



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.06.2022 - 31.05.2023
-------------------------	-------------------------

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:	31.08.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

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, 01.10.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2	255 037 054	224 841 458
Annen driftsinntekt		3 467 040	1 271 683
Sum inntekter		258 504 094	226 113 141
Kostnader			
Varekostnad		146 839 202	146 756 998
Lønnskostnad	3	43 593 568	40 237 600
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	5 612 771	5 294 562
Annen driftskostnad	3	51 217 067	33 048 681
Sum kostnader		247 262 608	225 337 841
Driftsresultat		11 241 486	775 300
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap			10 603 073
Annen renteinntekt		614 617	7 584
Annen finansinntekt		5 150 256	4 534 698
Sum finansinntekter		5 764 873	15 145 355
Annen rentekostnad		62 084	86 013
Annen finanskostnad		4 861 929	4 574 078
Sum finanskostnader		4 924 013	4 660 091
Netto finans		840 860	10 485 264
Ordinært resultat før skattekostnad		12 082 346	11 260 564
Skattekostnad på ordinært resultat	12	2 608 460	95 996
Ordinært resultat etter skattekostnad		9 473 886	11 164 568
Årsresultat		9 473 886	11 164 568
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital	8	9 473 885	11 164 567
Sum overføringer og disponeringer		9 473 885	11 164 567



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
---------------------	-------------	-------------	-------------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	4	80 196 185	80 881 338
Maskiner og anlegg	4	20 858 335	23 208 598
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	4	2 086 808	2 892 955
Sum varige driftsmidler		103 141 328	106 982 891
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	5	8 332 908	8 332 908
Sum finansielle anleggsmidler		8 332 908	8 332 908
Sum anleggsmidler		111 474 236	115 315 799
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	6	73 489 592	68 809 736
Sum varer		73 489 592	68 809 736
Fordringer			
Kundefordringer	9,11	48 607 535	42 302 539
Andre fordringer		1 377 390	1 994 628
Sum fordringer		49 984 925	44 297 167
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	13	53 471 192	35 360 642
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		53 471 192	35 360 642
Sum omløpsmidler		176 945 709	148 467 545
SUM EIENDELER		288 419 945	263 783 344

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	7,8	25 108 000	25 108 000
Overkurs	8	17 834 823	17 834 823
Annen innskutt egenkapital	8	184 435 596	174 961 712
Sum innskutt egenkapital		227 378 419	217 904 535
Sum egenkapital		227 378 419	217 904 535
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	12	1 202 993	1 002 425
Sum avsetninger for forpliktelser		1 202 993	1 002 425
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		1 202 993	1 002 425
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	9,11	37 623 027	28 621 197
Betalbar skatt	12	1 159 458	0
Skyldige offentlige avgifter		7 269 799	6 555 480
Annen kortsiktig gjeld	9	13 786 248	9 699 707
Sum kortsiktig gjeld		59 838 532	44 876 384
Sum gjeld		61 041 525	45 878 809
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		288 419 944	263 783 344



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 www.skatteetaten.no Org.nr: 996250318 E-post: skatteetaten.no/sendepost	Sentralbord 800 80 000 Telefaks 22 17 08 60
--	--	--



**2023
SUMMARY ANNUAL REPORT**



Fiscal 2023 was a momentous year for RPM, highlighted by record sales +8% and record adjusted EBIT +19%, as well as the introduction of our MAP 2025 initiatives. One common theme that underlies these accomplishments, and many others, is that RPM associates are increasingly working together as a global team. By building on each other's strengths, we are also Building a Better World every day. This progress can best be summarized in three simple words:

COLLABORATE.



Table of Contents

- 1 CEO Letter
- 2 Company Overview
- 3 Financial Highlights
- 4 Segment Updates

HOW WE BUILD A STRONGER RPM

- 6 Connect
- 8 Collaborate
- 10 Create

- 12 Board of Directors
- 13 Shareholder Information



To the Associates, Customers and Shareholders of RPM:

In 2013, our Annual Report highlighted how connections between RPM associates, or what we call Connections Creating Value, had become central to our culture and represented new possibilities for RPM to grow and operate more efficiently. The progress we have made by capturing these opportunities has been tremendous. For example, in the last five years, intercompany sales between RPM's segments have more than tripled to \$186 million in fiscal year 2023.

Built on our core values of transparency, trust and respect, our culture is brought to life through our talented associates and their ability to connect with others. These opportunities to collaborate across functions, segments and geographies make RPM a stronger and more efficient company. Together, we create brands that represent innovative solutions for our customers, engaged community partners and value for our shareholders. I am immensely proud of the progress we have made over the past 10 years and am confident that Connections Creating Value will generate our most significant future achievements.

The details and examples that appear throughout this summary annual report illustrate our achievements and show how our work to **connect, collaborate and create** is helping to **Build a Better World** and drive RPM's growth.



Frank C. Sullivan, Chair & CEO

Fiscal 2023 Highlights

Fiscal 2023 was a year of meaningful accomplishments, and our associates made many of them possible by working together. These include:

- Achieving **record annual revenue +8%** vs. 2022 and **record adjusted EBIT +19%** vs. 2022 despite a pronounced slowdown in some end markets in the middle of the year
- Announcing our **MAP (Margin Achievement Plan) 2025 goal of achieving \$465 million in incremental EBIT** on a run-rate basis by fiscal year-end 2025
- Generating over **\$120 million of benefits from MAP-related initiatives** during fiscal year 2023
- Issuing our sustainability report, which includes **sustainability goals we have set for 2025**
- **Increasing our dividend for the 49th consecutive year** and **returning nearly \$264 million to shareholders** through dividends and share repurchases

Looking forward to fiscal year 2024, we expect to have another year of record sales, record earnings and strong cash flow generation. With these expected strong results, we anticipate announcing our 50th consecutive year of cash dividend increases to our shareholders, a milestone that speaks to the long-term value creation and the resiliency of RPM for over 75 years. Our focus will be the continued successful execution of MAP 2025 initiatives, including investing in our associates and organic growth opportunities and operating more efficiently. While the outlook for economic conditions remains uncertain, the actions we are taking will benefit us throughout any economic cycle.

In addition, we remain committed to achieving our **Building a Better World** sustainability goals, and you can read about our progress at sustainability.rpminc.com.

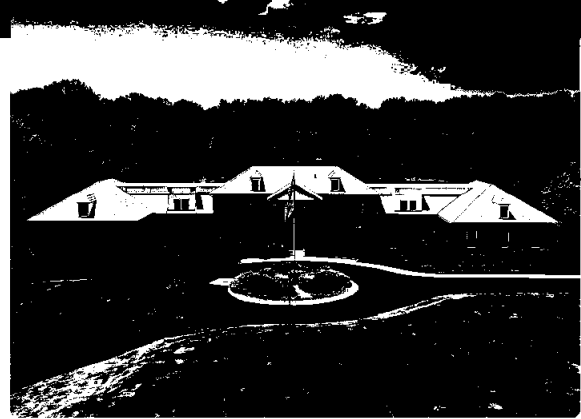
As we reflect on fiscal year 2023, I would like to thank our associates, customers, shareholders and board of directors for their continued support. Fueled by our culture, I am confident that our ability to **connect, collaborate and create** will lead to continued accomplishments in 2024 and beyond.

Frank C. Sullivan
Chair & Chief Executive Officer
August 23, 2023



COMPANY OVERVIEW

Since the company's founding in 1947, RPM has grown to become a \$7.3 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
Stock Listing

17,300
Associates Worldwide

121
Manufacturing Facilities

\$7.3 billion
Net Sales

\$478.7 million
Net Income Attributable to RPM International Inc. Shareholders

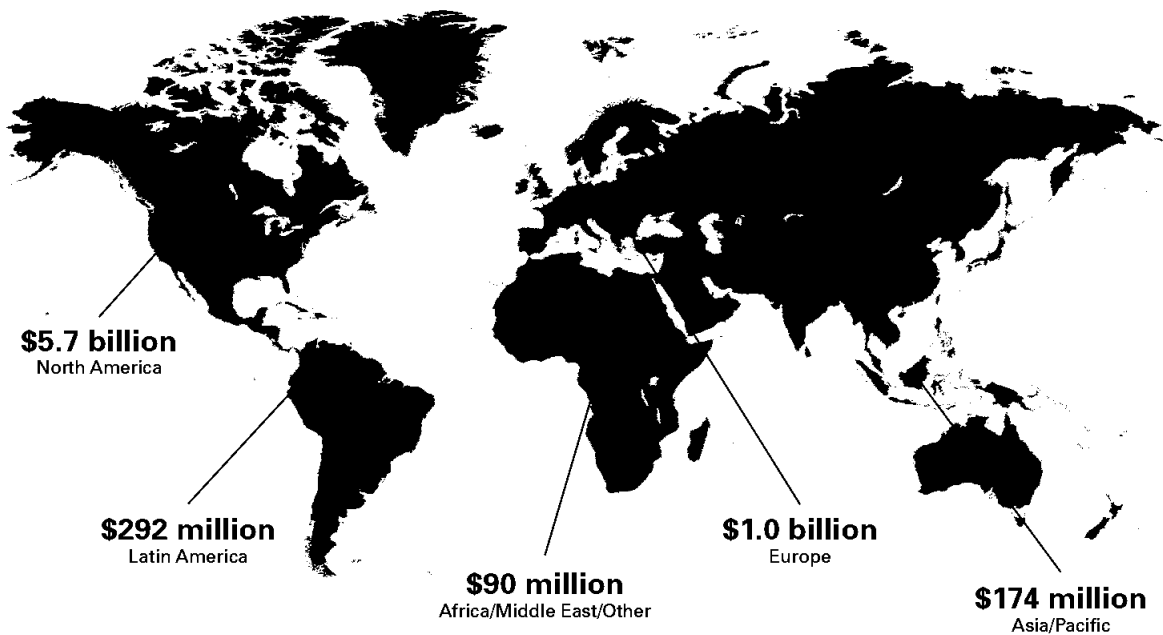
\$3.72
Diluted Earnings Per Share

49
Consecutive Years of Increased Dividends

6
Acquisitions Completed in Fiscal Year 2023

202,929
Institutional and Individual Investors

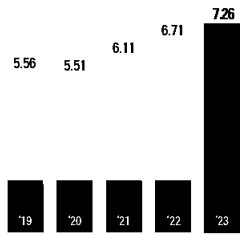
REVENUE BY REGION



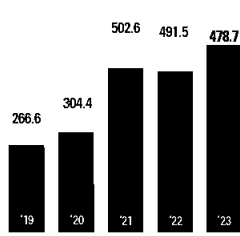


FINANCIAL HIGHLIGHTS

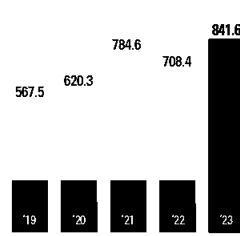
RPM achieved record sales and adjusted EBIT in each quarter of fiscal year 2023. In the first half of the year, our associates worked together to rebound from industry supply chain challenges and meet strong demand. During the second half of the year, demand in certain end markets rapidly declined; however, RPM still generated positive adjusted EBIT growth, led by MAP 2025 improvements across functions and businesses. Additionally, several RPM businesses were well positioned and captured growth from infrastructure and reshoring capital spending, which remained solid throughout the entire year.



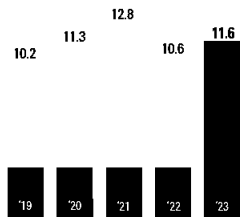
SALES
(\$ in billions)



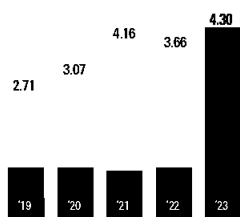
CONSOLIDATED NET INCOME
(\$ in millions)



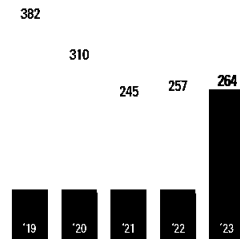
ADJUSTED EBIT
(\$ in millions)



ADJUSTED EBIT MARGIN
(in percent)

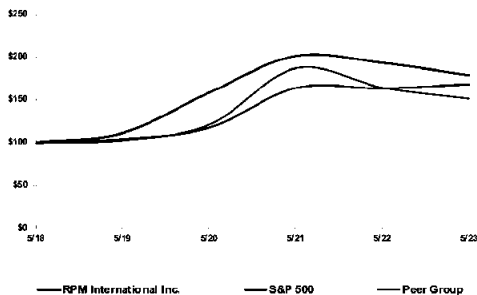


ADJUSTED DILUTED EPS

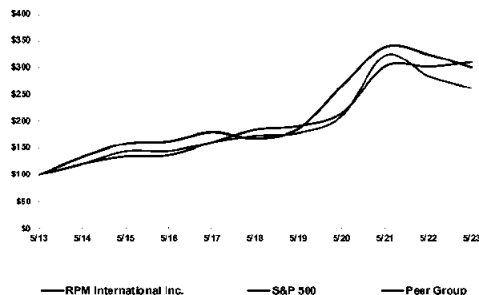


CASH RETURNED TO SHAREHOLDERS
(\$ in millions)

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



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



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 5/31/2013 and 5/31/2018 and their relative performance is tracked through 5/31/2023. 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.

Financial Footnote

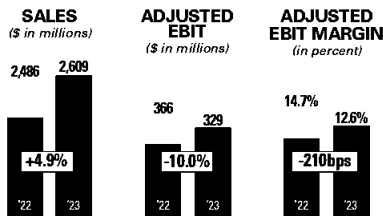
Adjusted EBIT excludes restructuring charges and other items not indicative of ongoing operations of \$83.0 million, \$6.1 million, \$75.2 million, \$121.3 million and \$126.0 million in Fiscal 2023, Fiscal 2022, Fiscal 2021, Fiscal 2020 and Fiscal 2019, respectively. Adjusted diluted EPS excludes per share restructuring charges and other items not indicative of ongoing operations of \$0.58, (\$0.13), \$0.29, \$0.73 and \$0.70 in Fiscal 2023, Fiscal 2022, Fiscal 2021, Fiscal 2020 and Fiscal 2019, 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.



FOUR SEGMENTS, ONE GLOBAL TEAM

CONSTRUCTION PRODUCTS GROUP

Key Intercompany Sales to Consumer and PCG



36%
of net sales

In fiscal year 2023, the Construction Products Group (CPG) continued their momentum from fiscal year 2022 – achieving record sales of \$2.6 billion, an increase of nearly 5% over the previous year. Our strategic focus on repair and maintenance provided resiliency as some areas of new construction slowed. Additionally, we benefited from our strong position of serving growing infrastructure and reshoring demand, which we expect to continue in fiscal year 2024. In Europe, Nudura is growing as the region focuses on constructing higher-performing buildings. Our OneTremco strategy, which offers customers a unique and comprehensive solution for their building needs, has been highly successful and will continue to help us connect, collaborate and create.

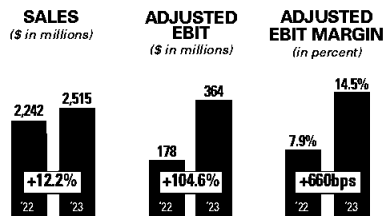
LEADING BRANDS



Paul Hoogenboom
President, Construction Products Group

CONSUMER GROUP

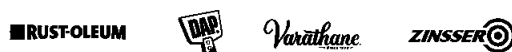
Key Intercompany Sales to SPG



35%
of net sales

After facing many challenges in fiscal year 2022 due to increased raw material costs, labor shortages, transportation interruptions and the ongoing impact of the pandemic, the Consumer Group recovered nicely in fiscal year 2023 by achieving record annual revenue of \$2.5 billion and an adjusted EBIT increase of nearly 105%. We spent fiscal year 2023 focused on developing new capabilities and process tools for our commercial and operational efforts in the areas of supply chain, product management, user research, demand generation and operational efficiencies. Our focus continues to be on collaborating to build trusted brands that provide innovative solutions for our customers.

LEADING BRANDS



Bill Spaulding
President, Consumer Group



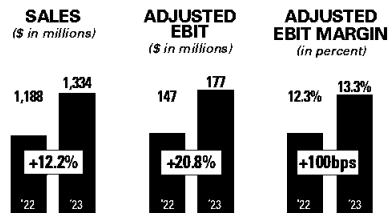
As we build on our core strengths and accelerate our growth, we have become more intentional about strengthening our connections and working across our segments as one global team. This collaborative approach promotes internal connections and drives innovation across the organization, ultimately creating a better, stronger RPM. The outcomes of our actions are evident in our intercompany sales between RPM segments, which have more than tripled in the last five years to \$186 million.

PERFORMANCE COATINGS GROUP

Key Intercompany Sales to CPG and Consumer

The Performance Coatings Group (PCG) achieved another record year of financial performance in fiscal year 2023 with volume gains in our flooring, coatings and structure divisions. Our disciplined, brand-based strategic initiatives focusing on customer needs continue to drive results that surpass our peer group. We have integrated new, best practices, which are assisting with our EBIT margin trajectory using new analytical and service technologies – many of which are enabled by MAP 2025. By continuing to put customers first and leveraging RPM's know-how and assets, we believe our positive momentum will continue.

Dave Dennsteadt
President, Performance Coatings Group



18%
of net sales

LEADING BRANDS

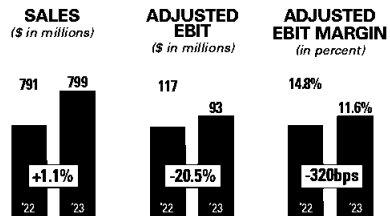


SPECIALTY PRODUCTS GROUP

Key Intercompany Sales to Consumer

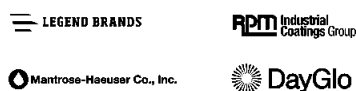
The Specialty Products Group (SPG) experienced a challenging fiscal year 2023 with difficult market conditions resulting in significant unit volume demand reductions. While navigating these headwinds, our teams worked together to increase their focus on manufacturing efficiencies, return on sales efforts and managing our SG&A, while also investing in our “big” ideas for growth. We had numerous bright spots, especially in our Mantrose-Haeuser Food Group and at Legend Brands, where we generated record annual sales. We are nearing completion of our Research, Development and Innovation Center of Excellence in Greensboro, North Carolina, and will be occupying the facility in early fiscal year 2024. Structural changes within our companies and continued focus on our growth investments have positioned us to generate improved performance as volume returns.

Ronnie Holman
President, Specialty Products Group



11%
of net sales

LEADING BRANDS





CONNECT...

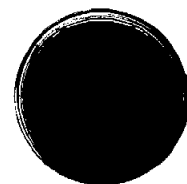
Throughout much of our 76-year history, RPM maintained a holding company structure with minimal interaction between operating businesses. More recently, we have intentionally shifted our culture to increase contact between RPM associates of different backgrounds, functional expertise and businesses. These connections allow RPM associates to share information and experiences, which helps us create a more cohesive, nimble and highly innovative organization.

■■■ to form networks.

We introduced a new Employee Resource Group (ERG) in 2022, Women of RPM, which has created a forum where RPM associates across the globe can network, develop their careers and support diversity and inclusion.



■■■ to recognize associates. Our Connections Creating Value Awards recognize RPM companies that have best exemplified successful collaboration to grow their businesses. The awards are presented at our annual Global Leadership Meeting, which brings together senior leaders from around the world. In 2023, the DayGlo Color Corporation (SPG) received the award for doubling intercompany sales between DayGlo and Rust-Oleum (Consumer) and intercompany volume between DayGlo and CPG over the last two years. SPG is the segment with the highest amount of intercompany sales, for which DayGlo is a major contributor.





A group working together at one of our Better Conversations Every Day (BCE) workshops. BCE is a simple and practical approach to teaching a set of complex skills. When applied to real workplace challenges, these behaviors build trust, fuel connection and collaboration and build better business outcomes.

■■■ **to leverage data-driven decision making.** In 2018, as part of MAP, we initiated a process to consolidate 75 instances of ERP systems into 4 – one for each segment. We are pleased to report in 2023 that this process is nearly complete, and we are beginning to realize the benefits of our hard work. Connecting data across RPM allows our associates to work together to make more informed decisions across manufacturing, procurement, sales and administration, and enables many of the MAP 2025 initiatives that are being put into place.

“Our culture is brought to life through our talented associates and their ability to connect with others.”

■■■ **to innovate and share ideas.** Once a year, over 450 associates from R&D, marketing, operations and other areas across RPM businesses connect for the R&D Summit, a two-day symposium where these associates have an opportunity to meet their colleagues, share ideas and help each other find solutions to address customer needs. These connections foster follow-up meetings across RPM throughout the year.

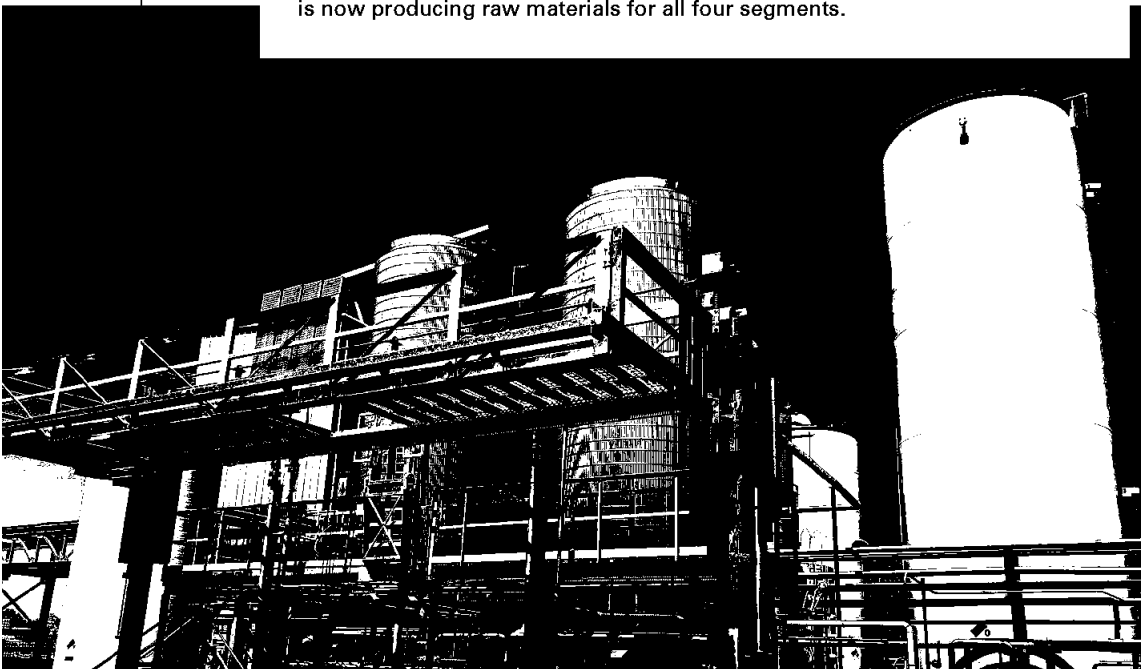




DATE...

With additional opportunities to connect, RPM associates are increasing collaboration every day to operate more efficiently and better serve our customers. This collaboration is occurring between and across businesses, geographies and functions, and the results continue to strengthen our company.

- **to build resiliency.** In September 2021, our Construction Products Group purchased a chemical manufacturing facility in Corsicana, Texas. An explosion at a supplier's plant resulted in a major supply disruption, which had an acute negative impact on our Consumer Group. Corsicana began producing raw materials to fill the gap. This collaboration between segments played a critical role in helping RPM rebound from the supply chain disruption, contributed to strong sales in the first half of fiscal year 2023, and significantly helped CPG more than quadruple its intercompany sales since fiscal year 2018. Corsicana is now producing raw materials for all four segments.





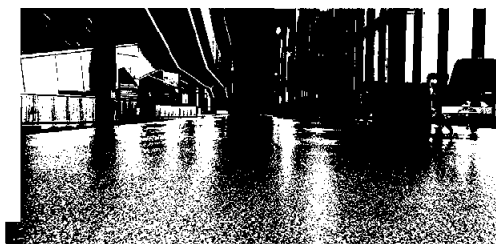
■■■ **to speed innovation.** In fiscal year 2023, we neared completion of a coatings Innovation Center of Excellence in Greensboro, North Carolina. This center will be overseen by our Specialty Products Group while serving as a shared resource for all four segments to encourage further collaboration and accelerate the introduction of new coatings products.

“These opportunities to collaborate across functions, segments and geographies make RPM a stronger and more efficient company.”

■■■ **to offer new solutions.** The roof can be one of the most dangerous places on a construction site. With safety first and zero injuries in mind, our Tremco Roofing & Building Maintenance business (CPG) partnered with Fibergrate fiberglass-reinforced plastic solutions (PCG) to enhance their roofing maintenance offerings by providing customers with customizable solutions that reduce slips and falls on the roof.



■■■ **to better serve our customers.** Not all collaboration at RPM is across segments. Within our Construction Products Group, our divisions are now collaborating and offering systems to customers, rather than individual products. Providing more holistic solutions creates value for the customer, not only because it streamlines their procurement process, but also because it allows us to offer warranties for the entire building envelope since we know the components of our systems are compatible.



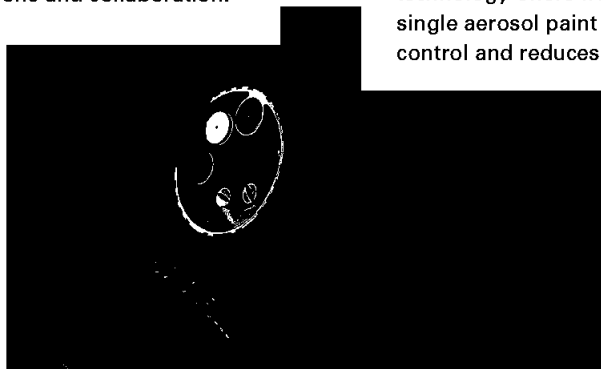
CREATE...

As they connect across and within segments and collaborate to offer products and solutions for customers, RPM associates create a stronger RPM. From introducing new products that solve customer problems to creating a more positive associate experience, the work we do together – where each person is valued for their contributions and expertise – plays an important role in driving growth at RPM, now and in the future.

■ ■ ■ **an environment that retains talented people.**

In our second company-wide employee engagement survey, 78% of participants responded that they are “proud to work for RPM.” This is a testament to the positive culture we have created – one that increasingly fosters connections and collaboration.

■ ■ ■ **to build enduring brands.** Throughout its history, Rust-Oleum (Consumer) has been a brand leader in innovation. Rust-Oleum continues to build on this legacy with the recently introduced Custom Spray 5-in-1 feature. This innovation in spraying technology offers five different spraying patterns in a single aerosol paint can, which gives the user more control and reduces drips and waste.



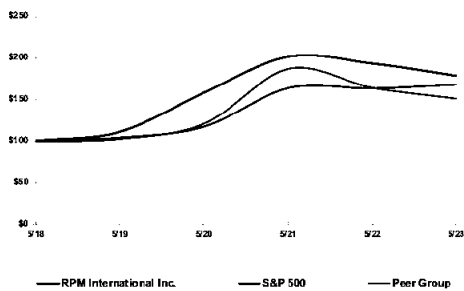
■ ■ ■ **to develop solutions that Build a Better World.**

Traditionally, our Nudura Insulated Concrete Forms had used steel rebar to strengthen the poured concrete in the structure. Nudura (CPG) is now offering the opportunity to use Euclid Chemical’s (CPG) Tuf-Strand synthetic fiber as a replacement for the rebar. As a result, customers can now realize Nudura’s energy efficiency and strengthen their structure while benefiting from the fiber’s reduced carbon footprint and construction times.





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



Refer to footnote on page 3.

■ ■ ■ **greater shareholder value.** Since the introduction of MAP to Growth in 2018, RPM has outperformed peers by 18% and the S&P 500 by 6%. The successful implementation and execution of MAP initiatives would not have been possible without improved collaboration. This also contributed to raising the dividend for the 49th consecutive year in fiscal 2023.

“Together, we create brands that represent innovative solutions for our customers, engaged community partners and value for our shareholders.”

■ ■ ■ **stronger communities.** Across RPM, our businesses give back to their communities through volunteer efforts that also provide opportunities for cross-functional connection. For example, for more than 20 years, our DAP (Consumer) team has volunteered, raised funds and participated on the Board of Habitat for Humanity of the Chesapeake. In recognition of their contributions, DAP was named one of Habitat’s 360-Degree Partners of the Year.



■ ■ ■ **a global team.** Four years ago, we created global shared service centers in Mexico and India. We started with 15 associates in the beginning; today, these two facilities now have 408 people working to streamline some administration functions and allow our businesses to keep their focus on our customers. These shared service centers are overseen by PCG, but utilized by all of our segments – making them a truly global service that is connected to our businesses.



*Pictured left to right:
William B. Summers, Jr., Julie A. Lagacy, 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. Andrews¹**
Executive Vice President & Chief Financial Officer,
Everyg, Inc.
- John M. Ballbach²**
Former Chairman & Chief Executive Officer,
VWR International, LLC
- Bruce A. Carbonari (Lead Director)^{3,4}**
Retired Chairman & Chief Executive Officer,
Fortune Brands, Inc.
- Jennifer D. Deckard¹**
Chief Finance & Administrative Officer,
The Sisters of Notre Dame of the United States
- Salvatore D. Fazzolari^{1,4}**
Former Chairman, President & Chief Executive Officer,
Harsco Corporation
- Julie A. Lagacy¹**
Retired Chief Sustainability & Strategy Officer,
Caterpillar Inc.
- Robert A. Livingston^{2,4}**
Retired President & Chief Executive Officer,
Dover Corporation
- Frederick R. Nance^{3,4}**
Executive Group Member and Global DEI Counsel,
Squire Patton Boggs (U.S.), LLP
- Ellen M. Pawlikowski²**
General (retired) of the United States Air Force
- Frank C. Sullivan⁴**
Chair & Chief Executive Officer,
RPM International Inc.
- William B. Summers, Jr.²**
Retired Chairman & Chief Executive Officer,
McDonald Investments Inc.
- Elizabeth F. Whited²**
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
- 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
- Andy Polanco**
Vice President – Manufacturing
- Mark T. Rankin**
Vice President – Global Systems
- Matthew T. Ratajczak**
Vice President – Global Tax & Treasurer
- Thomas C. Sullivan, Jr.**
Vice President – Corporate Development

BOARD COMMITTEES

¹ Audit Committee ² Compensation Committee ³ Corporate Governance & Nominating Committee
⁴ 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
Email: info@rpminc.com

Annual Shareholders' Meeting

RPM will hold its annual meeting of shareholders virtually on October 5, 2023. Details are available on RPM's website at 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 Senior Director of Investor Relations 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, under About RPM/Governance Documents. Copies of these materials are also available, without charge, upon written request to the Secretary of RPM.

Institutional Investor & Security Analyst Inquiries

Security analysts and investment professionals with questions regarding RPM should contact Matt Schlarb, Senior Director of Investor Relations at 330-273-5090 or 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. RPM has increased cash dividend payments to its shareholders for 49 consecutive years.

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
6201 15th Avenue, Brooklyn, NY 11219
Email: helpAST@equiniti.com
Phone: 800-988-5238 or 718-921-8124 (outside of U.S.) Website: 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/.

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 report can be downloaded at www.rpminc.com/sustainability. You can also email 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

ALEX® • API™ • ARNETTE POLYMERS, LLC® • BIOGUARD™ • BISON™ • BISON INNOVATIVE PRODUCTS® • CARBOLINE® • CREME-O-FLUFF® • CUSTOM SPRAY 5-IN-1™ • DAP® • DAYGLO® • DRI-EAZ® • DRYDEX® • DUDICK® • DYNAFLEX® • EUCLID CHEMICAL™ • EUCCO® • EVERCLEAR 350™ • FIBERGRATE® • FIBREGRID® • FINISHWORKS® • FIRE BREAK® • FLOWCRETE® • FOAM KIT™ • FPT INFRASTRUCTURE® • GATOR® • HYDROCOAT® • ILLBRUCK® • KEMTILE® • KIRKER® • KOPCOAT™ • KRC KEY RESIN COMPANY® • KRUD KUTTER® • KWIK SEAL® • LEGEND BRANDS® • LOGISCELL® • MATHYS® • MM MODERN MASTERS® • MOHAWK® • MORRELLS® • MRT MODERN RECREATIONAL TECHNOLOGIES™ • NATURESEAL® • NULLIFIRE® • PAINTER'S TOUCH® • PLASTIC WOOD-X™ • PETTIT® • PLASITE® • PLASTIC WOOD™ • PRIME RESINS® • PROCHEM® • PROFILE FOOD INGREDIENTS® • RADIANT™ • ROCKSOLID® • ROOFTEC® • RUST-OLEUM® • SCREAMIN'™ • SMARTCOAT™ • SPC SPECIALTY POLYMER COATINGS® • STONHARD® • TOPS RUST® • STRATHMORE® • T DRYVIT™ • T NEWBRICK™ • T NUDURA™ • T TREMCO™ • T WILLSEAL™ • TCI™ • TCI WHERE YOUR WORLD MATTERS® • TESTORS® • TOR® • TOUCH 'N FOAM® • TOUCH 'N SEAL® • TUF-STRAND® • ULTIMATE WOOD STAIN™ • UNIVERSAL® • VALVTECT® • VANDEX® • VARATHANE® • VIAFIX® • VIAPOL® • WATCO® • WELDWOOD® • WHERE YOUR WORLD MATTERS® • WOOD'S FIRST CHOICE® • WOODTEC™ • 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.



RPM

Construction Products Group



Performance Coatings Group



Consumer Group



Specialty Products Group



RPM International Inc.
2628 Pearl Road, Medina, OH 44256
330-273-5090 or 800-776-4488
www.rpminc.com | info@rpminc.com



Årsregnskap

Carboline Norge AS

2022/23



CARBOLINE NORGE AS

Styrets årsberetning for forretningsåret 2023

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 2022 til 31. mai 2023 (FY 2023).

Fortsatt drift

Årsoppjøret 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 2023.

Hovedpunkter

Regnskapsåret 2023 har vært et krevende og utfordrende år. Det har vært preget av en voldsom turbulens på råvaresiden og turbulente energipriser.

Konkurransen i bransjen er fortsatt 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 av kundene våre. De høye strømprisene har også i vesentlig grad påvirket selskapets resultat i negativ retning.

I noen markeder har vi opplevd en tilfredsstillende vekst. Dette gjelder både innenfor marine og olje & gass.

Omsetning, resultat, likviditet og kontantstrøm

Selskapets omsetning i forretningsåret 2023 var MNOK 258.5 mot MNOK 226.1 for forretningsåret 2022.

Selskapets årsresultat for forretningsåret 2023 ble MNOK 9,5 mot MNOK 11.2 for forretningsåret 2022.

Selskapet hadde en likviditetsbeholdning per 31.05.23 på MNOK 53.5. Selskapets likviditetssituasjon anses god, og er tilfredsstillende til å dekke selskapets løpende forpliktelser.



Samlet netto kontantstrøm fra drift viser kr 19 881 758, mot fjorår kr – 16 563 291. Netto endringer i likviditetsbeholdning i løpet av FY 2023 viser en økning på kr 18 110 550 mot fjorårets nedgang kr 39 295 077.

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.

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 57 ansatte ved årets utgang. Arbeidsmiljøet er tilfredsstillende. Selskapets sykefravær var 6,6 % i perioden. Selskapet har ikke hatt omfattende skader blant de ansatte. Vi har hatt ett mindre skadetilfelle, som medførte kort sykefravær. Vi arbeider kontinuerlig med å oppnå lavere skadetilfeller.

Likestilling og diskriminering

Selskapet har ved utgangen av forretningsåret 41 menn og 16 kvinner ansatt, av disse var 2 menn og 0 kvinner 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 menn og kvinner hhv. i gjennomsnitt 1 og 17 uker foreldrepermisjon.

Lønnskartlegging for forretningsåret 2023 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	16	41	99%
Gruppe 1	4	7	72%
Gruppe 2	12	13	88%
Gruppe 3	0	21	

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, ekteskapeleg 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 78,8 %. Selskapets økonomiske stilling er meget god.

Selskapets årsresultat på kr 9 473 885 disponeres som følger:

Overført til annen egenkapital	9 473 885
Sum disponert	9 473 885



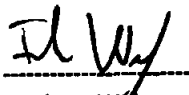
Fremtidsutsikter og risiko

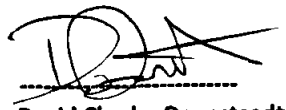
2023 ble et tilfredsstillende år med tanke på omsetnings- og resultatutvikling, spesielt sammenlignet med hvor vi var i 2022. Året var krevende på grunn av årsaker nevnt ovenfor. Det må sies at gjennomførte prisøkninger og pågående forhandlinger bidro til økt omsetning, økte marginer og økt inntjening. På bakgrunn av dette ser styret positivt på fremtiden. Styret fremhever også viktigheten av at selskapet bygger videre på de mulighetene som finnes i markedet nå, og også jobber aktivt med tiltak for å utnytte produksjonskapasiteten på Lierstranda på en bedre måte. Produksjon for både konserninterne og eksterne aktører må intensiveres.

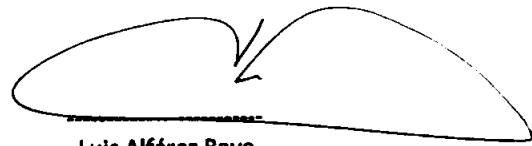
Selskapet er ikke på noen måte eksponert slik at det løper noen betydelig risiko utover det som må betraktes som normalt for denne type virksomhet. Markedsrisikoen anses som å være litt høyere enn normalt grunnet råvare- og energisituasjonen, men styret forventer ikke vesentlige hendelser på dette området.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

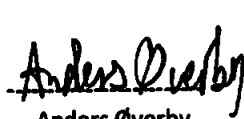
Likviditetsrisikoen anses som svært lav grunnet selskapets gode likvidetsposisjon.


Lier, 31. august 2023


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

Resultatregnskap

NOTE	DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	2022/23	2021/22
2	Salgsinntekt	255 037 054	224 841 458
	Annen driftsinntekt	3 467 040	1 271 683
	Sum driftsinntekter	258 504 094	226 113 142
	Varekostnad	146 839 202	146 756 998
3	Lønnskostnad	43 593 568	40 237 600
4	Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5 612 771	5 294 562
3	Annen driftskostnad	51 217 067	33 048 681
	Sum driftskostnader	247 262 609	225 337 842
	Driftsresultat	11 241 485	775 300
	FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER		
	Inntekt på investering i datterselskap	-	10 603 073
	Annen renteinntekt	614 617	7 584
	Annen finansinntekt	5 150 256	4 534 698
	Annen rentekostnad	62 084	86 013
	Annen finanskostnad	4 861 929	4 574 076
	Netto finansresultat	840 860	10 485 263
	Årsresultat før skattekostnad	12 082 345	11 260 563
12	Skattekostnad	2 608 460	95 996
	ARSRESULTAT	9 473 885	11 164 567
	OVERFØRINGER		
8	Overført fra/til annen egenkapital	9 473 885	11 164 567
	Sum overføringer	9 473 885	11 164 567



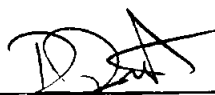
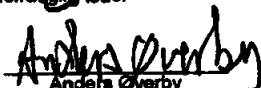
Carboline Norge AS Balanse per 31. mai

NOTE	EIENDELER	31.05.2023	31.05.2022
	Anleggsmidler		
	Varige driftsmidler		
4	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	80 196 185	80 881 338
4	Maskiner og anlegg	20 858 335	23 208 598
4	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	2 086 808	2 892 955
	Sum varige driftsmidler	103 141 327	106 982 891
	Finansielle anleggsmidler		
5	Investering i datterselskap	8 332 908	8 332 908
	Sum finansielle anleggsmidler	8 332 908	8 332 908
	Sum anleggsmidler	111 474 235	115 315 799
	Omløpsmidler		
6	Varer	73 489 592	68 809 736
	Fordringer		
9, 11	Kundefordringer	48 607 535	42 302 539
	Andre fordringer	1 377 390	1 994 628
	Sum fordringer	49 984 925	44 297 167
13	Bankinnskudd, kontanter og lignende	53 471 192	35 360 642
	Sum omløpsmidler	176 945 709	148 467 544
	SUM EIENDELER	288 419 944	263 783 343

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

NOTE	EGENKAPITAL OG GJELD	31.05.2023	31.05.2022
	Egenkapital		
	Innskutt egenkapital		
7, 8	Selskapskapital	25 108 000	25 108 000
8	Overkurs	17 834 823	17 834 823
	Sum innskutt egenkapital	42 942 823	42 942 823
	Oppført egenkapital		
8	Annen egenkapital	184 435 596	174 961 712
	Sum oppført egenkapital	184 435 596	174 961 712
	Sum egenkapital	227 378 419	217 904 534
	Gjeld		
	Avsetning for forpliktelser		
12	Utsatt skatt	1 202 993	1 002 425
	Sum avsetninger for forpliktelser	1 202 993	1 002 425
	Kortsiktig gjeld		
9, 11	Leverandørgjeld	37 623 027	28 621 197
12	Betalbar skatt	1 159 458	-
	Skyldige offentlige avgifter	7 269 799	6 555 480
9	Annen kortsiktig gjeld	13 786 248	9 699 707
	Sum kortsiktig gjeld	59 838 532	44 876 384
	Sum gjeld	61 041 525	45 878 809
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	288 419 944	263 783 343

Lier, 31. august 2023


Frode Andre Væberg
styreleder/daglig leder
David Charles Dennsteadt
styremedlem
Luis Anerez Bayo
styremedlem
Anders Overby
representant for de ansatte
Hans Buric
representant for de ansatte



Carboline Norge AS Kontantstrømoppstilling

	2022/23	2021/22
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:		
Årsresultat før skattekostnad	12 082 345	11 260 564
Periodens betalte skatt	-	-6 427 151
Ordinære avskrivninger	5 612 771	5 294 562
Endring i varer	-4 679 856	-19 119 574
Endring i kundefordringer	-6 304 996	5 564 179
Endring i leverandørgjeld	9 001 830	-717 747
Endringer i andre tidsavgrensningsposter	4 848 682	-11 848 708
SkatteFUNN bokført netto mot utviklingskostnadene	-679 018	-569 416
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	19 881 758	-16 563 291
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-1 771 208	-2 112 786
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	-	20 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 771 208	-2 092 786
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:		
Nedsettelse av selskapskapital	-	-639 000
Utbetaling av tilleggsutbytte	-	-20 000 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-	-20 639 000
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	18 110 550	-39 295 077
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.06.	35 360 642	74 655 718
	53 471 192	35 360 642



Carboline Norge AS Noter til regnskapet 2022/23

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

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

Overstiger 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 salgsverdi. Anskaffelseskost vurderes etter gjennomsnittelig innkjøpspris for innkjøpte råvarer. Egenproduserte varer er verdsatt 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 opptjening.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført 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 inntakter fastsettes fordelingen etter skjønsmessige kriterier. Øvrige unnlak fra sammenstillingsprinsippet 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:	2022/23	2021/22
Norge	154 233	112 895
Utland	104 271	113 218
Sum	258 504	226 113

Note 3 Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser

(Alle tall i 1 000)

Lønnskostnad	2022/23	2021/22
Lønn	33 267	30 431
Folketrygdavgift	6 049	5 781
Pensjonskostnader	3 852	3 179
Andre ytelser	427	847
Sum	43 594	40 238

Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret 55 57

Caroline 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	Pensjonskostnader	Annen godtgjørelse
Daglig leder	2 618	42	193
Styret	20	-	-

Revisor

Godtgjørelse til Deloitte AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

	2022/23	2021/22
Lovpålagt revisjon	413	350
Andre tjenester	92	67
Skatterådgivning	18	17

**Note 4 Varige driftsmidler**

(Alle tall i 1 000)

	Prosjekt	Tomt	Elendom	Masiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar og verktøy o l	Sum
Anskaffelseskost 01.06.	2	40 000	46 385	41 059	11 826	139 273
Tilgang kjøpte driftsmidler	78	-	409	1 285	-	1 772
Avgang	-	-	-	-	1 255	1 255
Anskaffelseskost 31.05.	80	40 000	46 794	42 344	10 571	139 789
Akk. avskrivninger 31.05.	-	-	6 598	21 566	8 485	36 648
Bokført verdi pr. 31.05.	80	40 000	40 196	20 778	2 087	103 141
Arets avskrivninger	-	-	1 094	3 713	806	5 613
Økonomisk levetid			50 år	5 - 10 år	5 - 10 år	
Avskrivningsplan	Ingen	Ingen	lineær	lineær	lineær	

Note 5 Datterselskap, tilknyttet selskap m.v.

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

RPM International, Inc.
2828 Pearl Road
P.O. Box 777
Medina, Ohio 44258

(Alle tall i 1 000)

Firma	Forretningskontor	Stemmeandel	Eierandel
Hummervoll Industribygg AS	Bergen	100 %	100 %
Stoncor Denmark ApS	København	100 %	100 %
Firma	Egenkapital i følge siste årsregnskap	Årsresultat i følge siste årsregnskap	
Hummervoll Industribygg AS	21 930	5 133	
Stoncor Denmark ApS*	5 622	512	

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

* Tall gjelder for 2021/2022 som er siste avlagte årsregnskap

Note 6 Varer

(Alle tall i 1 000)

	2022/23	2021/22
Råvarer	41 671	42 505
Varer under tilvirkning	485	550
Egentilvirkede ferdigvarer	28 041	21 507
Varer for videresalg	3 293	4 248
Sum	73 490	68 810



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
Sum	25 108	1 000	25 108 000

Eierstruktur

De største aksjonærene i selskapet pr 31.05 var:

	Eierandel	Stemmeandel
RPM New Horizons UK Limited	100,00 %	100,00 %
Totalt antall aksjer	100,00 %	100,00 %

Note 8 Egenkapital

(Alle tall i 1 000)

Innskutt egenkapital	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.06.	25 108	17 835	174 962	217 905
Årets resultat	-	-	9 474	9 474
Egenkapital 31.05.	25 108	17 835	184 436	227 378

Note 9 Mellomværende med selskap i samme konsern

(Alle tall i 1 000)

	Kundefordringer	
	2022/23	2021/22
STONCOR MIDDLE EAST LLC	-	141
STONCOR EUROPE INC.	1 082	835
Perfita y Vermiculita	2 013	2 125
TREMCO CPG UK Limited	-	21
Carboline Hongkong Trade Co. Ltd.	214	234
API S.p.A.	-	54
Tremco CPG Norway AS	-	24
Hummervoll INDUSTRIBELEGG AS	1 636	8 142
Carboline UK	1 273	258
CARBOLINE ITALIA S.p.A.	35	2 506
Sum	6 252	14 341

	Leverandørgjeld	
	2022/23	2021/22
TREMCO ILLBRUCK LIMITED	-	51
StonCor Benelux B.	-	413
Hummervoll INDUSTRIBELEGG AS	-	89
Carboline Company - International	628	277
Carboline Global Inc	670	172
STONCOR MIDDLE EAST LLC	2	-
STONCOR EUROPE INC.	705	-
Perfita y Vermiculita	6 048	-
RPM Enterprises Inc	334	-
Sum	8 387	1 001

**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	2022/23	2021/22
Driftsinntekter selskap i samme konsern	69 036	95 269
Varekostnader selskap i samme konsern	-52 079	-74 945
Driftskostnader selskap i samme konsern	-15 690	-4 192
Sum	1 267	16 132

Note 12 Skattekostnad

(Alle tall i 1 000)

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2022/23	2021/22
Betalbar skatt	2 408	-
Endring i utsatt skatt	201	96
Skattekostnad	2 609	96

Betalbar skatt i balansen fremkommer som følger:

	2022/23	2021/22
Årets betalbare skattekostnad	2 407	-
Skattefunn FY23	-679	-
Skattefunn FY22	-569	-569
Skattefunn FY21	-	-488
Betalbar skatt i balansen	1 159	(1 057)

Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:

	2022/23	2021/22
Årsresultat før skatt	12 082	11 261
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (22%)	2 658	2 477
<i>Skatteeffekten av følgende poster:</i>		
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	100	77
Andre ikke skattepliktige inntekter	-	-
Skattefritt utbytte	-	-2 333
Skattefunn	-149	-125
Skattekostnad	2 609	96
Effektiv skattesats	22 %	1 %

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:

	31.05.23	31.05.22	Endring
Driftsmidler	4 305	5 692	1 387
Merverdi eiendom (fusjon)	76 907	76 907	-
Varer	3 640	2 362	-1 277
Fordringer	-222	-194	27
Avsetning for forpliktelser	-2 255	-2 235	20
Sum	82 376	82 532	157

Merverdier fra fusjon, ikke inkl. i grl. utsatt skatt	-76 907	-76 907	-
Underskudd til framføring	-	-1 069	-
Grunnlag utsatt skatt	5 468	4 556	157
Utsatt skatt (22%)	1 203	1 002	201
Endring utsatt skatt skattekostnad			201

Note 13 Bankinnskudd

Bankinnskudd, kontanter o.l. omfatter bundne skattekredittmidler med kr 1 146 674.



Deloitte.

Deloitte AS
Erik Børresens allé 2
Postboks 2013 Strømsø
NO-3003 Drammen
Norway

Tel: +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 2023, resultatregnskap og 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 2023, 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. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. 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.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

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

Pennco Dokumentnøkkel: X0DBL-81558-EPAAC-MPX3F-P35DS-JXV1U



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Carboline Norge AS

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.

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 regnskapet, 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 modifiserer 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, 31. august 2023
Deloitte AS

Vidar Nesse
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: XQDBL-81558-EPAAC-MPX3F-P3SD5-JXV1U



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."

Vidar Nesse

Statsautorisert revisor

Serienummer: UN:NO-9578-5994-4-514762

IP: 77.16.xxx.xxx

2023-08-31 12:37:08 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: X0DBL-81558-EPAAC-MPX3F-P35D5-JXV1U

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>