



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	980 488 683
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	CARBOLINE NORGE AS
Forretningsadresse:	Husebysletta 9 3414 LIERSTRANDA

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.06.2023 - 31.05.2024
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet:	-

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Tone Marit Egeland
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	16.09.2024

### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 02.10.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	2	186 843 802	255 037 054
Annen driftsinntekt		3 754 247	3 467 040
<b>Sum inntekter</b>		<b>190 598 049</b>	<b>258 504 094</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		118 001 115	146 839 202
Lønnskostnad	3	42 748 036	43 593 568
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	5 506 127	5 612 771
Annen driftskostnad	3	45 729 132	51 217 067
<b>Sum kostnader</b>		<b>211 984 410</b>	<b>247 262 608</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-21 386 361</b>	<b>11 241 486</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap		25 374 888	
Annen renteinntekt		2 012 394	614 617
Annen finansinntekt		3 372 644	5 150 256
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>30 759 926</b>	<b>5 764 873</b>
Annen rentekostnad		48 449	62 084
Annen finanskostnad		3 046 768	4 861 929
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>3 095 217</b>	<b>4 924 013</b>
<b>Netto finans</b>		<b>27 664 709</b>	<b>840 860</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>6 278 348</b>	<b>12 082 346</b>
Skattekostnad	12	-1 984 302	2 608 460
<b>Årsresultat</b>		<b>8 262 650</b>	<b>9 473 886</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital	8	8 262 649	9 473 885
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>8 262 649</b>	<b>9 473 885</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	12	781 309	
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>781 309</b>	
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	4	79 083 579	80 196 185
Maskiner og anlegg	4	17 369 674	20 858 335
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	4	1 903 235	2 086 808
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>98 356 488</b>	<b>103 141 328</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	5	8 332 908	8 332 908
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>8 332 908</b>	<b>8 332 908</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>107 470 705</b>	<b>111 474 236</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer	6	60 028 615	73 489 592
<b>Sum varer</b>		<b>60 028 615</b>	<b>73 489 592</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	9,11	29 929 775	48 607 535
Andre fordringer	12	2 445 111	1 377 390
Konsernfordringer		10 339 666	
<b>Sum fordringer</b>		<b>42 714 552</b>	<b>49 984 925</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	13	29 068 172	53 471 192
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>29 068 172</b>	<b>53 471 192</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>131 811 339</b>	<b>176 945 709</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>239 282 044</b>	<b>288 419 945</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	7,8	25 108 000	25 108 000
Overkurs	8	17 834 823	17 834 823
Annen innskutt egenkapital	8	150 698 246	184 435 596
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>193 641 069</b>	<b>227 378 419</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>193 641 069</b>	<b>227 378 419</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	12		1 202 993
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>			<b>1 202 993</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>1 202 993</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	9,11	27 806 404	37 623 027
Betalbar skatt	12		1 159 458
Skyldige offentlige avgifter		5 484 089	7 269 799
Annen kortsiktig gjeld	9	12 350 483	13 786 248
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>45 640 976</b>	<b>59 838 532</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>45 640 976</b>	<b>61 041 525</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>239 282 045</b>	<b>288 419 944</b>



## Skattedirektoratet

Saksbehandler Torstein Kinden Helleland	Deres dato 11.04.2016	Vår dato 18.04.2016
Telefon 22078139	Deres referanse Frode Weberg	Vår referanse 2016/346488

CARBOLINE NORGE AS  
Postboks 593  
3412 LIERSTRANDA

## Fritak for konsernregnskapsplikt for Carboline Norge AS, org. nr. 980 488 683

— Vi viser til deres brev av 11. april 2016 hvor dere søker om fritak fra plikten til å utarbeide konsernregnskap for Carboline Norge AS.

Carboline Norge AS eies av det amerikanske selskapet RPM International Inc. RPM International Inc utarbeider konsernregnskap som omfatter underkonsernet Carboline Norge AS etter US GAAP.

Skattedirektoratet finner med hjemmel i regnskapsloven av 17. juni 1998 nr. 56 § 3-7 fjerde ledd å kunne gi tillatelse til at det gjøres unntak for konsernregnskapsplikten for Carboline Norge AS. Det forutsettes at RPM International Inc utarbeider konsernregnskap som omfatter den regnskapspliktige og dennes datterselskaper. Det legges til grunn at dette konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med US GAAP og at kravene i regnskapsloven § 3-7 med forskrifter for øvrig følges. Bestemmelsene i regnskapsloven kapittel 8 gjelder tilsvarende for dette konsernregnskapet.

Når det gjelder hvilket språk morselskapet skal utarbeide konsernregnskapet på, vises det til forskrift av 7. september 2006 nr. 1062 til utfylling og gjennomføring mv. av regnskapsloven. Det følger av § 3-7-1 at konsernregnskapet foruten på norsk, kan være på svensk, dansk eller engelsk.

Kopi av dette brev må sendes Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet mv. Det påligger den regnskapspliktige å dokumentere ved dette brev at tillatelsen er gitt.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelser i saken.

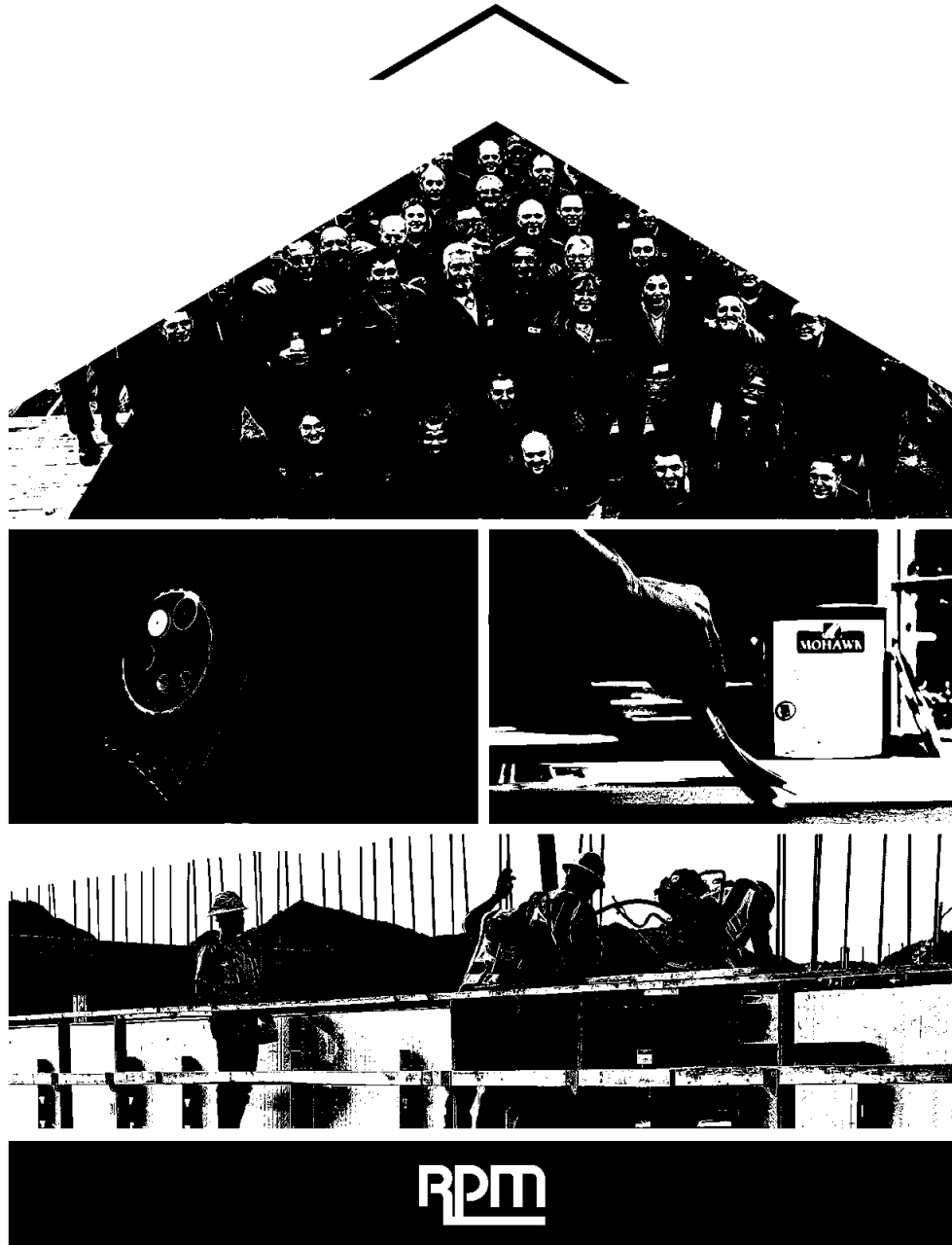
Med hilsen

Rune Tystad  
seniorrådgiver  
Rettsavdelingen, foretaksskatt  
Skattedirektoratet

Torstein Kinden Helleland

*Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer*

Postadresse Postboks 9200 Grønland 0134 Oslo	Besøksadresse: Se <a href="http://www.skatteetaten.no">www.skatteetaten.no</a> Org.nr: 996250318 E-post: <a href="mailto:skatteetaten.no/sendepost">skatteetaten.no/sendepost</a>	Sentralbord 800 80 000 Telefaks 22 17 08 60
--	--	--



---

# STANDING STRONG

2024 SUMMARY ANNUAL REPORT



## To the Associates, Customers and Shareholders of RPM:

Throughout RPM's 77-year history, we have experienced many economic cycles. Throughout every peak and trough, and at all times in between, the strength and dedication of our associates have never wavered. This was once again demonstrated in 2024, as our associates thrived in the face of multiple market headwinds to deliver growth and make significant progress toward our MAP (Margin Achievement Plan) 2025 goals. In fiscal year 2024, like the prior seven decades, we continued **Standing Strong**.

Driven by our ability to capture growth in a mixed economic environment and the execution of our MAP 2025 initiatives, our associates generated annual records in revenue, adjusted EBIT and cash flow from operations, with cash flow far exceeding any previous year. Importantly, the improvements we are making through MAP 2025 are structural and sustainable, which allow us to build on our prior successes and generate long-term value.

**Standing Strong** not only captures the spirit of our associates, but also the performance of our products and services. Our offerings extend asset life and enable more resilient and sustainable buildings. These benefits are becoming increasingly important to our customers and end users as they look to prevent risk from extreme weather events, invest in restoration and maintenance to extend asset life, and reduce energy consumption.

In addition, **Standing Strong** aligns with our core values of Transparency, Trust and Respect and our multiyear commitments to sustainability goals. We are **Building a Better World** by investing in our people and communities and improving our processes to make them more efficient. You can learn more about our recent successes and progress toward our sustainability goals by visiting [sustainability.rpminc.com](https://sustainability.rpminc.com).



As we look ahead, the end of fiscal 2025 will mark the official conclusion of our MAP 2025 initiative; however, the progress we are making will not end there. Our efforts will continue and will make us a stronger organization, no matter where we are in an economic cycle. A year from now, we will be able to report that we are still **Standing Strong**, after another year of profitable growth, despite continuing economic volatility and geopolitical uncertainty.

Thank you to our associates, who embody our core values and deliver for our customers every day. Thank you to our customers; you are the reason we exist and we value our partnership. Thank you to our shareholders; we value your support and consistently work to reward you for the trust you have placed in us.

**Frank C. Sullivan**  
Chair & Chief Executive Officer  
August 22, 2024

## Contents

Cover	CEO Letter	10	Building Momentum for a Strong Future
2	Financial Highlights	12	Board of Directors and Officers
3	Company Overview	13	Shareholder Information
4	Segment Overview	14	Financial Statements
6	Built on a Strong Foundation	17	Our Family of Brands
8	Standing Behind Our Products and Our People		



### 2024 Highlights

- Achieved record annual revenue (+1.1% vs. 2023) and record adjusted EBIT (+11.9% vs. 2023), including 10 consecutive quarters of record adjusted EBIT, despite challenging market conditions
- Increased cash flow from operating activities by \$545 million to a record \$1.12 billion
- Raised our cash dividend by nearly 10%, our 50<sup>th</sup> consecutive annual cash dividend increase, and returned \$287 million to shareholders through dividends and repurchases
- Reduced debt by \$557 million
- Generated over \$160 million of run-rate benefits from MAP-related initiatives
- Opened the RPM Innovation Center of Excellence, RPM's first shared R&D resource
- Published our 2023 sustainability report, which documents the progress we are making toward our 2025 sustainability goals

## Board Farewell

As we reflect on the past year, we would like to honor two respected members of our Board of Directors, Kirkland B. Andrews and John M. Ballbach, who are stepping down after six years of dedicated service. Both joined our board in the summer of 2018, bringing with them a wealth of experience and expertise that has been instrumental in shaping RPM's strategic direction.

Kirk Andrews has been a valuable asset to our board, leveraging his deep knowledge of capital markets and financial disciplines to support RPM's strategies. His insights have contributed to optimizing our capital structure and enhancing shareholder value. Kirk has recently embarked on an exciting new chapter in his career, assuming the role of Senior Vice President and CFO at Consolidated Edison. This new role has presented additional time commitments and conflicts, leading to the decision to step down from our board.

John Ballbach's extensive career experience, including decades of rising leadership roles in the coatings industry, his highly successful tenure as CEO of VWR International and his involvement in numerous private equity firms, has provided invaluable guidance to our board. His strategic vision, industry insights and guidance on areas of commercial and operational excellence have been



Kirkland B. Andrews



John M. Ballbach

pivotal in navigating RPM through various market challenges and opportunities. John's decision to not stand for re-election in October is driven by current personal and professional commitments that demand his time and attention.

We are grateful for the dedication, wisdom and leadership that both Kirk and John have brought to RPM over the past six years. During this time, RPM's market capitalization rose from \$6.6 billion to \$15 billion. This is a testament to their role with RPM's board and leadership team in driving greater operating efficiency and positioning RPM for an exciting future.

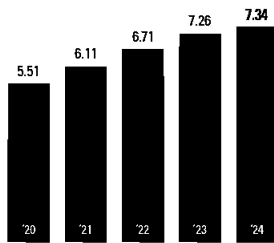
#### Forward-Looking Statements

This Annual Report includes forward-looking statements relating to our business. These forward-looking statements, or other statements made by us, are made based on our expectations and beliefs concerning future events impacting us and are subject to uncertainties and factors, which are difficult to predict and, in many instances, are beyond our control. As a result, our actual results could differ materially from those expressed in or implied by any such forward-looking statements. These uncertainties and factors include, but are not limited to, those detailed in our filings with the Securities and Exchange Commission, including the risk factors set forth in our Form 10-K for the year ended May 31, 2024, as the same may be updated from time to time. We do not undertake any obligation to publicly update or revise any forward-looking statements to reflect future events, information or circumstances that arise after the date hereof.

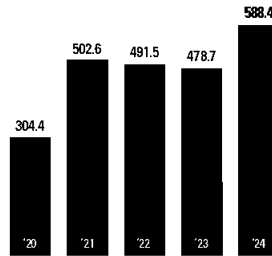


# FINANCIAL HIGHLIGHTS

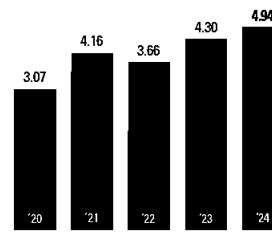
In fiscal year 2024, we generated annual records in revenue, adjusted EBIT and cash flow from operations, with cash flow far exceeding any previous year. These milestones reflect our associates' dedication to capturing growth and executing our MAP 2025 initiatives.



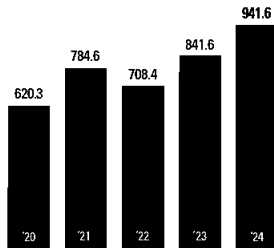
**SALES**  
(\$ in billions)



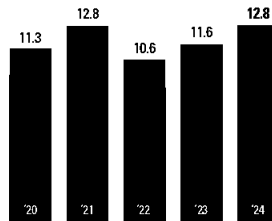
**CONSOLIDATED NET INCOME**  
(\$ in millions)



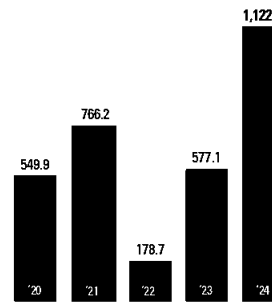
**ADJUSTED DILUTED EPS**



**ADJUSTED EBIT**  
(\$ in millions)



**ADJUSTED EBIT MARGIN**  
(in percent)



**CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES**  
(\$ in millions)



RPM associates participating in the October 2023 Better Conversations Every Day Leadership Development Class.

**Financial Footnote**

Adjusted EBIT excludes restructuring charges and other items not indicative of ongoing operations of \$80.8 million, \$83.0 million, \$6.1 million, \$75.2 million and \$121.3 million in Fiscal 2024, Fiscal 2023, Fiscal 2022, Fiscal 2021 and Fiscal 2020, respectively. Adjusted diluted EPS excludes per share restructuring charges and other items not indicative of ongoing operations of \$0.38, \$0.58, (\$0.13), \$0.29 and \$0.73 in Fiscal 2024, Fiscal 2023, Fiscal 2022, Fiscal 2021 and Fiscal 2020, respectively. EBIT, adjusted EBIT and adjusted diluted EPS are non-GAAP financial measures. See our Annual Report on Form 10-K accompanying this report and our Current Reports on Form 8-K for more information.



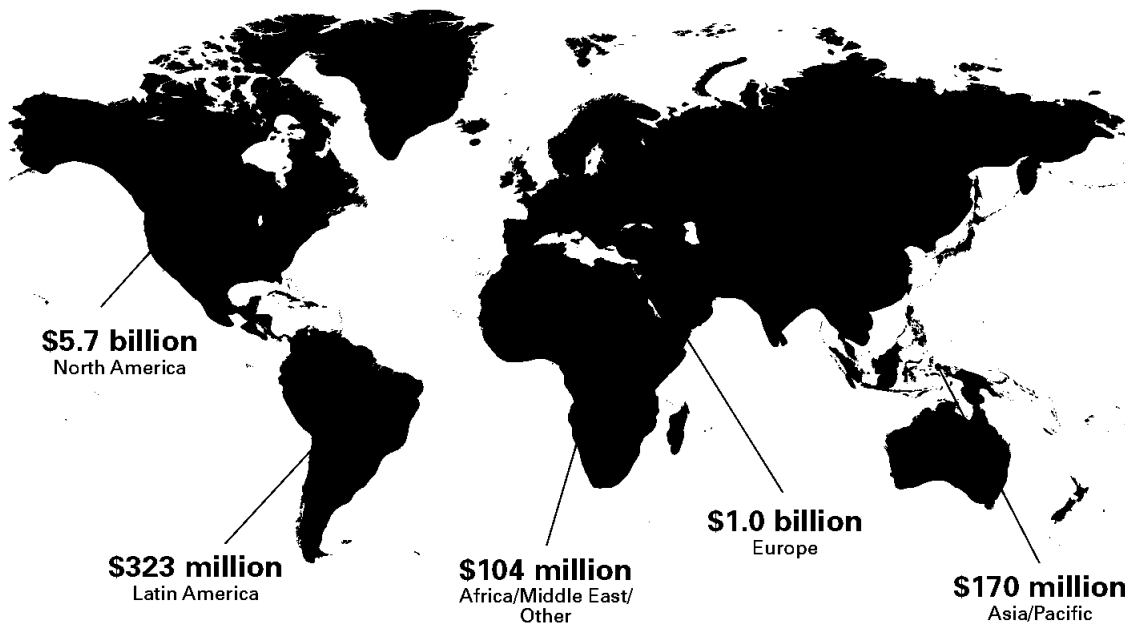
# COMPANY OVERVIEW

Since the company's founding in 1947, RPM has grown to become a \$7.34 billion multinational leader in specialty coatings, sealants, building materials and related services. Headquartered in Medina, Ohio, RPM operates across four reportable segments: Construction Products Group, Performance Coatings Group, Consumer Group and Specialty Products Group.



- **NYSE: RPM**
- **17,200**  
Associates Worldwide
- **119**  
Manufacturing Facilities
- **\$7.34 billion**  
Net Sales
- **\$588.4 million**  
Net Income Attributable to RPM International Inc. Shareholders
- **\$4.56**  
Diluted Earnings Per Share
- **50**  
Consecutive Years of Increased Cash Dividends

## REVENUE BY REGION





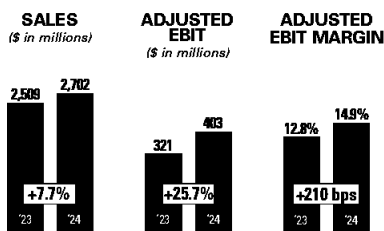
# OUR SEGMENTS STAND STRONG TOGETHER

**CONSTRUCTION PRODUCTS GROUP** **37%**  
of net sales

**CONSUMER GROUP** **33%**  
of net sales

The Construction Products Group's (CPG) performance was strong in fiscal year 2024 with sales increasing 7.7% to a record \$2.7 billion and adjusted EBIT growing 25.7% to a record \$403.2 million, aided by MAP 2025 initiatives. Our OneTremco strategy, which provides customers with comprehensive systems for their buildings, continued to build momentum and was a key driver of the record results. We also benefited from our turnkey roofing system model, our ability to make both new and existing buildings more resilient and energy efficient, and a strong position to serve infrastructure projects. These positive trends are expected to continue in the upcoming year.

**Paul Hoogenboom**  
President, Construction Products Group

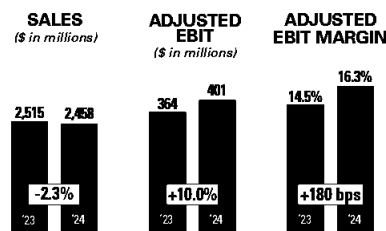


LEADING BRANDS



Fiscal year 2024 marked a year of consistent margin improvements that resulted in adjusted EBIT increasing 10.0% to a record \$400.7 million, despite challenging DIY end markets that caused revenues to decline. The improved profitability was driven by the successful implementation of MAP 2025 margin improvement initiatives and the introduction of new products. The Consumer Group also made significant progress reducing working capital needs, which contributed to RPM's strong cash flow by improving collaboration among our sales, operations and planning teams. We look forward to continuing our progress on MAP 2025 and are confident that the benefits of our hard work in this area will be even more evident once end markets recover.

**Bill Spaulding**  
President, Consumer Group



LEADING BRANDS





RPM maintains a deliberate strategic balance among our four operating segments. This diversification helps us to deliver more consistent performance throughout various economic cycles, with strength in some segments offsetting weakness in others. Together, our operating segments, along with our focus on repair and maintenance applications, help RPM **Stand Strong**.

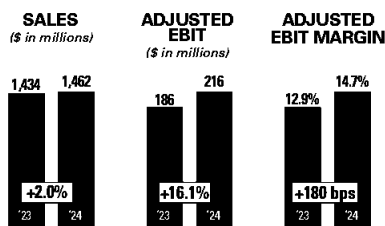
**PERFORMANCE COATINGS GROUP**

**20%**  
of net sales

The Performance Coatings Group (PCG) achieved a third consecutive year of record sales growth with sales increasing 2.0% to \$1.5 billion and adjusted EBIT growing 16.1% to \$215.5 million. Our flooring systems were a key contributor to growth, due in part to their ability to serve reshoring projects. Businesses in emerging markets performed strongly as they were united under a new management structure, which better positioned them to serve growing demand for infrastructure and manufacturing construction projects around the world. MAP 2025 also played a significant role in the segment's performance this year, and we look forward to building on this momentum in fiscal year 2025.

**Dave Dennsteadt**

President, Performance Coatings Group



LEADING BRANDS

**STONHARD**



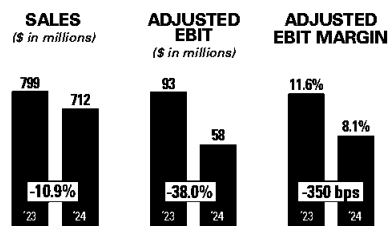
**SPECIALTY PRODUCTS GROUP**

**10%**  
of net sales

The challenges that emerged in the second half of fiscal year 2023 continued in 2024 for the Specialty Products Group (SPG) as end markets across most of our businesses remained under pressure. Throughout the year, we focused on improving our efficiency, led by MAP 2025 initiatives, which have helped us navigate this downturn and will help us expand profitability once volumes recover. We also continued to invest in several growth initiatives across our businesses and are optimistic about their long-term prospects. One example is the RPM Innovation Center of Excellence, which opened in fiscal 2024 and allows companies within each of our segments to connect and collaborate in a shared facility on research and product development.

**Ronnie Holman**

President, Specialty Products Group



LEADING BRANDS

**LEGEND BRANDS**

**RPM Industrial Coatings Group**

**Mantrose-Hauser Co., Inc.**





# BUILT ON A STRONG FOUNDATION

As any building – whether a house, school or cathedral – needs a solid foundation upon which to be built, so must a successful company have strong tenets from which to grow.

Since 1947, RPM has operated with a dedication to the people who make our company successful: our associates, customers and shareholders. Our culture, and everything built on it, honors that dedication. The foundation we have established and the key values and commitments we continue to live every day reinforce the notion that RPM is **Standing Strong**.

The true ethos of our culture is *The Value of 168*, our corporate philosophy that has been inherent for decades and signifies our enduring commitment to conduct business with honesty and integrity on behalf of our people.

The building blocks of our foundation also help us form strategies for growth, sustainability and a better future. The evolution of our MAP operational improvement initiative, which began in 2018 as the Margin Acceleration Plan and underwent a second iteration as our current Margin Achievement Plan, as well as our work on **Building a Better World**, challenges us to keep looking forward and building on our prior accomplishments.

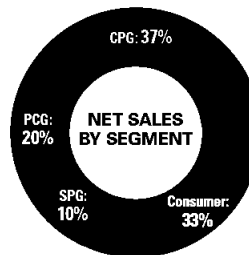
With commitments to our core values of Transparency, Trust and Respect, we reflect on our history, as well as our performance in fiscal year 2024, with pride.

*The Value of 168* serves as a reminder that a person is born with two important gifts: *life and time to do something with it.*

## A DIVERSIFIED MIX SUPPORTS OUR RESILIENCE

RPM maintains a strategic balance among our company's four segments. This diversified business model across consumer and industrial markets helps our company navigate challenges that our individual businesses may experience and deliver more consistent

performance. In addition, RPM's products and services are focused on repair and maintenance applications, which tend to be more stable through economic cycles than new construction.



## A COLLECTIVE COMMITMENT TO MAP 2025

With one year left in MAP 2025, dedication to our operating improvement initiatives has yielded strong results. Collectively, these initiatives create greater collaboration and enable data-driven decision making as we build a more efficient and agile RPM.



The RPM Challenge Coin – a token of gratitude and recognition given to associates – includes elements that are central to our company culture.



## TRACK RECORD OF PROVEN PERFORMANCE

We stood strong through several economic cycles over the years – and each time, we have found a way to assess, adjust and grow. Our strong financial performance reflects our ability to consistently grow sales, expand margin and improve cash flow in a mixed economic environment. We continued to deliver record results in fiscal year 2024, achieving several new milestones:

- Record annual revenue of \$7.34 billion
- Record annual adjusted EBIT of \$941.6 million, including 10 consecutive quarters of record adjusted EBIT
- Record annual cash flow from operating activities of \$1.12 billion

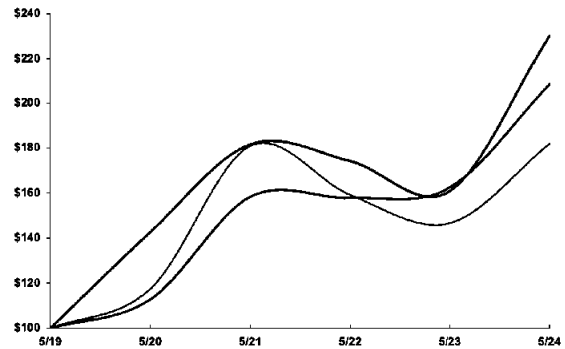
In addition, we have a strong track record of delivering industry-leading returns for our shareholders. In fiscal year 2024, we increased our dividend by nearly 10% – marking our 50<sup>th</sup> annual cash dividend increase or, as we like to call it, “dividend gold.” To put this into perspective, if you invested \$1,000 in RPM stock on August 31, 1973, and reinvested dividends for the past 50 years, the total value of that investment (excluding taxes) as of May 31, 2024, would be over \$1.3 million. This compares to a total value of \$0.2 million for a \$1,000 initial investment in the S&P 500® over the same period with dividends reinvested and taxes excluded.<sup>1</sup>



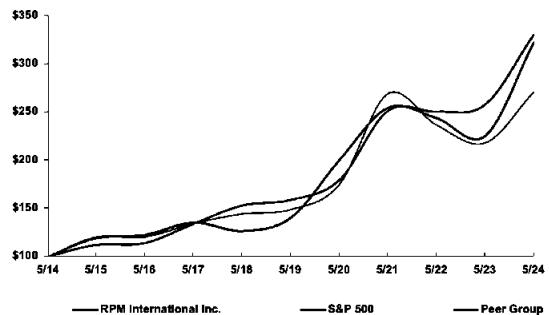
Euolid Chemical products at work, creating a high-performance concrete floor with exceptional durability and strength.

**We returned \$286.9 million to shareholders through cash dividends and share repurchases in 2024 – a direct reflection of the value of our company and the commitments we live by every day.**

**COMPARISON OF 5-YEAR CUMULATIVE TOTAL RETURN<sup>2</sup>**  
Among RPM International Inc., the S&P 500 Index and a Peer Group



**COMPARISON OF 10-YEAR CUMULATIVE TOTAL RETURN<sup>2</sup>**  
Among RPM International Inc., the S&P 500 Index and a Peer Group



<sup>1</sup> Source: Bloomberg Finance L.P. S&P 500® is a trademark of S&P Global, Inc. or its affiliates

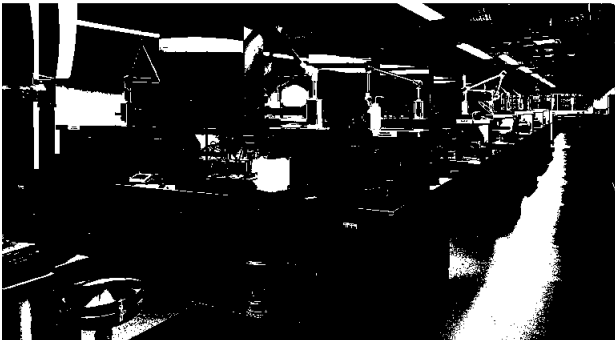
<sup>2</sup> The graphs above compare the cumulative five- and 10-year total return provided to shareholders on RPM International Inc.'s common stock relative to the cumulative total returns of the S&P 500 Index and customized peer group. An investment of \$100 (with reinvestment of all dividends) is assumed to have been made in RPM common stock, the peer group and the index on 5/31/2014 and 5/31/2019 and their relative performance is tracked through 5/31/2024. Peer group companies include: AkzoNobel N.V., Axalta Coating Systems Ltd., Carlisle Companies Inc., H.B. Fuller Company, Masco Corporation, PPG Industries, Inc., The Sherwin-Williams Company and Sika AG.



# STANDING BEHIND OUR PRODUCTS AND PEOPLE

When Hurricane Michael tore through Mexico Beach, Florida, most homes throughout the community were destroyed – however, a home that was built with Nudura products remained strong and intact.

The home that was left standing after the hurricane, named Sand Palace, was built in accordance with strict building codes and the intent to withstand even the strongest hurricane-force winds. A crucial component of Sand Palace’s construction: Nudura insulated concrete forms (ICFs). Although five years have passed since Hurricane Michael, this story continues to serve as powerful evidence that our products keep buildings **Standing Strong**.



Our new RPM Innovation Center of Excellence in Greensboro, North Carolina, is designed to accelerate innovation and increase collaboration across the company.

## OUR DRIVE TO INNOVATE

Innovation is a crucial aspect of our culture and is led by our associates, who embrace an entrepreneurial spirit and strive to create industry-leading products. Driven by market demand and the needs of our customers, we constantly seek ways to improve our products, expand our offerings and add to our portfolio.

Our products enhance the strength, resilience and aesthetics of buildings, homes, schools and hospitals. In alignment with our **Building a Better World** strategy, our products make structures better and advance customers’ sustainability goals.



Sand Palace in Mexico Beach, Florida, stood strong after Hurricane Michael destroyed many of the surrounding homes in the community.

We design products that:

- Enable energy-efficient buildings
- Extend asset life
- Withstand the effects of weather events
- Contain bio-based or recycled materials

## SUPPORT FOR WHAT STRENGTHENS US

Our values and commitments start with the people who RPM’s founder, Frank C. Sullivan, considered his original customers: his associates. We honor our associates by maintaining a culture built on Transparency, Trust and Respect. Further, our efforts to keep The Value of 168 at the center of every day strengthens our dedication to providing a work environment that is safe, supportive and rewarding.

Our associates are the “why” – the driving force behind work we are trying to do. We place trust in our associates and demonstrate that we value them by providing opportunities for learning and development and making RPM a great place to work by offering competitive pay and benefits packages (including both a defined pension plan and a 401(k) with company match) that support our associates’ health and wellbeing, including mental health.



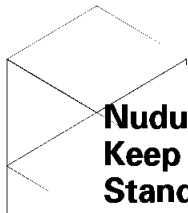
Sustainable HVAC restoration coatings and services increase the useful lifespan of aging equipment with less downtime and significant capital avoidance for the customer than new replacement.

The work of our associates extends to our support for our customers. We maintain partnerships characterized by mutual trust and respect, as well as transparency about our business, products and operations. We **Stand Strong** behind our product quality and reputation and look to grow our business in accordance with our customers' needs.

Our WTI Pure Air HVAC restoration business provides customers with the ability to maintain and restore their HVAC systems at a fraction of the cost of buying new. We stand behind our work and provide our customers with a five-year warranty, which is longer than industry norms for new HVAC equipment.

RPM brands are industry leaders across multiple markets and provide a differentiated value proposition to our customers. We use a unique "supply and apply" strategy for products like Tremco roofing and Stonhard flooring system, where we provide the materials and install the products. This approach enables us to take full accountability for these products and stand behind the quality of what we deliver.

Finally, through our **Building a Better World** initiative, we strive to drive our sustainability goals globally across Our Products, Our People and Our Processes.



### Nudura ICFs: Trusted to Keep Buildings That Matter Standing Strong

Industry-leading Nudura ICFs are a proven superior alternative to traditional building methods and materials, like wood. Buildings constructed with Nudura ICFs require minimal maintenance and are energy efficient and disaster resilient. This is why builders trust the brand for structures that keep owners and occupants safe and comfortable – including recent projects like Jefferson Elementary School in Bowling Green, Kentucky (which also serves as the community's tornado shelter), Aspire Trade High School in Charlotte, North Carolina, and Cottonwood Village, a single-family home subdivision in Powell, Wyoming. Choosing Nudura ICFs gives builders access to the most user-friendly, leak-free wall assembly on the market, including additional product lines like Prebuck window/door bucks and parapet caps, Tremco sealants and waterproofing, and Dryvit exterior finish systems – all tested for compatibility and performance and covered under one warranty.





# BUILDING MOMENTUM FOR A STRONG FUTURE

**Building on our solid foundation, we are confident that RPM is positioned for continued success and will be **Standing Strong** in the years ahead.**

Our MAP program has fundamentally changed how we operate. Our first set of MAP initiatives, implemented in 2018, focused on margin acceleration and what RPM needed in order to grow at scale. When those goals were met, we discussed how to best continue this progress – leading us to design MAP 2025, which centers on margin achievement. This latest iteration of MAP aims to amplify the strengths of our growth-oriented, entrepreneurial culture while leveraging the success of previous MAP initiatives and continuing to transform RPM into a more collaborative, data-driven and efficient company.



and DAP to expand Tremco CPG products in home improvement retailers. We expect that collaborative efforts like this will continue to accelerate, thereby leveraging the strength of all RPM companies to create greater value for our organization and our stakeholders.

Importantly, the evolution of our MAP initiatives is reflective of the power of RPM to leverage scale across the company in ways we have not done before, continuing to deliver efficiency and greater levels of profitability. As we enter the final year of MAP 2025, we fully expect to continue building on our progress, which will not stop with the official end of MAP 2025.

We have made solid progress on these initiatives, which has resulted in structural improvements to both our margin profile and our ability to generate cash flow. These changes will help us deliver more consistent performance in challenging times, and our progress will be even more evident as our end markets recover.

In addition, MAP has fostered greater collaboration across our businesses and among our associates. For example, our Tremco CPG group won our Connections Creating Value Award for partnering with Rust-Oleum

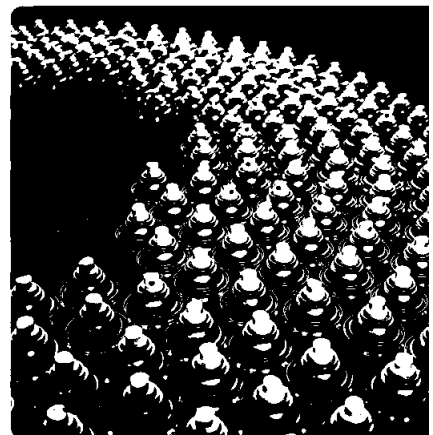
Aligned with MAP 2025, our 2025 environmental goals are supported by MS-168, our centered approach to operational oversight and management. These goals focus on achieving operational excellence through reductions in our natural resource consumption, including combined Scope 1 and Scope 2 emissions, waste to landfill and energy consumption, as well as the identification of and investment in water conservation systems.

## Rust-Oleum Employs Real-Time Data for Profitability

D3 (data-driven decision making) includes RPM’s digital transformation journey, and is being rolled out across our businesses. One example of how D3 can benefit our business is found at Rust-Oleum. With more than 14,000 SKUs across its product lines, Rust-Oleum uses data to retrieve true profitability in real time.

This monitoring allows the company to see SKU-specific rate of sale data and better manage the product portfolio optimization process.

Continued digital transformation is the future of our company, and as Frank C. Sullivan, our Chair and CEO, recently shared, “Get on the D3 train, or get left behind.”

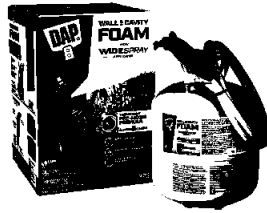




### INVESTING IN GROWTH

As we build momentum for the future, it is imperative that we continue to make strategic investments through economic cycles that leverage our entrepreneurial culture to accelerate organic growth. This growth is what will enable us to fully realize the benefits of the MAP initiatives we put in place.

Examples of our investments this year include new facilities in India and Malaysia that serve multiple RPM companies, increasing R&D spending through the establishment of our Innovation Center of Excellence and improving our data-driven decision-making capabilities. We are also expanding our technical sales force and incentivizing the sale of higher-margin offerings. In addition, we continue to launch new products that are helping RPM win market share and create value for customers. One example is DAP Wall & Cavity foam, which allows users to spray energy-saving and fire-resistant insulation from a single canister, rather than the traditional two-canister method.



We also continue to evaluate potential acquisitions to enhance our portfolio. What our founder believed about hiring the right people, in essence, also applies to acquiring the right companies – and we are proud of the brands we have added to our company over the years. We take a disciplined approach to all transactions and carefully measure each opportunity against our established criteria. With multiples above historic averages, M&A activity in fiscal 2024 was below historic levels for RPM; however, we successfully completed several acquisitions, including the wall system fabrication segment of NOW Specialties, LLC last fall. We are excited about the value this addition brings to Tremco’s building envelope system offerings.

### LOOKING AHEAD WITH CONFIDENCE

The past six years of our MAP initiatives have made us a more efficient and collaborative organization, while maintaining our entrepreneurial culture. Sustaining greatness and ensuring that RPM continues to **Stand Strong** take a shared vision, unwavering belief and relentless persistence.

We are confident that our company will endure and thrive no matter what challenges lie ahead. Embedded in our culture are the elements that are critical to our growth and success – strong foundational values, and the persistence and drive to be better every day.

This is the power of RPM – and this is how we will continue

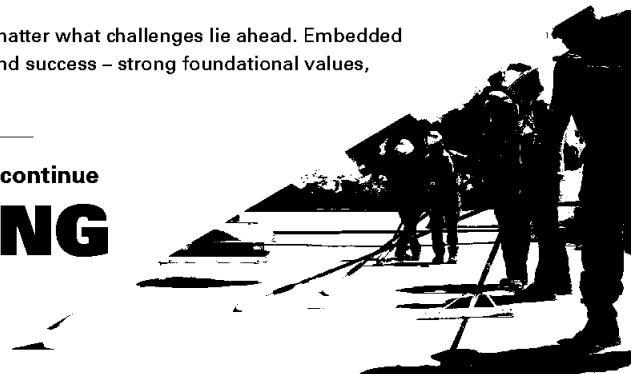
## STANDING STRONG

### Acquisition Strengthens Tremco CPG’s Value Proposition to Customers

The acquisition of the wall system fabrication segment of NOW Specialties adds Metalite metal panels to the Tremco CPG panelized façade system offering. Customers who want a metal panel façade now have access to a fully compatible, connected building envelope through Tremco CPG.

A growing segment within the construction industry, panelized wall systems are manufactured offsite, and then installed at the building location – offering customers improved efficiency and quality, as well as shorter construction times compared with traditional methods.

This acquisition aligns with the Tremco CPG core value proposition of delivering systems that are easy to build and maintain, virtually impervious to the elements and customizable to provide nearly any desired aesthetic.





*Pictured left to right:  
William B. Summers, Jr., Kirkland B. Andrews, Bruce A. Carbonari, Jennifer D. Deckard, Frank C. Sullivan, John M. Ballbach, Frederick R. Nance,  
Salvatore D. Fazzolari, Elizabeth F. Whited, Robert A. Livingston, Ellen M. Pawlikowski*

## Board of Directors

- Kirkland B. Andrews<sup>1</sup>**  
Senior Vice President & Chief Financial Officer,  
Consolidated Edison, Inc. and Consolidated Edison  
Company of New York, Inc.
- John M. Ballbach<sup>3</sup>**  
Former Chairman & Chief Executive Officer,  
VWR International, LLC
- Bruce A. Carbonari (Lead Director)<sup>3,4</sup>**  
Retired Chairman & Chief Executive Officer,  
Fortune Brands, Inc.
- Jennifer D. Deckard<sup>1</sup>**  
Chief Finance & Administrative Officer,  
The Sisters of Notre Dame of the United States
- Salvatore D. Fazzolari<sup>1,4</sup>**  
Former Chairman, President & Chief Executive Officer,  
Harsco Corporation
- Robert A. Livingston<sup>2,4</sup>**  
Retired President & Chief Executive Officer,  
Dover Corporation
- Frederick R. Nance<sup>3,4</sup>**  
Executive Group Member and Global DEI Counsel,  
Squire Patton Boggs (U.S.), LLP
- Ellen M. Pawlikowski<sup>3</sup>**  
General (retired) of the United States Air Force
- Frank C. Sullivan<sup>4</sup>**  
Chair & Chief Executive Officer,  
RPM International Inc.
- William B. Summers, Jr.<sup>2</sup>**  
Retired Chairman & Chief Executive Officer,  
McDonald Investments Inc.
- Elizabeth F. Whited<sup>2</sup>**  
President,  
Union Pacific Corporation

## Officers

- Frank C. Sullivan**  
Chair & Chief Executive Officer
- Edward W. Moore**  
Senior Vice President, General Counsel &  
Chief Compliance Officer
- Russell L. Gordon**  
Vice President & Chief Financial Officer
- Janeen B. Kastner**  
Vice President – Corporate Benefits & Risk Management
- Timothy R. Kinser**  
Vice President – Operations
- Lee A. Bowers**  
Vice President – Environmental, Health & Safety
- Scott D. Copeland**  
Vice President – Commercial Excellence
- Tracy D. Crandall**  
Vice President – Compliance & Sustainability,  
Associate General Counsel
- Paul R. Darwin**  
Vice President – Procurement
- Bryan R. Gillette**  
Vice President – Internal Audit & Chief Audit Executive
- John F. Kramer**  
Vice President – Corporate Development
- Michael J. Laroche**  
Vice President, Controller & Chief Accounting Officer
- Randell McShepard**  
Vice President – Public Affairs & Chief Talent Officer
- Andrew G. Polanco**  
Vice President – Manufacturing
- Mark T. Rankin**  
Vice President – Global Systems
- Matthew T. Ratajczak**  
Vice President – Global Tax & Treasurer
- Matthew E. Schlarb**  
Vice President – Investor Relations & Sustainability
- Thomas C. Sullivan, Jr.**  
Vice President – Corporate Development

### BOARD COMMITTEES

<sup>1</sup> Audit Committee    <sup>2</sup> Compensation Committee    <sup>3</sup> Corporate Governance & Nominating Committee  
<sup>4</sup> Executive Committee    \* Denotes Chair of Committee



## Shareholder Information

### World Headquarters

RPM International Inc.  
2628 Pearl Road, Medina, OH 44256  
Phone: 330-273-5090 or 800-776-4488  
Website: [www.rpminc.com](http://www.rpminc.com)  
Email: [info@rpminc.com](mailto:info@rpminc.com)

### Annual Shareholders' Meeting

RPM will hold its annual meeting of shareholders virtually on Thursday, October 3, 2024 at 1:30 PM Eastern. Details are available on RPM's website at [www.rpminc.com](http://www.rpminc.com).

### Form 10-K & Other Financial Information

Investors may obtain, at no charge, a copy of the RPM Annual Report on Form 10-K and other investor information by contacting RPM's Vice President – Investor Relations & Sustainability at 800-776-4488. The Form 10-K, other public financial reports and news releases may also be obtained electronically through the RPM website.

### Corporate Governance

Copies of the RPM Board of Directors Corporate Governance Guidelines, as well as the Committee Charters and RPM's Governance Documents, are available on RPM's website at [www.rpminc.com](http://www.rpminc.com), under About RPM/Governance Documents. Copies of these materials are also available, without charge, upon written request to RPM at 2628 Pearl Road, Medina, Ohio, 44256.

### Institutional Investor & Security Analyst Inquiries

Security analysts and investment professionals with questions regarding RPM should contact Matt Schlarb, Vice President – Investor Relations & Sustainability, at 330-273-5090 or [mschlarb@rpminc.com](mailto:mschlarb@rpminc.com).

### Dividend Payments

Common stock cash dividends are payable quarterly, upon authorization of the Board of Directors. Regular payment dates are typically the last business day of January, April, July and October.

### Stock Transfer Agent, Registrar & Dividend Disbursing Agent

Equiniti Trust Company, LLC (EQ), formerly known as American Stock Transfer & Trust Company, or AST, is our stock transfer and dividend disbursing agent. EQ maintains RPM's shareholder records and is responsible for disbursing dividend checks. Questions concerning your account, change of address, transfer of ownership, lost certificates, safekeeping of stock certificates, dividend payments, direct deposit of dividends and other related items should be directed to:

Equiniti Trust Company, LLC  
55 Challenger Road, Floor 2, Ridgefield Park, NJ 07660  
Email: [helpAST@equiniti.com](mailto:helpAST@equiniti.com)  
Phone: 800-988-5238 or 718-921-8124 (outside of U.S.)  
Website: [www.equiniti.com/us/ast-access/](http://www.equiniti.com/us/ast-access/)

### Internet Account Access

Shareholders of record may access their accounts via the internet to view account holdings, change address, complete certain transactions and get answers to other stock-related inquiries through EQ's website at [www.equiniti.com/us/ast-access/](http://www.equiniti.com/us/ast-access/).

### Direct Stock Purchase & Dividend Reinvestment Plan

RPM offers a direct stock purchase and dividend reinvestment plan administered by EQ. The plan allows new investors to purchase RPM common stock directly and existing shareholders to increase their holdings. There is no commission cost for shares purchased. The minimum initial investment is \$200. Additional cash investments must be at least \$25 and not more than \$5,000 per month. For more details on the plan or questions concerning existing dividend reinvestment accounts, please contact EQ.

### Sustainability Report

RPM's sustainability summary can be downloaded at [sustainability.rpminc.com](http://sustainability.rpminc.com). You can also email [sustainability@rpminc.com](mailto:sustainability@rpminc.com) to learn more.

### Independent Registered Public Accounting Firm

Deloitte & Touche LLP, Cleveland, Ohio

### Legal Counsel

Calfee, Halter & Griswold LLP, Cleveland, Ohio

### Stock Exchange Listing

RPM International Inc. is listed on the New York Stock Exchange with the ticker RPM.

### Trademarks Appearing in This Annual Report

AD FIRE PROTECTION SYSTEMS™ • ALEX® • AMT. COMPOSITES™ • API™ • ARNETTE POLYMERS, LLC® • BISON INNOVATIVE PRODUCTS® • CARBOLINE® • D DUDICK® • DAP® • DAYGLO® • DRI-EAZ® • DRYDEX® • DRYVIT® • DYNAFLEX® • EPOPLEX® • EUCLID CHEMICAL™ • EUCO® • FIBERGRATE STRUCTURES™ • FIBREGRID® • FINISHWORKS® • FLOWCRETE® • FPT INFRASTRUCTURE® • GATOR® • ILLBRUCK® • KEMTILE® • KIRKER® • KOPCOAT™ • KEY RESIN COMPANY™ • KRUD KUTTER® • KWIK SEAL® • LEGEND BRANDS® • MATHYS® • MIRACLE SEALANTS™ • MM MODERN MASTERS® • MOHAWK® • MORRELLS® • MRT MODERN RECREATIONAL TECHNOLOGIES™ • NATURESEAL® • NUDURA® • NULLIFIRE® • PAINTER'S TOUCH® • PETTIT® • PLASITE® • PLASTIC WOOD™ • PREBUCK® • PRIME RESINS® • PROCHEM® • PROFILE FOOD INGREDIENTS® • PURE AIR™ • RADIANT™ • ROCKSOLID® • RUST-OLEUM® • RUST-OLEUM EPOXY SHIELD® • SPC SPECIALTY POLYMER COATINGS® • STONHARD® • STOPS RUST® • STRATHMORE® • T DRYVIT™ • T NEWBRICK™ • T NUDURA™ • TTREMCOTM • TCI WHERE YOUR WORLD MATTERS® • TESTORS® • THE VALUE OF 168® • TOR® • TOUCH 'N FOAM® • TREMCLAD® • TREMCO® • VALTECT® • VANDEX® • VARATHANE® • VIAPOL® • WATCO® • WELDWOOD® • WTI™ • X-I-M® • ZINSSER®

Any marks appearing in this annual report that are not the trademarks of RPM International Inc. or its subsidiaries are the property of their respective owners.



## APPENDIX

**CONSOLIDATED  
STATEMENTS OF INCOME**

INTHOUSANDS, EXCEPT PER SHARE DATA

*(Unaudited)*

	Year Ended	
	May 31, 2024	May 31, 2023
<b>Net Sales</b>	\$ 7,335,277	\$ 7,256,414
Cost of Sales	4,320,688	4,508,370
Gross Profit	3,014,589	2,748,044
Selling, General & Administrative Expenses	2,113,585	1,956,040
Restructuring Expense	30,008	15,465
Goodwill Impairment	-	36,745
Interest Expense	117,969	119,015
Investment (Income), Net	(44,974)	(9,748)
(Gain) on Sales of Assets and Business, Net	-	(28,632)
Other Expense, Net	10,164	9,777
Income Before Income Taxes	787,837	649,382
Provision for Income Taxes	198,395	169,651
Net Income	589,442	479,731
Less: Net Income Attributable to Noncontrolling Interests	1,045	1,040
<b>Net Income Attributable to RPM International Inc. Stockholders</b>	<b>\$ 588,397</b>	<b>\$ 478,691</b>
<b>Earnings per share of common stock attributable to RPM International Inc. Stockholders:</b>		
<b>Basic</b>	<b>\$ 4.58</b>	<b>\$ 3.74</b>
<b>Diluted</b>	<b>\$ 4.56</b>	<b>\$ 3.72</b>
Average shares of common stock outstanding – basic	127,767	127,507
Average shares of common stock outstanding – diluted	128,340	128,816

Note: See our Annual Report on Form 10-K accompanying this report and our Current Reports on Form 8-K for more information.



# CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

INTHOUSANDS

(Unaudited)

	May 31, 2024	May 31, 2023
<b>ASSETS</b>		
<b>Current Assets</b>		
Cash and cash equivalents	\$ 237,379	\$ 215,787
Trade accounts receivable	1,468,208	1,552,522
Allowance for doubtful accounts	(48,763)	(49,482)
<b>Net trade accounts receivable</b>	<b>1,419,445</b>	<b>1,503,040</b>
Inventories	956,465	1,135,496
Prepaid expenses and other current assets	282,059	329,845
<b>Total current assets</b>	<b>2,895,348</b>	<b>3,184,168</b>
<b>Property, Plant and Equipment, at Cost</b>		
Allowance for depreciation	(1,184,784)	(1,093,440)
<b>Property, plant and equipment, net</b>	<b>1,331,063</b>	<b>1,239,476</b>
<b>Other Assets</b>		
Goodwill	1,308,911	1,293,588
Other intangible assets, net of amortization	512,972	554,991
Operating lease right-of-use assets	331,555	329,582
Deferred income taxes	33,522	15,470
Other	173,172	164,729
<b>Total other assets</b>	<b>2,360,132</b>	<b>2,358,360</b>
<b>Total Assets</b>	<b>\$ 6,586,543</b>	<b>\$ 6,782,004</b>
<b>LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>Current Liabilities</b>		
Accounts payable	\$ 649,650	\$ 680,938
Current portion of long-term debt	136,213	178,588
Accrued compensation and benefits	297,249	257,328
Accrued losses	32,518	26,470
Other accrued liabilities	350,434	347,477
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,466,064</b>	<b>1,490,801</b>
<b>Long-Term Liabilities</b>		
Long-term debt, less current maturities	1,990,935	2,505,221
Operating lease liabilities	281,281	285,524
Other long-term liabilities	214,816	267,111
Deferred income taxes	121,222	90,347
<b>Total long-term liabilities</b>	<b>2,608,254</b>	<b>3,148,203</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>4,074,318</b>	<b>4,639,004</b>
<b>Stockholders' Equity</b>		
Preferred stock; none issued	-	-
Common stock (outstanding 128,629; 128,766)	1,286	1,288
Paid-in capital	1,150,751	1,124,825
Treasury stock, at cost	(864,502)	(784,463)
Accumulated other comprehensive (loss)	(537,290)	(604,935)
Retained earnings	2,760,639	2,404,125
<b>Total RPM International Inc. stockholders' equity</b>	<b>2,510,884</b>	<b>2,140,840</b>
Noncontrolling interest	1,341	2,160
<b>Total equity</b>	<b>2,512,225</b>	<b>2,143,000</b>
<b>Total Liabilities and Stockholders' Equity</b>	<b>\$ 6,586,543</b>	<b>\$ 6,782,004</b>

Note: See our Annual Report on Form 10-K accompanying this report and our Current Reports on Form 8-K for more information.



# CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

INTHOUSANDS

(Unaudited)

	Year Ended	
	May 31, 2024	May 31, 2023
<b>Cash Flows From Operating Activities:</b>		
Net income	\$589,442	\$479,731
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:		
Depreciation and amortization	171,251	154,949
Goodwill Impairment	-	36,745
Deferred income taxes	(5,638)	6,236
Stock-based compensation expense	25,925	28,673
Net (gain) loss on marketable securities	(19,914)	2,086
Net (gain) on sales of assets and businesses	(971)	(28,632)
Other	2,226	1,683
Changes in assets and liabilities, net of effect from purchases and sales of businesses:		
Decrease (increase) in receivables	82,895	(94,585)
Decrease in inventory	179,843	66,805
Decrease in prepaid expenses and other current and long-term assets	23,426	1,364
(Decrease) in accounts payable	(24,439)	(116,053)
Increase (decrease) in accrued compensation and benefits	39,891	(2,643)
Increase in accrued losses	5,958	2,231
Increase in other accrued liabilities	52,410	38,515
<b>Cash Provided By Operating Activities</b>	<b>1,122,305</b>	<b>577,105</b>
<b>Cash Flows From Investing Activities:</b>		
Capital expenditures	(213,970)	(254,435)
Acquisition of businesses, net of cash acquired	(15,549)	(47,542)
Purchase of marketable securities	(32,981)	(18,674)
Proceeds from sales of marketable securities	46,689	12,731
Proceeds from sales of assets and businesses	6,921	58,288
Other	2,450	(72)
<b>Cash (Used For) Investing Activities</b>	<b>(206,440)</b>	<b>(249,704)</b>
<b>Cash Flows From Financing Activities:</b>		
Additions to long-term and short-term debt	-	341,720
Reductions of long-term and short-term debt	(575,408)	(355,463)
Cash dividends	(231,883)	(213,912)
Repurchases of common stock	(54,978)	(50,000)
Shares of common stock returned for taxes	(24,548)	(17,047)
Payments of acquisition-related contingent consideration	(1,142)	(3,765)
Other	(2,075)	(2,689)
<b>Cash (Used For) Financing Activities</b>	<b>(890,034)</b>	<b>(301,156)</b>
<b>Effect of Exchange Rate Changes on Cash and Cash Equivalents</b>	<b>(4,239)</b>	<b>(12,130)</b>
<b>Net Change in Cash and Cash Equivalents</b>	<b>21,592</b>	<b>14,115</b>
<b>Cash and Cash Equivalents at Beginning of Period</b>	<b>215,787</b>	<b>201,672</b>
<b>Cash and Cash Equivalents at End of Period</b>	<b>\$237,379</b>	<b>\$215,787</b>

Note: See our Annual Report on Form 10-K accompanying this report and our Current Reports on Form 8-K for more information.



# OUR FAMILY OF BRANDS

## CONSTRUCTION PRODUCTS GROUP



## PERFORMANCE COATINGS GROUP



## CONSUMER GROUP



## SPECIALTY PRODUCTS GROUP





**RPM**  
**LISTED**  
**NYSE**

RPM INTERNATIONAL INC.  
2628 Pearl Road, Medina, Ohio 44256  
330-273-5090 or 800-776-4488  
[www.rpminc.com](http://www.rpminc.com) | [info@rpminc.com](mailto:info@rpminc.com)



# Årsregnskap

**Carboline Norge AS**

2023/24



## Carboline Norge AS Resultatregnskap

NOTE	DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	2023/24	2022/23
2	Salgsinntekt	186 843 802	255 037 054
	Annen driftsinntekt	3 754 247	3 467 040
	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>190 598 049</b>	<b>258 504 095</b>
	Varekostnad	118 001 115	146 839 202
3	Lønnskostnad	42 748 036	43 593 568
4	Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5 506 127	5 612 771
3	Annen driftskostnad	45 729 132	51 217 067
	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>211 984 411</b>	<b>247 262 609</b>
	<b>Driftsresultat</b>	<b>-21 386 362</b>	<b>11 241 486</b>
	<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>		
	Inntekt på investering i datterselskap	25 374 888	-
	Annen renteinntekt	2 012 394	614 617
	Annen finansinntekt	3 372 644	5 150 256
	Annen rentekostnad	48 449	62 084
	Annen finanskostnad	3 046 768	4 861 929
	<b>Netto finansresultat</b>	<b>27 664 709</b>	<b>840 859</b>
	<b>Årsresultat før skattekostnad</b>	<b>6 278 347</b>	<b>12 082 345</b>
12	Skattekostnad	-1 984 302	2 608 460
	<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>8 262 649</b>	<b>9 473 885</b>
	<b>OVERFØRINGER</b>		
8	Overført fra/til annen egenkapital	8 262 649	9 473 885
	<b>Sum overføringer</b>	<b>8 262 649</b>	<b>9 473 885</b>



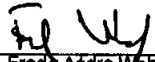
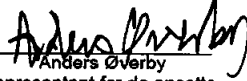
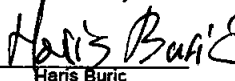
**Carboline Norge AS**  
**Balanse per 31. mai**

NOTE	EIENDELER	31.05.2024	31.05.2023
	<b>Anleggsmidler</b>		
	<b>Immaterielle eiendeler</b>		
12	Utsatt skattefordel	781 309	0
	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<u>781 309</u>	<u>0</u>
	<b>Varige driftsmidler</b>		
4	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	79 083 579	80 196 185
4	Maskiner og anlegg	17 369 674	20 858 335
4	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	1 903 235	2 086 808
	<b>Sum varige driftsmidler</b>	<u>98 356 488</u>	<u>103 141 327</u>
	<b>Finansielle anleggsmidler</b>		
5	Investering i datterselskap	8 332 908	8 332 908
	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<u>8 332 908</u>	<u>8 332 908</u>
	<b>Sum anleggsmidler</b>	<u>107 470 705</u>	<u>111 474 235</u>
	<b>Omløpsmidler</b>		
6	Varer	60 028 615	73 489 692
	<b>Fordringer</b>		
9, 11	Kundefordringer	29 929 775	48 607 535
12	Andre fordringer	2 445 111	1 377 390
	Fordringer på selskaper i samme konsern	10 339 666	0
	<b>Sum fordringer</b>	<u>42 714 552</u>	<u>49 984 925</u>
13	Bankinnskudd, kontanter og lignende	29 068 172	53 471 192
	<b>Sum omløpsmidler</b>	<u>131 811 338</u>	<u>176 945 709</u>
	<b>SUM EIENDELER</b>	<u>239 282 044</u>	<u>288 419 944</u>

**Carboline Norge AS**  
**Balanse per 31. mai**

NOTE	EGENKAPITAL OG GJELD	31.05.2024	31.05.2023
	<b>Egenkapital</b>		
	Innskutt egenkapital		
7, 8	Selskapskapital	25 108 000	25 108 000
8	Overkurs	17 834 823	17 834 823
	<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>42 942 823</b>	<b>42 942 823</b>
	<b>Opptjent egenkapital</b>		
8	Annen egenkapital	150 698 246	184 435 596
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>150 698 246</b>	<b>184 435 596</b>
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>193 641 068</b>	<b>227 378 419</b>
	<b>Gjeld</b>		
	Avsetning for forpliktelser		
12	Utsatt skatt	0	1 202 993
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>1 202 993</b>
	<b>Kortsiktig gjeld</b>		
9, 11	Leverandørgjeld	27 806 404	37 623 027
12	Betalbar skatt	-	1 159 458
	Skyldige offentlige avgifter	5 484 089	7 269 799
9	Annen kortsiktig gjeld	12 350 483	13 786 248
	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>45 640 975</b>	<b>59 838 532</b>
	<b>Sum gjeld</b>	<b>45 640 975</b>	<b>61 041 525</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>239 282 044</b>	<b>288 419 944</b>

Lier, 16. september 2024

  
Frode Andre Webberg  
styreleder/daglig leder  
David Charles Dennsteadt  
styremedlem  
Luis Alférez Bayo  
styremedlem  
Anders Øverby  
representant for de ansatte  
Haris Buric  
representant for de ansatte



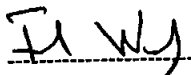
### Fremtidsutsikter og risiko

2024 ble et urovekkende svakt år med tanke på omsetnings- og resultatutvikling, spesielt sammenlignet med hvor vi var i 2023. Året var veldig krevende på grunn av årsaker nevnt ovenfor. På bakgrunn av dette ser styret på alternative strategier for hvordan selskapet skal driftes i fremtiden. Styret fremhever også viktigheten av at selskapet gjør grep for å gjenskape lønnsomhet på driften så raskt som mulig.

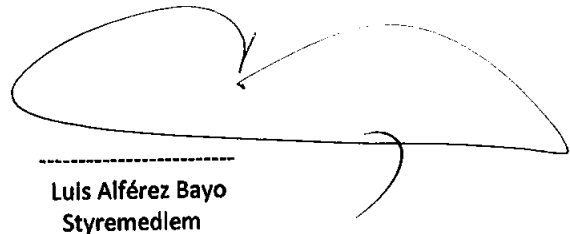
Selskapet er ikke på noen måte eksponert slik at det løper noen betydelig risiko utover det som må betraktes som normalt for denne type virksomhet. Markedsrisikoen anses som å være litt høyere enn normalt grunnet råvare- og energisituasjonen, men styret forventer ikke vesentlige hendelser på dette området. Kredittrisikoen er også noe økende, men selskapet har god kontroll og gode rutiner på plass for å håndtere dette på en profesjonell måte.

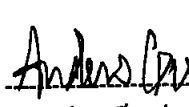
Likviditetsrisikoen anses som svært lav grunnet selskapets gode likviditetsposisjon.

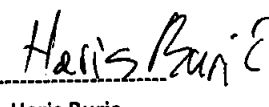
Lier, 16. september 2024

  
Frode A. Weberg  
Daglig leder/  
Styrets leder

-----  
David Charles Dennsteadt  
Styremedlem

  
Luis Alférez Bayo  
Styremedlem

  
Anders Øverby  
Styremedlem/  
Ansattes rep.

  
Haris Buric  
Styremedlem/  
Ansattes rep.



## Carboline Norge AS Noter til regnskapet 2023/24

### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapskikk i Norge.

#### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom dette er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

#### Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er i balansen omregnet til balansedagens kurs.

#### Aksjer i datterselskap

Investeringer i datterselskap vurderes etter kostmetoden. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapskikk. Mottatt utbytte og konsernbidrag fra datterselskapene er inntektsført som annen finansinntekt.

Oversliger utbytte andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelinger er fratrukket investeringens verdi i balansen.

#### Varer

Varer er vurdert til laveste av anskaffelseskost og netto salgsværdi. Anskaffelseskost vurderes etter gjennomsnittelig innkjøpspris for innkjøpte råvarer. Egenproduserte varer er verdsett til laveste av full tilvirkningskost og virkelig verdi. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

#### Inntekter

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når både risiko og kontroll i hovedsak er overført til kunden. Dette vil normalt være tilfellet når varen er levert til kunden. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Leieinntekter inntektsføres ved oppfølging.

#### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er opptjent til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

#### Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter og lignende inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

#### Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

#### Pensjoner

Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres.



## Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønsmessige kriterier. Øvrige unntak fra sammenstellingsprinsippet er angitt der det er aktuelt.

## Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid dersom de har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 15 000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

## Skatter

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

## Forskning og utvikling

Utgifter til forskning og utvikling kostnadsføres løpende.

## Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

## Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

## Regnskapsperiode

Selskapet har avvikende regnskapsår med årsavslutning per 31. mai.

## Note 2 Salgsinntekt

(Alle tall i 1 000)

Per geografisk marked:	2023/24	2022/23
Norge	130 586	154 233
Utlånd	60 012	104 271
Sum	190 598	258 504

## Note 3 Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser

(Alle tall i 1 000)

Lønnskostnad	2023/24	2022/23
Lønn	32 220	33 267
Folketrygdavgift	6 280	6 049
Pensjonskostnader	4 069	3 852
Andre ytelser	178	427
Sum	42 748	43 595

Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret

	53	55
--	----	----

Carboline Norge AS er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne loven.

Ytelser til ledende personer	Lønn	Pensjons- kostnader	Annen godtgjørelse
Daglig leder	3 245	42	192
Styret	20	-	-

## Revisor

Godtgjørelse til Deloitte AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

	2023/24	2022/23
Lovpålagt revisjon	256	413
Andre tjenester	100	92
Skatterådgivning	41	18



## Note 4 Varige driftsmidler

(Alle tall i 1 000)

	Prosjekt	Tomt	Eiendom	Masiner og anlegg	Driftstølse, inventar og verkøy o l	Sum
Anskaffelseskost 01.06.	80	40 000	46 794	42 344	10 571	139 789
Tilgang kjøpte driftsmidler	-	-	-	329	623	952
Avgang	-80	-	-	-	-	-80
Anskaffelseskost 31.05.	-	40 000	46 794	42 673	11 194	140 661
Akk. avskrivninger 31.05.	-	-	7 710	25 304	9 291	42 304
Bokført verdi pr. 31.05.	-	40 000	39 084	17 370	1 903	98 357
Årets avskrivninger	-	-	1 113	3 738	655	5 506
Økonomisk levetid			50 år	5 - 10 år	5 - 10 år	
Avskrivningsplan	Ingen	Ingen	lineær	lineær	lineær	

## Note 5 Datterselskap, tilknyttet selskap m.v.

Carbolite Norge AS er en del av konsernet RPM International, Inc. Konsernregnskapet kan mottas ved å henvende seg til:

RPM International, Inc.  
2628 Pearl Road  
P.O. Box 777  
Medina, Ohio 44258

(Alle tall i 1 000)

Firma	Forretningskontor	Stemmeandel	Eierandel
Hummervoll Industribelegg AS	Bergen	100 %	100 %
Stoncor Denmark ApS	København	100 %	100 %

Firma	Egenkapital i følge siste årsregnskap	Årsresultat i følge siste årsregnskap
Hummervoll Industribelegg AS	11 317	7 952
Stoncor Denmark ApS*	8 108	1 771

Bokført verdi av aksjene i Hummervoll Industribelegg AS er fra tidligere år nedskrevet med TNOK 40 302.

\* Tall gjelder for 2022/2023 som er siste avlagte årsregnskap

## Note 6 Varer

(Alle tall i 1 000)

	2023/24	2022/23
Råvarer	31 203	41 671
Varer under tilvirkning	460	485
Egentilvirkede ferdigvarer	25 298	28 041
Varer for videresalg	3 068	3 293
Sum	60 029	73 490



## Note 7 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.05 består av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	25 108	1 000	25 108 000
<b>Sum</b>	<b>25 108</b>	<b>1 000</b>	<b>25 108 000</b>

### Eierstruktur

De største aksjonærene i selskapet pr 31.05 var:

	Eierandel	Stemmeandel
RPM New Horizons UK Limited	100,00 %	100,00 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

## Note 8 Egenkapital

(Alle tall i 1 000)

Innskutt egenkapital	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.06.	25 108	17 835	184 436	227 378
Kapitalnedsettelse	-	-	-	-
Tilleggsutbytte	-	-	-42 000	-42 000
Årets resultat	-	-	8 263	8 263
<b>Egenkapital 31.05.</b>	<b>25 108</b>	<b>17 835</b>	<b>150 698</b>	<b>193 641</b>

## Note 9 Mellomværende med selskap i samme konsern

(Alle tall i 1 000)

	Kundefordringer	
	2023/24	2022/23
Carboline France SAS	213	-
STONCOR EUROPE INC.	696	1 082
Perfita y Vermiculita	753	2 013
Stoncor Benelux B.V.	9	-
Carboline Hongkong Trade Co. Ltd.	-	214
API S.p.A.	28	-
Hummervoll INDUSTRIBELEGG AS	1 802	1 636
Carboline UK	-197	1 273
CARBOLINE ITALIA S.p.A.	150	35
<b>Sum</b>	<b>3 453</b>	<b>6 252</b>

	Leverandørgjeld	
	2023/24	2022/23
TREMCO ILLBRUCK LIMITED	772	-
Carboline Company - International	231	628
Carboline Global Inc	283	670
STONCOR MIDDLE EAST LLC	-	2
STONCOR EUROPE INC.	242	705
Perfita y Vermiculita	1 893	6 048
RPM Enterprises Inc	201	334
<b>Sum</b>	<b>3 622</b>	<b>8 387</b>



## Note 10 Annen langsiktig gjeld

Selskapet har ikke langsiktig gjeld med forfall senere enn fem år etter regnskapsårets slutt

## Note 11 Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter

Resultatmessige transaksjoner med nærstående parter:

(Alle tall i 1 000)

Transaksjon/transaksjonsgruppe	2023/24	2022/23
Driftsinntekter selskap i samme konsern	35 964	69 036
Varekostnader selskap i samme konsern	-29 664	-52 079
Driftskostnader selskap i samme konsern	-14 211	-15 690
<b>Sum</b>	<b>-7 911</b>	<b>1 267</b>

## Note 12 Skattekostnad

(Alle tall i 1 000)

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2023/24	2022/23
Betalbar skatt	-	2 408
Endring i utsatt skatt	-1 984	201
<b>Skattekostnad</b>	<b>-1 984</b>	<b>2 609</b>

Betalbar skatt i balansen fremkommer som følger:

	2023/24	2022/23
Årets betalbare skattekostnad	-	2 407
Skattefunn FY24	-743	-
Skattefunn FY23	-679	-679
Skattefunn FY22	-	-569
Fordring på Skattefunn bokført som andre fordringer	1 422	-
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>1 159</b>

Avstemning fra nominell til faktisk skattesats:

	2023/24	2022/23
Årsresultat før skatt	6 278	12 082
Forventet inntektskatt etter nominell skattesats (22%)	1 381	2 658

Skatteeffekten av følgende poster:

Andre ikke fradagsberettigede kostnader	107	100
Skattefritt utbytte	-3 308	-
Skattefunn	-165	-149

<b>Skattekostnad</b>	<b>-1 984</b>	<b>2 609</b>
----------------------	---------------	--------------

<b>Effektiv skattesats</b>	<b>-32 %</b>	<b>22 %</b>
----------------------------	--------------	-------------

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:

	31.05.24	31.05.23	Endring
Driftsmidler	2 424	4 305	1 882
Merverdi eiendom (fusjon)	76 907	76 907	-
Varer	4 259	3 640	-619
Fordringer	-112	-222	-109
Avsetning for forpliktelser	-2 030	-2 255	-225
<b>Sum</b>	<b>81 448</b>	<b>82 376</b>	<b>928</b>

Merverdier fra fusjon, ikke inkl. i grl. utsatt skatt	-76 907	-76 907	-
Underskudd til framføring	-8 091	-	-

<b>Grunnlag utsatt skatt</b>	<b>-3 551</b>	<b>5 468</b>	<b>928</b>
------------------------------	---------------	--------------	------------

Utsatt skatt (22%)	-781	1 203	-1 984
--------------------	------	-------	--------

<b>Endring utsatt skatt skattekostnad</b>			<b>-1 984</b>
---	--	--	---------------

## Note 13 Bankinnskudd

Bankinnskudd, kontanter o.l. omfatter bundne skatetreksmidler med kr 1 134 210



## Carboline Norge AS

### Kontantstrømpoppstilling

	2023/24	2022/23
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:</b>		
Årsresultat før skattekostnad	6 278 347	12 082 345
Periodens betalte skatt	-1 159 458	-
Ordinære avskrivninger	5 506 127	5 612 771
Endring i varer	13 460 977	-4 679 856
Endring i kundefordringer	18 677 760	-6 304 996
Endring i leverandørgjeld	-9 816 623	9 001 830
Endringer i andre tidsavgrensingsposter	-14 455 366	4 848 682
SkatteFUNN bokført netto mot utviklingskostnadene	-173 496	-679 018
<b>Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b><u>18 318 268</u></b>	<b><u>19 881 758</u></b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:</b>		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-721 288	-1 771 208
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b><u>-721 288</u></b>	<b><u>-1 771 208</u></b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:</b>		
Utbetaling av tilleggsutbytte	-42 000 000	-
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b><u>-42 000 000</u></b>	<b><u>-</u></b>
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	-24 403 020	18 110 550
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.06.	53 471 192	35 360 642
	<b><u>29 068 172</u></b>	<b><u>53 471 192</u></b>



## CARBOLINE NORGE AS

### Styrets årsberetning for forretningsåret 2024

#### Selskapet

Carboline Norge AS utvikler, produserer og selger maling- og brannbeskyttende produkter. Selskapet har særlig fokus på korrosjons- og brannbeskyttende malingsystemer mot markedssegmentene industri, shipping, offshore og windpower.

Produksjonen foregår på Lierstranda utenfor Drammen. Selskapets hovedkontor og hovedlager er lokalisert på samme sted.

Selskapet har avvikende regnskapsår med årsavslutning pr. 31. mai. Regnskapet omfatter perioden fra 1. juni 2023 til 31. mai 2024 (FY 2024).

#### Fortsatt drift

Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et riktig uttrykk for selskapets utvikling og stilling, samt resultatet av virksomheten for forretningsåret 2024.

#### Hovedpunkter

Regnskapsåret 2024 har vært et krevende og utfordrende år. Lavere aktivitet i våre hovedmarkeder har bidratt til lavere omsetning og langt svakere resultater.

Konkurransen i bransjen er hard. Marginene har vært, og er fremdeles, under betydelig press. Høye råvarepriser kombinert med en svak norsk krone har løftet råvarekostnadene betydelig, og det har vært veldig vanskelig for oss å få disse råvarekostnadene kompensert fullt ut av kundene våre.

#### Omsetning, resultat, likviditet og kontantstrøm

Selskapets omsetning i forretningsåret 2024 var MNOK 190.6 mot MNOK 258.5 for forretningsåret 2023.

Selskapets årsresultat for forretningsåret 2024 ble MNOK 8,3 mot MNOK 9.5 for forretningsåret 2023.

Selskapet hadde en likviditetsbeholdning per 31.05.24 på MNOK 29.1. Selskapets likviditetssituasjon anses god, og er tilfredsstillende til å dekke selskapets løpende forpliktelser.

Samlet netto kontantstrøm fra drift viser kr 18 318 268, mot fjorår kr 19 881 758. Netto endringer i likviditetsbeholdning i løpet av FY 2024 viser en nedgang på kr 24 403 020 mot fjorårets økning kr 18 110 550.



## Miljørapportering

Carboline Norge AS produserer og håndterer produkter som innebærer risiko både for egne ansatte og omverden, og prioriterer derfor arbeidet innenfor helse, miljø og sikkerhet svært høyt. Selskapets totale kvalitetsledelse omfatter et eget system for helse, miljø og sikkerhet. Systemet forutsetter at samtlige ledere og driftsansvarlige fokuserer og rapporterer HMS-data til de ansvarlige for revisjonsgjennomføringen. Det arbeides kontinuerlig for å videreføre miljømessige tiltak for å begrense skadevirkninger på det indre og ytre miljø.

## Åpenhetsloven

Selskapets redegjørelse i henhold til åpenhetsloven er publisert på selskapets hjemmeside [www.carboline.no](http://www.carboline.no).

## Styreansvarsforsikring

RPM International Inc. har tegnet en styreansvarsforsikring for gruppen inkludert datterselskaper eiet mer enn 50%. Forsikringen dekker forsvarskostnader og personlig ansvar for styremedlemmer og daglige leder som oppstår som følge av krav mot dem mens de har sittet i et styre og/eller som dagligleder. Forsikringen fornyes årlig og forsikringssummen er på 50 millioner kroner.

## Arbeidsmiljø og personalforhold

Selskapet hadde 53 ansatte ved årets utgang. Arbeidsmiljøet er tilfredsstillende. Selskapets sykefravær var 10,1 % i perioden. Selskapet har ikke hatt omfattende skader blant de ansatte. Vi har hatt to mindre skadetilfeller, som medførte 30 dagers sykefravær. Vi arbeider kontinuerlig med å oppnå lavere skadetilfeller.

## Likestilling og diskriminering

Selskapet har ved utgangen av forretningsåret 38 menn og 15 kvinner ansatt, av disse var ingen midlertidig ansatt, og 1 mann og 1 kvinne jobbet deltid etter eget ønske. Det var ingen som jobbet ufrivillig deltid. I løpet av forretningsåret hadde ingen menn og kvinner foreldrepermisjon.

Lønnskartlegging for forretningsåret 2024 tar utgangspunkt i følgende grupper:

Gruppe 1: Ledergruppe

Gruppe 2: Salg, administrasjon, laboratoriet og mellomledere

Gruppe 3: Operatører i produksjon, medarbeidere på lager og verksted

Oversikten tar utgangspunktet i grunnlønn. Bonus, diverse tillegg og goder er ikke tatt med i beregningen. Innenfor hver av disse stillingsnivåene kan det være en rekke stillingskategorier med betydelige forskjeller både når det gjelder ansvar, kompetansekrav, arbeidsoppgaver og arbeidsmengde.



	Kjønnfordeling		Lønnsforskjeller Kvinner andel av menns lønn i prosent
	Kvinner	Menn	Grunnlønn
Total	15	38	96%
Gruppe 1	4	6	71%
Gruppe 2	11	14	82%
Gruppe 3	0	18	

Selskapet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Selskapet har fokus på likestilling ved rekruttering, der HR alltid er involvert i ansettelsesprosessen. Det legges opp til at forfremmelse og utviklingsmuligheter skal være uavhengig av kjønn, men være basert på faglig dyktighet, formell kompetanse og ansiennitet. Selskapet arbeider aktivt mot å praktisere lik lønn for likt arbeid eller arbeid av lik verdi, uavhengig av kjønn.

Selskapets prinsipper mot diskriminering er forankret i RPMs "Values and Expectations of 168" hvor det ikke tolereres noen form for diskriminerende adferd. Vi har alle ansvar for å sikre at arbeidsplassen er fri for trakassering, både i det ordinære arbeidsmiljøet og ved arbeidsrelatert aktivitet utenfor arbeidsplassen. Dette gjelder ansatte i RPM, dets selskaper, leverandører, kunder, eller ikke-ansatte samarbeidspartnere som våre ansatte omgås. Ikke under noen omstendighet tolereres trakassering, enten det gjelder en persons kjønn, alder, funksjonshemming, nasjonal opprinnelse, rase, farge, religion, ekteskapelig status, seksuell preferanse, kjønnsidentitet, nåværende eller tidligere militær status eller noen annen egenskap.

#### Forskning og utviklingsaktiviteter

Selskapet har et løpende FoU-prosjekt innen Skattefunn. Dette er hensyntatt i årets resultat.

#### Finansielle nøkkeltall og disponering av årets resultat

Selskapets egenkapitalandel er 80,9 %. Selskapets økonomiske stilling er meget god.

Selskapets årsresultat på kr 8 262 649 disponeres som følger:

Overført til annen egenkapital	8 262 649
Sum disponert	8 262 649



### Fremtidsutsikter og risiko

2024 ble et urovekkende svakt år med tanke på omsetnings- og resultatutvikling, spesielt sammenlignet med hvor vi var i 2023. Året var veldig krevende på grunn av årsaker nevnt ovenfor. På bakgrunn av dette ser styret på alternative strategier for hvordan selskapet skal driftes i fremtiden. Styret fremhever også viktigheten av at selskapet gjør grep for å gjenskape lønnsomhet på driften så raskt som mulig.

Selskapet er ikke på noen måte eksponert slik at det løper noen betydelig risiko utover det som må betraktes som normalt for denne type virksomhet. Markedsrisikoen anses som å være litt høyere enn normalt grunnet råvare- og energisituasjonen, men styret forventer ikke vesentlige hendelser på dette området. Kredittrisikoen er også noe økende, men selskapet har god kontroll og gode rutiner på plass for å håndtere dette på en profesjonell måte.

Likviditetsrisikoen anses som svært lav grunnet selskapets gode likviditetsposisjon.

Lier, 16. september 2024

Frode A. Weberg  
Daglig leder/  
Styrets leder

David Charles Dennsteadt  
Styremedlem

-----  
Luis Alférez Bayo  
Styremedlem

Anders Øverby  
Styremedlem/  
Ansattes rep.

Haris Buric  
Styremedlem/  
Ansattes rep.



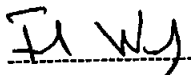
### Fremtidsutsikter og risiko

2024 ble et urovekkende svakt år med tanke på omsetnings- og resultatutvikling, spesielt sammenlignet med hvor vi var i 2023. Året var veldig krevende på grunn av årsaker nevnt ovenfor. På bakgrunn av dette ser styret på alternative strategier for hvordan selskapet skal driftes i fremtiden. Styret fremhever også viktigheten av at selskapet gjør grep for å gjenskape lønnsomhet på driften så raskt som mulig.

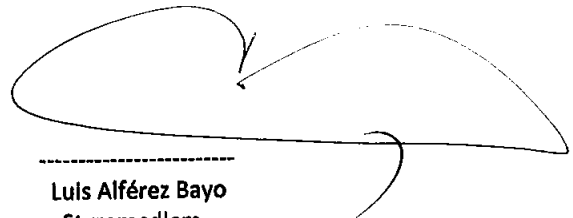
Selskapet er ikke på noen måte eksponert slik at det løper noen betydelig risiko utover det som må betraktes som normalt for denne type virksomhet. Markedsrisikoen anses som å være litt høyere enn normalt grunnet råvare- og energisituasjonen, men styret forventer ikke vesentlige hendelser på dette området. Kredittrisikoen er også noe økende, men selskapet har god kontroll og gode rutiner på plass for å håndtere dette på en profesjonell måte.

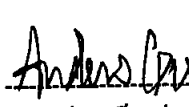
Likviditetsrisikoen anses som svært lav grunnet selskapets gode likviditetsposisjon.

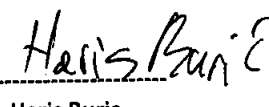
Lier, 16. september 2024

  
-----  
Frode A. Weberg  
Daglig leder/  
Styrets leder

-----  
David Charles Dennsteadt  
Styremedlem

  
-----  
Luis Alférez Bayo  
Styremedlem

  
-----  
Anders Øverby  
Styremedlem/  
Ansattes rep.

  
-----  
Haris Buric  
Styremedlem/  
Ansattes rep.



# Deloitte.

Deloitte AS  
Erik Børresens allé 2  
Postboks 2013 Strømsø  
NO-3015 Drammen  
Norway

+47 32 26 41 00  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Carboline Norge AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Carboline Norge AS som består av balanse per 31. mai 2024, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. mai 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

## Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

## Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

## Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) to learn more about our global network of member firms.

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.

Registrert i Foretaksregisteret  
Medlemmer av Den norske Revisorforening  
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Permeo DokumentID: 0E3P5-17ZGD-YKEQ-56JGL-OWZUY-0JXGD



## Deloitte.

Uavhengig revisors beretning  
Caroline Norge AS

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Drammen, 16. september 2024  
Deloitte AS

Vidar Nesse  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Pennco Dokumentnr: 0E3P5-17ZGD-1KECQ-562GL-OWZUY-0UXGD



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Nesse, Vidar

Statsautorisert revisor

Serienummer: no\_bankid:9578-5994-4-514762

IP: 163.116.xxx.xxx

2024-09-16 11:51:26 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: 0E3P5-I7ZGD-YKEQQ-56ZGL-0WZUY-0JXGD

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>