$

Pengestrøm pr. aktie a 10 DKK (1,3 EUR)

$$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$$

Udbytte pr. aktie a 10 DKK (1,3 EUR)

$$\frac{\text{Foreslået udbytte for året}}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

Bogført værdi pr. aktie a 10 DKK (1,3 EUR)

$$\frac{\text{ROCKWOOLs andel af egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

Afkast af investeret kapital (ROIC - %)

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}} \times 100 \%$$

Egenkapitalforrentning (%)

$$\frac{\text{ROCKWOOLs andel af årets resultat}}{\text{ROCKWOOLs andel af den gennemsnitlige egenkapital}} \times 100 \%$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{ROCKWOOLs andel af egenkapital ultimo}}{\text{Egenkapital og forpligtelser i alt ultimo}} \times 100 \%$$

Payout ratio (%)

$$\frac{\text{Foreslået udbytte for året}}{\text{ROCKWOOLs andel af årets resultat}} \times 100 \%$$

Gearing

$$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$$

Finansiell gearing

$$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital ultimo}}$$

Børsværdi

Antal aktier i omløb x aktiekurs.

Vækst i lokal valuta

Vækstrater ekskl. valutapåvirkning, da samme valutakurser anvendes for begge perioder.

NØGLETAL

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med www.keyratios.org/ udstedt af CFA Society Denmark. De nøgletal, der er nævnt i femårsoversigten, beregnes som beskrevet i definitionerne på denne side.

VALUTAKURS

Gennemsnit DKK/EUR

2020	7,45
2019	7,46
2018	7,45
2017	7,44
2016	7,45

De udenlandske datterselskabers regnskaber omregnes til balancedagens valutakurser for balanceposter og de periodiske gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for ROCKWOOL International A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, og moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets finansielle stilling pr. 31. december 2020 og resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, for årets resultat og for koncernens og moderselskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Det er vores opfattelse, at ROCKWOOL International A/S' årsrapport for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, med filnavnet ROCK-2020-12-31.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til den ordinære generalforsamlings godkendelse.

Hedehusene, 10. februar 2021

Direktion

Jens Birgersson
CEO

Kim Junge Andersen
CFO

Bestyrelsen

Thomas Kähler
Formand

Carsten Bjerg
Næstformand

Rebekka Glasser Herlofsen

Søren Kähler

Andreas Ronken

Jørgen Tang-Jensen

René Binder Rasmussen

Connie Enghus Theisen

Christian Westerberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ROCKWOOL International A/S

Revisionspåtegning på regnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad vi har revideret

ROCKWOOL International A/S' koncernregnskab for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2020 (s. 67-106) omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

ROCKWOOL International A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2020 (s. 112-121) omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Samlet refereret til som "regnskabet".

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet".

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisorer for ROCKWOOL International A/S den 9. april 2014 for regnskabsåret 2014. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende periode på syv år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2020. Disse forhold blev

behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver kan være værdiforringet på grund af for eksempel øget konkurrence på lokale markeder, ændringer i verdensøkonomien og ændringer i koncernstrategien.

Vi har fokuseret på dette område, idet fastlæggelsen af, hvorvidt en nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver var nødvendig eller ej indebærer betydelige vurderinger og skøn fra ledelsens side, herunder især:

- skønnede fremtidige pengestrømme, herunder dækningsgrader, og de væsentlige forudsætninger, der ligger til grund for ledelsens forventninger
- diskonteringsrenter anvendt ved tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme, og
- langsigtede vækstrater.

Der henvises til note 2.1, 2.2, 2.4 og 2.5 i koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi har testet ledelsens nedskrivningstests og vurderet rimeligheden i ledelsens vurderinger og skøn ved udarbejdelsen heraf.

Vores revisionshandling har omfattet en vurdering af koncernens nedskrivningsmodel. Særligt har vi vurderet nøgleforudsætningerne for fremtidige pengestrømme, herunder omsætningsvækst, omkostningsinflation og effektiviseringer, samt væsentlige forudsætninger for anvendte diskonteringsrenter og langsigtede vækstrater.

Vi har gennemgået følsomhedsanalyser for ændringer i diskonteringsrenter, omsætningsvækst og effektiviseringer.

Endvidere har vi testet den historiske pålidelighed af ledelsens skøn ved at sammenligne sidste års budgetterede tal med realiserede tal.

Vi har vurderet oplysninger om nedskrivningstest indeholdt i noterne.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

(fortsat)

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen (s. 3-66 og s. 107). Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven og for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller moderselskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke

at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og moderselskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og moderselskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende

transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

(fortsat)

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som led i revisionen af regnskabet for ROCKWOOL International A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2020, med filnavnet ROCK-2020-12-31.ZIP, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabets hovedopgørelser.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiel information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl.

Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format
- Opnåelse af en forståelse af moderselskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,

- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og moderselskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, med filnavnet ROCK-2020-12-31.ZIP, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Hellerup, 10. februar 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 3377 1231

Torben Jensen

Statsautoriseret revisor
mne18651

Rune Kjeldsen

Statsautoriseret revisor
mne34160

Årsregnskab for ROCKWOOL International A/S

- 113** Resultatopgørelse
- 114** Balance
- 115** Egenkapitalopgørelse
- 116** Noter

Resultatopgørelse

– ROCKWOOL International A/S

1. januar – 31. december

mio. EUR	Note	2020	2019
Nettoomsætning	2.1	358	402
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		117	134
Andre eksterne omkostninger		98	110
Bruttofortjeneste		143	158
Personaleomkostninger	2.2	60	58
Af- og nedskrivninger	3.1, 3.2	19	24
Driftsresultat (EBIT)		64	76
Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.3	195	226
Finansielle indtægter	4.1	11	10
Finansielle omkostninger	4.1	15	11
Resultat før skat		255	301
Skat af årets resultat	5.1	14	27
Årets resultat		241	274

Balance

– ROCKWOOL International A/S

Aktiver – 31. december

mio. EUR	Note	2020	2019
Færdiggjorte udviklingsprojekter		12	13
Erhvervede patenter, licenser og varemærker		19	21
Udviklingsprojekter under udførelse		4	9
Immaterielle anlægsaktiver	3.1	35	43
Grunde og bygninger		20	21
Andre anlæg, driftsmidler og inventar		7	7
Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver		4	1
Materielle anlægsaktiver	3.2	31	29
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.884	1.821
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		213	204
Finansielle anlægsaktiver	3.3	2.097	2.025
Anlægsaktiver		2.163	2.097
Igangværende arbejde for fremmed regning	3.4	13	17
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		333	270
Selskabsskat		12	7
Andre tilgodehavender		21	27
Periodeafgrænsningsposter		6	5
Tilgodehavender		385	326
Likvide beholdninger		74	126
Omsætningsaktiver		459	452
Aktiver		2.622	2.549

Passiver – 31. december

mio. EUR	Note	2020	2019
Aktiekapital		29	29
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		71	43
Reserve for udviklingsomkostninger		12	17
Overført resultat		1.857	1.914
Foreslået udbytte		94	94
Egenkapital		2.063	2.097
Udskudt skat	5.2	7	5
Andre hensatte forpligtelser		1	3
Hensatte forpligtelser		8	8
Bankgæld		105	-
Leverandørgæld		19	24
Gæld til tilknyttede virksomheder		411	402
Anden gæld		16	18
Kortfristede gældsforpligtelser		551	444
Gældsforpligtelser		559	452
Passiver		2.622	2.549

Egenkapitalopgørelse – ROCKWOOL International A/S

mio. EUR	Selskabs- kapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis- metode	Reserve for udvik- lingsom- kostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2020	29	43	17	1.914	94	2.097
Valutakursreguleringer	-	-	-	8	-	8
Årets resultat	-	140	-	7	94	241
Årets udviklingsomkostninger	-	-	-5	5	-	0
Valutakursregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-111	-	-	-	-111
Andre reguleringer	-	-1	-	-	-	-1
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1	-	1
Aktietilbagekøbsprogram	-	-	-	-77	-	-77
Køb af egne aktier	-	-	-	-3	-	-3
Salg af egne aktier	-	-	-	2	-	2
Udbetaling af udbytte	-	-	-	0	-94	-94
Egenkapital 31. december	29	71	12	1.857	94	2.063
Egenkapital 1. januar 2019	29	1	25	1.724	88	1.867
Valutakursreguleringer	-	-	-	-1	-	-1
Årets resultat	-	-4	-	184	94	274
Årets udviklingsomkostninger	-	-	-8	8	-	-
Valutakursregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	53	-	-	-	53
Andre reguleringer	-	-7	-	-	-	-7
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	0	-	0
Køb af egne aktier	-	-	-	0	-	0
Salg af egne aktier	-	-	-	-2	-	-2
Udbetaling af udbytte	-	-	-	1	-88	-87
Egenkapital 31. december 2019	29	43	17	1.914	94	2.097



Noter for ROCKWOOL International A/S

1	1.1 Anvendt regnskabspraksis	117
2	2.1 Nettoomsætning	118
	2.2 Personaleomkostninger	118
	2.3 Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	118
3	3.1 Immaterielle anlægsaktiver	118
	3.2 Materielle anlægsaktiver	119
	3.3 Finansielle anlægsaktiver	119
	3.4 Igangværende arbejde for fremmed regning	119
4	4.1 Finansielle indtægter og omkostninger	120
	4.2 Foreslået overskudsdisponering	120
	4.3 Afledte finansielle instrumenter	120
5	5.1 Skat af årets resultat	121
	5.2 Udskudt skat	121
	5.3 Eventualforpligtelser og øvrige kontraktuelle forpligtelser	121
	5.4 Nærtstående parter	121

Note 1

1.1 Anvendt regnskabspraksis

ROCKWOOL International A/S' årsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven (regnskabsklasse D).

Årsregnskabet for 2020 aflægges i EUR.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Anvendt regnskabspraksis er den samme som for koncernen dog med nedenstående justeringer. Der findes en beskrivelse af koncernens anvendte regnskabspraksis i koncernregnskabet.

Indregning og måling generelt

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes.

Alle de omkostninger, koncernen har afholdt med henblik på at generere årets omsætning, indregnes også i resultatopgørelsen, herunder af- og nedskrivninger.

Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi eller amortiseret kostpris indregnes også i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det anses for sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det anses for sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Nettoomsætning

Selskabet producerer og sælger maskiner og konsulentbistand. Projekterne omfatter typisk én leverance. Indtægterne fra projekterne indregnes over tid, efterhånden som projekterne skrider frem, og er baseret på projekternes pris. Da arbejdet udføres hos kunden, overføres kontrollen i takt med, at projektet skrider frem. Indregningen er baseret på de faktiske omkostninger, der er afholdt i forhold til de samlede anslåede omkostninger for projektet, da denne metode vurderes at afspejle overførslen af kontrol. Betalingsbetingelserne er normalt løbende måned + 20 dage.

Der modtages royalties for brug af ROCKWOOLs varemærke og teknologi. Royalties er baseret på omsætningen i datterselskaberne og indregnes i takt med, at de optjenes, i henhold til betingelserne i aftalen.

Immaterielle anlægsaktiver

Anvendt regnskabspraksis for immaterielle anlægsaktiver følger koncernens med undtagelse af goodwill, som afskrives lineært over en periode på ti år.

Et beløb svarende til de samlede aktiverede udviklingsomkostninger efter skat indregnes under egenkapitalen i reserven for udviklingsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datterselskaber indregnes i første omgang til kostpris og måles efterfølgende ved hjælp af indre værdis metode. Andelen af datterselskabernes egenkapital baseret på dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsesdatoen med fradrag eller tillæg af urealiseret intern fortjeneste eller tab med tillæg af eventuel restværdi af goodwill indregnes under kapitalandele i datterselskaber i balancen.

Hvis egenkapitalen i datterselskaberne er negativ, og ROCKWOOL International A/S har en juridisk eller konstruktiv forpligtelse til at dække selskabets negative egenkapital, indregnes en hensættelse. Nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber indregnes under egenkapitalen i reserven for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven formindskes ved udbetaling af udbytte til moderselskabet og justeres for at afspejle andre ændringer i datterselskabernes egenkapital.

Den forholdsmæssige andel af datterselskabernes nettooverskud med fradrag af afskrivning på goodwill indregnes under resultat efter skat af kapitalandele i datterselskaber i resultatopgørelsen. Goodwill i datterselskaber afskrives lineært over en periode på ti år.

Tilgodehavender fra datterselskaber

Tilgodehavender fra datterselskaber indregnes til amortiseret kostpris og måles efterfølgende efter fradrag af hensættelse til tab baseret på en individuel vurdering.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor en betydelig del af risiciene ved og udbyttet af ejerskabet ligger hos leasinggiver, klassificeres som operationelle leasingkontrakter. Betalinger, der foretages under operationelle leasingkontrakter, omkostningsføres lineært over leasingperioden i resultatopgørelsen.

Udbytte

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret opføres som en særskilt post under egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

ROCKWOOL International A/S har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 86, stk. 4, ikke udarbejdet en

særskilt pengestrømsopgørelse. Der henvises til pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Der henvises til noterne i koncernregnskabet for følgende noter:

- Egne aktier – se note 4.5
- Aktiekapital – se note 4.6
- Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer – se note 5.4

Note 2

2.1 Nettoomsætning

mio. EUR	2020	2019
Indtægter fra projekter	142	160
Royalties og andre vederlag	216	242
Nettoomsætning	358	402

2.2 Personaleomkostninger

mio. EUR	2020	2019
Lønninger	54	52
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Pensioner	5	5
Andre udgifter til social sikring	0	0
Personaleomkostninger	60	58
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte i ROCKWOOL International A/S	448	428

Der henvises til note 1.2 og 1.3 i koncernregnskabet vedrørende vederlag til bestyrelse og direktion.

2.3 Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

mio. EUR	2020	2019
Andel af nettooverskud/(-underskud)	205	236
Afskrivning på goodwill	-10	-10
Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	195	226

Note 3

3.1 Immaterielle anlægsaktiver

Kommentar

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse omfatter hovedsagelig software-udvikling.

mio. EUR	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Erhvervede patenter, licenser og varemærker	Udviklings- projekter under udførelse	2020 I alt	2019 I alt
Kostpris 1. januar	79	53	9	141	126
Valutakursreguleringer	-	1	1	2	0
Årets tilgange	-	3	4	7	21
Overførsel af udviklingsprojekter under udførelse	10	-	-10	-	-
Årets afgang	-3	-13	-	-16	-6
Kostpris 31. december	86	44	4	134	141
Af- og nedskrivninger 1. januar	66	32	-	98	81
Valutakursreguleringer	1	1	-	2	0
Årets afskrivninger	7	5	-	12	20
Årets nedskrivninger	3	-	-	3	-
Årets afgang	-3	-13	-	-16	-3
Af- og nedskrivninger 31. december	74	25	-	99	98
Regnskabsmæssig værdi 31. december	12	19	4	35	43

Note 3

3.2 Materielle anlægsaktiver

Kommentar

Af den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgjorde grunde, hvorpå der ikke afskrives, 1 mio. EUR (2019: 1 mio. EUR).

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	2020 I alt	2019 I alt
mio. EUR					
Kostpris 1. januar	37	18	1	56	46
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	1
Årets tilgange	0	0	6	6	11
Overførsel af materielle anlægsaktiver under opførelse	0	3	-3	-	-
Årets afgang	0	-1	0	-1	-2
Kostpris 31. december	37	20	4	61	56
Af- og nedskrivninger 1. januar	16	11	-	27	25
Valutakursreguleringer	0	0	-	0	0
Årets afskrivninger	1	3	-	4	4
Årets afgang	0	-1	-	-1	-2
Af- og nedskrivninger 31. december	17	13	-	30	27
Regnskabsmæssig værdi 31. december	20	7	4	31	29

3.3 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2020 I alt	2019 I alt
mio. EUR				
Kostpris 1. januar	1.778	204	1.982	1.710
Valutakursreguleringer	7	1	8	-1
Årets tilgange	30	89	119	277
Årets tilgange/afgange	-2	-81	-83	-4
Kostpris 31. december	1.813	213	2.026	1.982
Værdireguleringer 1. januar	43	-	43	1
Valutakursreguleringer	-111	-	-111	53
Andel af nettooverskud	205	-	205	236
Afskrivning på goodwill	-10	-	-10	-10
Modtagne udbytter	-55	-	-55	-230
Andre reguleringer	-1	-	-1	-7
Værdireguleringer 31. december	71	-	71	43
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.884	213	2.097	2.025

3.4 Igangværende arbejde for fremmed regning

	2020	2019
mio. EUR		
Salgsværdi for udført arbejde	293	209
Faktureret aconto	-280	-192
Igangværende arbejde for fremmed regning, netto	13	17
<i>Indregnes således:</i>		
Igangværende arbejde for fremmed regning (aktiver)	13	17
Modtaget forudbetaling, igangværende arbejde for fremmed regning	-	-

Note 4

4.1 Finansielle indtægter og omkostninger

mio. EUR	2020	2019
Renteindtægter	0	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	4	1
Valutakursgevinster	7	9
Finansielle indtægter	11	10

mio. EUR	2020	2019
Renteomkostninger m.v.	6	3
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1	6
Dagsværdiregulering af fantomaktier	0	1
Valutakurstab	8	1
Finansielle omkostninger	15	11

4.2 Foreslået overskudsdisponering

mio. EUR	2020	2019
<i>Foreslået overskudsdisponering:</i>		
Foreslået udbytte til aktionærene	94	94
Reserve for opskrivning efter indre værdis metode	140	-4
Overført resultat	7	184
Overskud i alt	241	274

4.3 Afledte finansielle instrumenter

Der henvises til note 4.2 i koncernregnskabet vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Kommentar

Det er koncernens politik ikke at sikre valutakursrisici i langsigtede investeringer i tilknyttede virksomheder.

Når det er relevant, etableres eksterne anlægslån og koncerninterne tilgodehavender som hovedregel i det pågældende selskabs lokale valuta, ligesom likvide beholdninger placeres i lokal valuta.

I de få lande med ineffektive finansielle markeder kan optagelse af lån og placering af overskudslikviditet ske i DKK eller EUR efter godkendelse fra moderselskabets finansfunktion.

De fleste koncerninterne tilgodehavender, der ikke er etableret i DKK eller EUR, sikres ved hjælp af terminsforretninger, valutalån og cash pool-ordninger eller via SWAP-markedet.

For at sikre et passende finansielt beredskab som fastsat af bestyrelsen kan der løbende optages anlægslån til delvis dækning af nyinvesteringer samt refinansiering af eksisterende lån.

Der er udstedt ejerskabsklausuler og/eller tilbagetrædelseserklæringer i forbindelse med koncerninterne tilgodehavender. Se note 5.3.

Note 5

5.1 Skat af årets resultat

mio. EUR	2020	2019
Aktuel skat for året	11	15
Ændring i udskudt skat	1	1
Kildeskat	3	8
Justering af aktuel og udskudt skat i tidligere år	-1	3
Skat af årets resultat	14	27

5.2 Udskudt skat

mio. EUR	2020	2019
Udskudt skat 1. januar	5	6
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	1	-1
Udskudt skat for året indregnet i egenkapitalen	1	0
Udskudt skat 31. december	7	5

5.3 Eventualforpligtelser og øvrige kontraktuelle forpligtelser

De operationelle leasingforpligtelser forfalder til betaling inden for følgende perioder fra balancedagen:

mio. EUR	2020	2019
< 1 år	0	1
1-5 år	0	0
> 5 år	0	-
Operationelle leasingforpligtelser	0	1

Kommentar

Der er ingen eventualforpligtelser hverken i år eller sidste år.

Der er udstedt tilbagetrædelsesklausuler for visse tilgodehavender på 173 mio. EUR (2019: 80 mio. EUR).

5.4 Nærtstående parter

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

	2020	
	Aktie-kapital	Stemmer
ROCKWOOL Fonden, DK-1360 København K	23 %	28 %
15. Juni Fonden, DK-2970 Hørsholm	6 %	10 %
Dorrit Eegholm Kähler, DK-2830 Virum	4 %	6 %

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 International 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 International A/S 2021

Alle rettigheder forbeholdes

Påkrævet rapportering med henvisning til årsregnskabslovens § 99a, § 99b og § 107d findes på s. 13 og s. 30-49.

Fotokreditering

Forside (Ben O'bro)
S. 8 (Jesper Schwartz)
S. 16, 17 (Jason O'Rear)
S. 19 (Red Warehouse)
S. 23 (Farminova)
S. 25 (Thea van den Heuvel)
S. 28 (Brian Carlin)
S. 35 (Shutterstock/Damsea)
S. 44 (Jesper Schwartz)
S. 52 (Brian Carlin)
S. 54 (Brian Carlin)
S. 115 (Ben O'bro)

Design og produktion

Kontrapunkt A/S

Udgivet

Den 10. februar 2021

ISSN

ISSN 1904-8653 (print)

ISSN 1904-8661 (online)



ROCKWOOL koncernen

ROCKWOOL International A/S
Hovedgaden 584
2640 Hedehusene
Danmark

Telefon: +45 4656 0300
CVR-nr. 54879415

www.rockwool.com/group/