

Rockwool, Generalforsamling, 29. marts 2023

Mange tak.

Mit navn er Mark Jessen, og jeg repræsenterer ATP.

Tak til formanden og direktøren for en god årsberetning.

Når man ser tilbage på det seneste års begivenheder i og omkring Rockwool, er det let at tabe pusten:

- Først og fremmest situationen i Ukraine
- Store prisstigninger
- Fortsatte investeringer i fabrikker og grøn omstilling
- Og en byggesektor der tabte farten

Det er de temaer, jeg vil runde i dag. Man kan med rette spørge, hvordan Rockwool har navigeret igennem så meget bølgegang? I min optik med sit ansvar for øje.

Jeg starter med kommentar om den tragiske krig i Ukraine, som har fyldt meget for Rockwool det seneste år. I ATP mener vi fortsat, at det udefra er svært at vurdere, hvad der er den rette handling for den enkelte virksomhed. For kompleksiteten er meget forskellig fra selskab til selskab. Nogle virksomheder har kun lille tilstedeværelse, få aktiver og kan uden risici for mennesker og forretning forlade Rusland. Andre virksomheder har større tilstedeværelse, mange aktiver, og konsekvenserne af at forlade Rusland kan være svære at gennemskue – specielt på den lange bane.

Rockwool er et eksempel på en virksomhed, hvor konsekvenserne er svære at gennemskue. Omtalen i medierne i det seneste år har til tider givet indtryk af, at situationen ikke blev taget seriøst af Rockwool. I vores dialog med ledelsen oplever det modsatte - et selskab, der tager sit ansvar yderst seriøst.

På agendaen i dag er forslaget om at etablere Fonden for Genopbygning af Ukraine. Jeg mener det er relevant, at Rockwool som ledende byggemateriale producent tager aktiv del i genopbygningen af Ukraine. Derfor støtter ATP forslaget.

Med det vil jeg vende blikket mod de høje prisstigninger og fortsatte investeringer, vi så i 2022.

I isoleringsbranchen tog Rockwool også sit ansvar som markedsleder. Rockwool gik tidligt ud til kunderne og varslede om kommende, store prisstigninger. Prisstigninger der skulle afbøde påvirkningen fra energiomkostningernes himmelflugt i andet halvår. En varsling som jeg ikke forestiller frembragte klapsalver hos kunderne på den korte bane. Slet ikke når man er blandt de første til at varsle det. Men missionen lykkedes. Med en tocifret EBIT-margin fik Rockwool navigeret nådigt igennem den usete stigning i energipriserne.

Her vil jeg gerne stille et spørgsmål til selskabet. For igennem en årrække hæfter jeg mig ved, at selskabet har leveret en meget stabil margin omkring 13% - i tråd med de langsigtede forventninger og andre lignende

selskaber. Mit spørgsmål er, om Rockwool bevidst stiller sig tilfreds med en margin i det leje, eller om man som markedsleder har potentiale til at løfte margin til et højere niveau?

Energikrisen har også medført et større fokus på energirenovering. Og det er svært at se, at det ikke vil give en stigende efterspørgsel på isolering i fremtiden. Som markedsleder har Rockwool løftet sit ansvar. Man fortsætter med at have det lange lys tændt og investerer i kapacitetsudvidelser og grøn omstilling af produktionen. Det er vel og mærket i en usikker tid i byggeriet, og hvor investorer formentlig vil løfte et øjenbryn eller to over prioriteringen.

Med alt det sagt, mener jeg, at Rockwool har sit ansvar for øje.

Der er dog et enkelt område, hvor vi i ATP gerne så, at Rockwool løftede sit ansvar til et højere niveau. Her tænker jeg på transparens overfor investorer. Vigtigheden af transparens blev tydelig sidste år, hvor Rockwools aktiekurs næsten blev halveret og blev handlet direkte som afledt af gasprisens udvikling. Hvorfor? Fordi investorer havde et meget begrænset indblik i hvor høj grad energipriserne påvirkede selskabet. At man ender i den situation som en stor, anerkendt, børsnoteret virksomhed er ærgerligt.

Jeg vil derfor gerne spørge selskabet, om der er gjort nogen refleksioner om, hvordan man kan hjælpe aktiemarkedet yderligere med at forstå den finansielle udvikling i selskabet, uden at det rammer selskabets konkurrenceevne?

Til slut vil jeg gerne ønske alle i Rockwool alt godt i det kommende år. Et år der igen byder på usikkerheder, ikke mindst omkring aktivitet i byggeriet. Men hvor jeg tor på, at ledelsen træffer beslutninger, der navigerer selskabet sikkert videre.

Tak for ordet.



Mark Jessen
Senior Portfolio Manager
Danish Equities

Questions were commented on by the chairman of the board/managing director.

The ATP Group is Denmark's largest pension company and processing business. We solve tasks for almost all Danish citizens and companies. With pension assets of DKK 733bn as of 30/06/2022, ATP is one of Europe's largest pension companies. Pensions & Investments are responsible for ATP's pension product, ATP Livslang Pension (Lifelong Pension), a collective scheme with 5.5 million members. The aim is to provide good and stable pensions by ensuring a lifelong real value guarantee. This is done by investing in e.g., bonds, equities, real estate and infrastructure - investments that contribute to growth and jobs. ATP Livslang Pension ensures that almost all citizens in Denmark receive a supplement to the state pension when they retire – and for the rest of their lives.