

A person in a red jacket stands on a rocky mountain peak, looking out over a vast, hazy mountain range. The scene is misty and atmospheric, with layers of mountains receding into the distance.

# ROCKWOOL

## Årsresumé 2025





## Indholdsfortegnelse

- 4 Beretning fra bestyrelsesformand og CEO
- 8 Femårsoversigt
- 9 Finansielt overblik
- 10 Forventninger til 2026
- 12 ROCKWOOLs formål og strategi
- 13 Vores forretningsmodel
- 14 Bæredygtighedsoverblik
- 15 Bæredygtighed i korte træk
- 20 Isoleringssegmentet
- 22 Systemssegmentet
- 24 Regnskabsberetning
- 28 Uddrag fra koncernregnskabet



Biogassmelteteknologi på fabrik i Doense, Danmark

### Dansk oversættelse

Denne publikation er en dansk oversættelse af udvalgte dele af ROCKWOOL Group Annual Report 2025.

Den fulde ROCKWOOL Group Annual Report 2025 udarbejdes alene på engelsk.

I ethvert tilfælde af uoverensstemmelse mellem dette danske resumé og ROCKWOOL Group Annual Report 2025, er ROCKWOOL Group Annual Report 2025 gældende.

### Andre rapporter (på engelsk)



Årsrapport 2025



Vederlagsrapport 2025



Rapport om god selskabsledelse 2025



# Beretning fra bestyrelsesformand og CEO



Bestyrelsesformand Thomas Kähler og CEO Jes Munk Hansen

Kære interessenter,

ROCKWOOL koncernen leverede et solidt resultat i 2025, selv om det overordnede økonomiske og politiske miljø var udfordrende. Vores kolleger fastholdt fokus på det, vi kan påvirke: styrke kunderelationer, styre omkostninger og prissætning samt fortsætte de langsigtede investeringer i kapacitet og dekarbonisering.

I begyndelsen af 2026 blev det meddelt, at de russiske myndigheder havde indsat en ekstern administration til at lede ROCKWOOLs datterselskaber i Rusland, og dermed overtog de reelt kontrollen med forretningen. Som følge heraf blev nettoværdien af den russiske forretning fuldt nedskrevet i 2025. Selvom dette var et scenarie, vi havde håbet at undgå, finder vi en vis tilfredshed i, at koncernen i næsten fire år har sikret, at hverken en oligark eller den russiske stat har kunnet drage fordel af at kontrollere forretningen, dens omsætning eller indtjening. Som udmeldt i januar 2026 vil vi forsvare vores juridiske rettigheder.

## Et nærmere tilbageblik på 2025

Omsætningen i 2025 var stort set på niveau med 2024 i lokal valuta med en samlet vækst på 1 % – lidt over forventningerne, som følge af en god afslutning på året. Eksklusive den russiske forretning steg omsætningen 3 %, og EBIT marginen udgjorde 14,0 %. Vi anser dette som et godt resultat set i lyset af de udfordrende markedsforhold i 2025.

I Europa opnåede koncernen solid omsætningsvækst i Øst- og Sydeuropa, mens de to største markeder, Tyskland og Frankrig, var præget af lav aktivitet inden for både bolig- og erhvervsbyggeri. Salget i Tyskland faldt i de første tre kvartaler, men klarede sig bedre i fjerde kvartal, mens salget i Frankrig lå på et lavt niveau i første halvår, men viste fremgang i andet halvår. Salgsvæksten i Rumænien var solid, og Polen leverede også vækst med fremgang i anden halvdel af året.

I Nordamerika var omsætningsvæksten god, især i USA, hvor koncernen øgede sin markedsandel i 2025. I Canada steg omsætningen, omend mindre end forventet på grund af told og øvrige handelsrelaterede usikkerheder.

Koncernens indtjening var fortsat god med en EBIT margin på 14,7 % før værdiregulering af den russiske forretning. Resultatet afspejler en fokuseret styring af omkostninger og prissætning, omend påvirket af lukning af to fabrikker, en produktionshændelse på den schweiziske fabrik samt lavere indtjening i Rusland.

ROCKWOOL koncernen er finansielt robust med et solidt økonomisk fundament, selv efter tabet af 243 mio. EUR likvide midler i Rusland. Pengestrømmen fra driften er fortsat god, hvilket understøtter løbende investeringer i kapacitet, innovation og realisering af vores (nyligt skærpede) dekarboniseringsmål.

## Sikkerhed kommer altid først

Selv om frekvensen af arbejdsulykker med fravær (LTI) blev markant forbedret i 2025, har vi stadig mange opgaver at løse på sikkerhedsområdet. I løbet af året blev vi informeret om to arbejdsrelaterede dødsulykker i Rusland, hvor opfølgning ikke var mulig. Vi havde også en stigning i antallet af alvorlige ulykker. Vi vil fortsætte – og yderligere styrke – indsatsen for at sikre, at ingen medarbejdere kommer til skade i løbet af arbejdsdagen. Det omfatter blandt andet udveksling af erfaringer og best practice på tværs af koncernen fra de mange fabrikker i vores globale produktionsnetværk, hvor sikkerhedsstandarden er på et meget højt niveau.

## Hvad driver renovering? Job, økonomi og sikkerhed

En ny tilgang til omtale af den grønne omstilling vandt frem i 2025. Fokus flyttede sig fra klima som den centrale drivkraft til i højere grad at fremhæve de mange sikkerhedsmæssige, sociale og økonomiske incitamenter for energieffektivitet og renovering.

ROCKWOOL koncernen støtter denne udvikling og delte dette budskab under New York Climate Week, hvor andre også understregede, at energirenovring af bygninger i lige så høj grad handler om energisikkerhed, konkurrenceevne, økonomisk tilgængelighed samt skabelse af kvalificerede arbejdspladser som om reduktion af emissioner.

Klimahensyn er fortsat af afgørende betydning, og energirenovring af den eksisterende bygningsmasse er blandt de mest omkostningseffektive metoder til at reducere CO<sub>2</sub>-udledninger. Samtidig giver renovering konkrete fordele: sundere og mere komfortable boliger med lavere udgifter til opvarmning og nedkøling, mindre afhængighed af importeret energi og flere kvalificerede arbejdspladser. Når løsningerne gennemføres med ubrændbar stenuldsisolering, bidrager de desuden til en ny generation af brandsikre bygninger.

I Europa er grundlaget for en omfattende renoveringsbølge på plads med EU-direktivet om bygningers energimæssige ydeevne (EPBD) og energieffektivitetsdirektivet (EED). Fokus er derfor på implementering: indarbejdelse af EU-lovgivning i national lovgivning, borgerinddragelse for at sikre opbakning, mobilisering af tilstrækkelig finansiering og opfølgning på konkrete renoveringsprojekter.

Når det gælder bygningsrenovering, kan det også være en fordel at fokusere på de økonomiske aspekter. Et stærkt socialt og økonomisk argument for renovering – med fokus på økonomisk overkommelighed, energisikkerhed, jobskabelse og konkurrenceevne – kan være med til at sætte gang i den europæiske "renoveringsbølge". Vores investeringer og engagement understøtter denne udvikling.

Brandsikkerhed er desuden fortsat et centralt fokusområde i Europa og internationalt. Brændbare materialer i kritiske dele af bygningens klimaskærm kan få en mindre hændelse til at udvikle sig til en katastrofal brand. Som en ledende aktør i branchen betragter

ROCKWOOL koncernen brandsikkerhed som en integreret del af bæredygtige og moderne bygninger, der fastholder deres værdi ved at undgå skjulte risici.

### **Bæredygtighed skaber værdi**

Koncernen gjorde gode fremskridt inden for bæredygtighed, blandt andet ved yderligere at reducere CO<sub>2</sub>-intensiteten og fortsat investere i elektrificering af produktionslinjer. I november 2025 blev det besluttet at hæve ambitionsniveauet for vores klimamål ved at justere de eksisterende mål til en 1,5°C-målsætning (fra "well below 2°C") og samtidig formalisere vores langsigtede målsætning om Net Zero i 2050. Disse mål vil i de kommende måneder blive indsendt til validering hos Science Based Targets initiative (SBTi).

I 2025 investerede vi omkring 470 mio. EUR i nye fabrikker i Europa, USA og Indien, samtidig med at vi systematisk forbedrede effektiviteten og bæredygtigheden på de eksisterende fabrikker. I 2026 vil vi investere endnu mere.

Hvert fabriksprojekt er en betydelig investering, som skaber både økonomiske og sociale gevinster i de lokalsamfund, hvor vi er til stede. Fabrikkerne gør det muligt for os at levere de holdbare, ubrændbare og genanvendelige isoleringsmaterialer, som en gennemgribende renoveringsindsats kræver, samtidig med at vi reducerer CO<sub>2</sub>-aftrykket fra vores egen drift.

### **Forventninger til 2026**

I 2026 forventer vi et moderat positivt, men differentieret billede med lav samlet byggeaktivitet i Europa, fortsat pres i dele af Østeuropa og Canada samt et solidt, langsigtet vækstpotentiale i USA. Vi forventer også et vist potentiale drevet af EU-renoveringer og øget efterspørgsel efter brandsikker isolering. På tværs af forretningen forventer vi generelt stabile markeder med udvalgte vækstområder, mens prisstigninger på linje med inflationen vil

understøtte de fortsatte investeringer i kapacitet, bæredygtighed og markedsudvidelse.

På den baggrund – og vel vidende, at byggesæsonen først lige er begyndt – forventes omsætningen i 2026 at stige med 2-4 % i lokal valuta i forhold til 2025-omsætningen på 3.616 mio. EUR (eksklusive Rusland).

Koncernens EBIT-margin i 2025 var 14,0 % eksklusive Rusland, og de fleste forretningsområder leverede tilfredsstillende resultater trods udfordrende forhold. I 2026 forventer vi, at højere salgspriser vil opveje en inflationsdrevet stigning i driftsomkostninger, mens investeringer i kapacitetsudvidelser, elektrificering samt salgs- og marketingaktiviteter vil forøge omkostningsbasen. Samlet set forventes en EBIT-margin på 13-14 % i 2026.

De største investeringer i 2026 omfatter kapacitetsudvidelser i Indien, Rumænien og USA, køb af jord til fremtidige fabrikker samt genoptagelsen af fabriksprojektet i Frankrig efter afklaring af byggetilladelsen. Samtidig planlægger vi flere større projekter vedrørende omstilling af eksisterende fabrikker til elektrisk smelteteknologi og forventer, at investeringer i bæredygtighed forbliver på et relativt højt niveau. Samlet set forventes investeringerne i 2026 at udgøre omkring 650 mio. EUR eksklusive opkøb.

Afslutningsvis vil vi gerne takke vores kunder for det fortsatte samarbejde og vores kolleger for deres store indsats i 2025. Vi ser frem til det kommende år.



Thomas Kähler  
Bestyrelsesformand



Jes Munk Hansen  
CEO

vores formål

---

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



# Global markedsleder med lokal tilstedeværelse

Vi producerer effektive løsninger af høj kvalitet, som bidrager til at skabe brandsikre og cirkulære bygninger og samfund.

## Kontor- og fabrikslokationer

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



# Femårsoversigt

	2025 (mio. DKK)	2025 (mio. EUR)	2024 (mio. EUR)	2023 (mio. EUR)	2022 (mio. EUR)	2021 (mio. EUR)
<b>Resultatopgørelse</b>						
Omsætning	28.933	3.877	3.855	3.620	3.907	3.088
EBITDA	6.445	864	940	779	638	602
Af- og nedskrivninger	2.188	294	263	261	236	201
EBIT før værdiregulering af den russiske forretning	4.257	570	677	518	402	401
Tab fra værdiregulering af den russiske forretning	2.930	392	-	-	-	-
EBIT	1.327	178	677	518	402	401
Finansielle poster	111	15	19	4	-44	-8
Resultat før skat	1.438	193	696	522	358	393
Årets resultat	209	28	550	389	273	303
<b>Balance</b>						
Langfristede aktiver	20.102	2.692	2.647	2.361	2.301	2.129
Kortfristede aktiver	7.100	950	1.241	1.193	1.127	951
Aktiver i alt	27.202	3.642	3.888	3.554	3.428	3.080
Egenkapital	20.472	2.741	3.086	2.804	2.580	2.394
Langfristede forpligtelser	1.720	230	205	199	206	163
Kortfristede forpligtelser	5.009	671	597	551	642	523
Nettorentebærende likvide beholdninger/ (gæld)	-1.255	-168	281	239	-23	76
Nettoarbejdskapital	3.090	414	364	358	441	306
Investeret kapital	21.682	2.903	2.827	2.562	2.596	2.294
Bruttoinvesteringer i materielle aktiver	3.630	486	376	321	328	301
<b>Pengestrømme</b>						
Driftsaktivitet	4.558	610	817	707	394	426
Investeringsaktivitet	3.548	475	453	312	334	310
Frie pengestrømme	1.010	135	364	395	60	116

Definitioner af hoved- og nøgletal findes i ROCKWOOL Group Annual Report 2025 på s. 159.

	2025 (mio. DKK)	2025 (mio. EUR)	2024 (mio. EUR)	2023 (mio. EUR)	2022 (mio. EUR)	2021 (mio. EUR)
<b>Andet</b>						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	545	73	67	64	55	45
Antal godkendte patenter	210	210	224	244	179	253
Antal fuldtidsansatte medarbejdere (ultimo)	12.912	12.912	12.493	11.993	12.197	11.968
<b>Nøgletal</b>						
EBITDA-margin	22,3 %	22,3 %	24,4 %	21,5 %	16,3 %	19,5 %
EBIT-margin før værdiregulering af den russiske forretning	14,7 %	14,7 %	17,5 %	14,3 %	10,3 %	13,0 %
EBIT-margin	4,6 %	4,6 %	17,5 %	14,3 %	10,3 %	13,0 %
Effektiv udbytteprocent***	33,2 %	33,2 %	33,2 %	32,1 %	37,3 %	33,5 %
Afkast af investeret kapital (ROIC) før værdiregulering af den russiske forretning	19,4 %	19,4 %	25,1 %	20,1 %	16,4 %	18,8 %
Afkast af investeret kapital (ROIC)	6,2 %	6,2 %	25,1 %	20,1 %	16,4 %	18,8 %
Egenkapitalforrentning før værdiregulering af den russiske forretning	14,1 %	14,1 %	18,7 %	14,4 %	11,0 %	13,5 %
Egenkapitalforrentning	1,0 %	1,0 %	18,7 %	14,4 %	11,0 %	13,5 %
Soliditetsgrad	75,3 %	75,3 %	79,3 %	78,9 %	75,3 %	77,7 %
Gearing	0,19	0,19	-0,30	-0,31	0,04	-0,13
Finansiell gearing	0,06	0,06	-0,09	-0,09	0,01	-0,03
<b>Nøgletal for bæredygtighed</b>						
CO <sub>2</sub> -intensitet (scope 1+2) pr. ton stenuld (indeks*)		75	77	86	83	85
Energieffektivitet i egne bygninger (indeks*)		61	61	61	61	81
Vandforbrugsintensitet fra stenuldsproduktion (indeks*)		87	83	84	86	85
Antal lande, hvor vi tilbyder genanvendelsesordninger		25	24	21	19	17
Affald til deponi fra vores stenuldsproduktion (indeks*)		46	60	47	49	49
LTI-rate (Lost Time Incident)		2,4	2,7	2,4	2,7	3,6
Absolutte drivhusgasemissioner (scope 1+2) (indeks**)		80	82	84	97	100

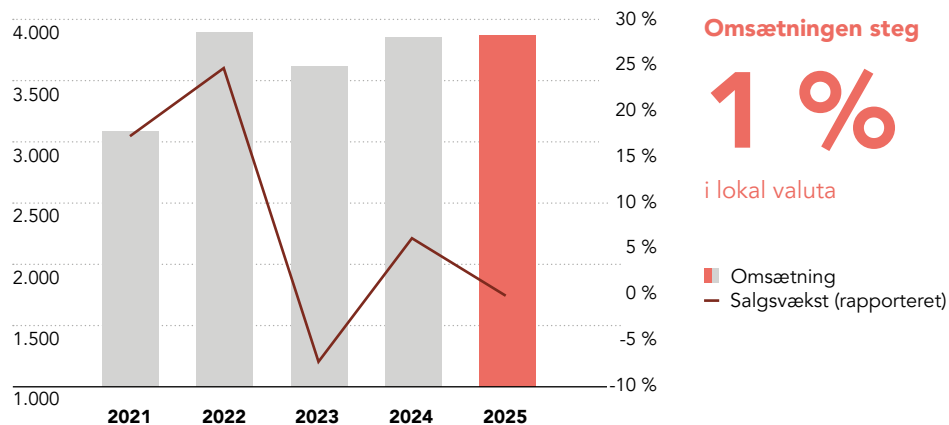
\* Indeks=100 i 2015 (basisår). \*\* Indeks=100 i 2019 (basisår). \*\*\* I 2025, eksklusiv det russiske resultat og værdiregulering.



# Finansielt overblik

## Omsætning og salgsvækst

(mio. EUR)



### Omsætningen steg

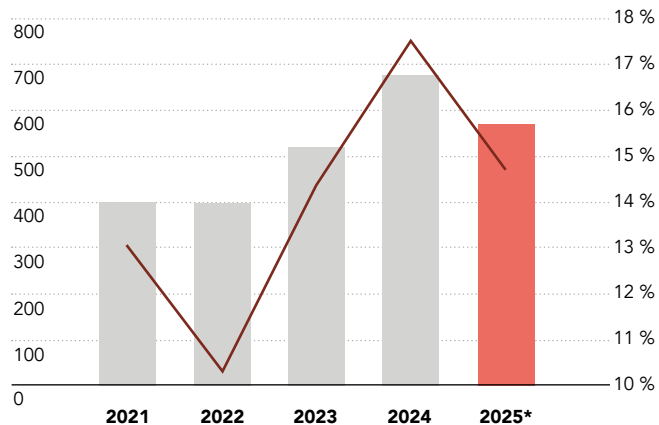
# 1 %

i lokal valuta

■ Omsætning  
— Salgsvækst (rapporteret)

## EBIT og EBIT-margin

(mio. EUR)



### EBIT\*

# 570 mio. EUR

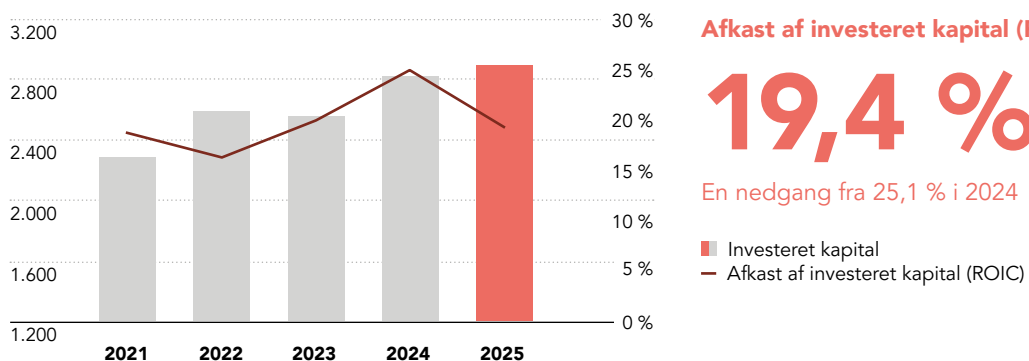
Et fald på 16 % i forhold til 2024

■ EBIT  
— EBIT-margin

\* EBIT før værdiregulering af den russiske forretning.

## Afkast af investeret kapital (ROIC) og investeret kapital\*

(mio. EUR)



### Afkast af investeret kapital (ROIC)\*

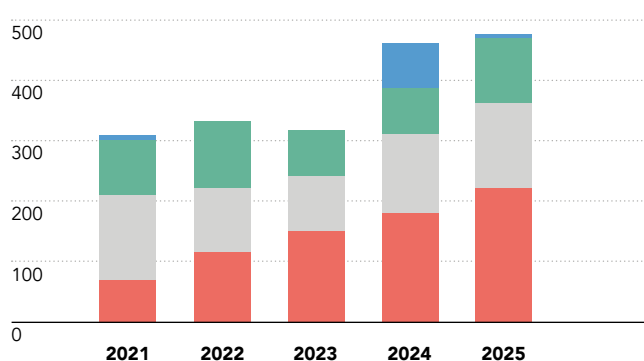
# 19,4 %

En nedgang fra 25,1 % i 2024

■ Investeret kapital  
— Afkast af investeret kapital (ROIC)

## Investeringer

(mio. EUR)



### CAPEX ekskl. opkøb

# 473 mio. EUR

hvoraf 82 % er i overensstemmelse med EU-taksonomien

■ Vedligehold    ■ Bæredygtighed  
■ Kapacitet    ■ Opkøb

\*Afkast af investeret kapital (ROIC) før værdiregulering af den russiske forretning.



# Forventninger til 2026

## Markedsudvikling

De makroøkonomiske nøgletal i Europa og USA viste tegn på stabilisering i 2025. Inflationen aftog i mange markeder til et niveau omkring 2-3 %, og centralbankerne begyndte gradvist at sænke renterne. Dette er positivt for byggesektoren, omend realkreditrenterne fortsat er relativt høje i flere lande. Den væsentligste risikofaktor for koncernen er på nuværende tidspunkt de tiltagende geopolitiske spændinger mellem Europa og USA, som kan flytte fokus fra klimahensyn og handelsvilkår over til mere fokus på sikkerhedshensyn.

Selv om internationale organisationer som IMF og OECD forventer, at de overordnede økonomiske forhold i Europa vil forbedres i 2026, er fremgangen fortsat forskellig på tværs af lande. Tyskland, der traditionelt er regionens vækstmotor, oplever begrænset fremgang, og den igangværende krig i Ukraine tynger fortsat regionen.

## Konsekvenser for byggebranchen

Globalt forventes byggebranchen at klare sig bedre i 2026 end i 2025, med en udvikling fra ingen-til-lav vækst til i retning af lav-til-moderat encifret vækst, dog med regionale forskelle.

I Europa ses de første tegn på bedring i boligbyggeriet ved indgangen til 2026, i takt med at finansieringsvilkårene gradvist forbedres og efterspørgslen stiger. Aktiviteten i det ikke-boligrelaterede byggeri forventes derimod at forblive afdæmpet, med enkelte vækstområder drevet af

større projekter. Implementeringen af EU-direktivet om bygningers energimæssige ydeevne (EPBD) vurderes ikke at have en væsentlig effekt på efterspørgslen i 2026 på grund af administrative forsinkelser og forskelligartet implementering i EU-landene.

I USA vil aktivitetsniveauet i boligbyggeriet afhænge af finansieringsomkostningerne. Ved lavere renter forventes en moderat forbedring i markedet for enfamiliehuse. Industribyggeriet forventes generelt at være afdæmpet det meste af 2026, mens erhvervsbyggeriet forventes at blive positivt påvirket af større investeringer i datacentre, logistik og lignende projekter. Makroøkonomiske indikatorer peger mod stigende aktivitet hen mod slutningen af 2026 i flere delsegmenter. I Canada forventes efterspørgslen inden for boligbyggeri at forblive afdæmpet på grund af begrænset købekraft og lavere immigration, mens industribyggeri – især til bilindustrien – forventes at falde.

I Asien forventes byggeaktiviteten at stige i 2026, men med betydelige forskelle mellem lande og markeder. I Indien forventes store offentlige investeringsprojekter at understøtte en solid vækst i byggeaktiviteten, mens de fortsatte udfordringer i Kinas kommercielle og boligrelaterede ejendomsmarkeder vil fastholde nybyggeriet under pres. Japan og Sydøstasien forventes at opleve moderat vækst, delvist drevet af offentlige investeringer.

## Forventninger til 2026

Forventningerne til 2026 er opgjort eksklusive forretningen i Rusland, hvor de russiske myndigheder har indsat en ekstern administration. Koncernens omsætning i 2025 eksklusive Rusland udgjorde 3.616 mio. EUR. EBIT for 2025 var 505 mio. EUR eksklusive Rusland og donationer til Fonden for genopbygning af Ukraine, hvilket svarer til en EBIT-margin på 14,0 %.

Mere gunstige økonomiske forhold indikerer en forsigtig optimisme i byggebranchen. Tilspidsede geopolitiske spændinger mellem Europa og USA kan imidlertid påvirke handelsvilkår og dæmpe investeringslysten i byggeprojekter i Europa og Nordamerika. Situationen udvikler sig løbende og derfor er forventningerne for året fortsat usikre. Koncernens lokalt forankrede forretningsmodel – hvor vi har både produktion og salg i samme region – giver en vis beskyttelse mod potentielle forstyrrelser i den globale handel.

Stigende renoveringsaktiviteter på tværs af EU, drevet af EPBD, er stadig den vigtigste vækstmulighed for isoleringsforretningen i Europa. Vi arbejder fortsat for praktisk anvendelige løsninger i EU, herunder indførelse af attraktive incitamentsordninger for husejere og bygherrer, som er afgørende for at fremskynde energirenovering. Selvom nogle lande har gennemført positive tiltag, er der fortsat et betydeligt potentiale for at reducere Europas energiforbrug gennem bedre isolering af bygninger.

I Canada forventes afmatningen i boligbyggeriet at fortsætte i 2026, mens den kommercielle sektor forventes at vise en beskeden fremgang. I USA er stenuldsindustrien fortsat relativt lille og rummer betydeligt vækstpotentiale gennem geografisk ekspansion, bredere distribution og et større produktsortiment. Koncernen forventer derfor en sund, langsigtet vækst, også i 2026.

For Isoleringssegmentet i Europa vurderes det, at byggeaktiviteten samlet set vil forblive lav. I det vigtige tyske marked er målet at fastholde markedsandelen med lav encifret vækst på niveau med markedet. En tilsvarende udvikling forventes i Frankrig, mens Storbritannien igen forventes at være i fremgang efter midlertidige udfordringer i salget i slutningen af 2025.



I Østeuropa forventes byggebranchen fortsat at være under pres som følge af overkapacitet. Her forventes et encifret fald i omsætningen. Dog var salget ved udgangen af 2025 bedre end forventet, og ordrebeholdningen ved indgangen til 2026 er på et tilfredsstillende niveau.

I Nordamerika arbejder vi mod at øge markedsandelen for stenuld og udvikle markederne i det vestlige USA frem mod åbningen af den nye fabrik i delstaten Washington i 2028. Vi følger markedsudviklingen tæt, herunder den tiltagende konsolidering blandt distributører. Efterspørgslen forventes fortsat at overstige kapaciteten i Nordamerika frem til 2028, og supplerende import fra Europa vil fortsætte trods øget handelspolitisk usikkerhed.

Den positive udvikling inden for teknisk isolering forventes at fortsætte i 2026.

I Systemssegmentet forventer Rockfon i Europa et stabilt marked med begrænsede vækstmuligheder som følge af en stærk markedsposition og øget konkurrence. Rockpanel vil fokusere på at styrke sin position i Tyskland og Frankrig samt på en vellykket lancering af den nye Euroclass A2-brandsikre plade. Grodan forventer et stabilt marked i 2026 med begrænsede investeringer i væksthuse i Europa og Nordamerika, hvor producenter af lovlig cannabis kun i begrænset omfang investerer i nye anlæg.

I 2025 steg de gennemsnitlige salgspriser med lidt over 1 %. I 2026 vil vi fastholde prisstigninger på linje med inflationen, hvilket understøtter fortsatte investeringer i kapacitet, bæredygtighed og markedsudvidelse.

Baseret på de ovenstående antagelser – og i lyset af, at byggesæsonen kun lige er begyndt – forventer ROCKWOOL koncernen i 2026 en omsætningsvækst på 2-4 % i lokal valuta i forhold til 2025, hvor omsætningen udgjorde 3.616 mio. EUR eksklusive Rusland.

EBIT-marginen for koncernen var 14,0 % i 2025 eksklusive den russiske forretning og donationer til Fonden for genopbygning af Ukraine, og de fleste forretningsområder leverede tilfredsstillende resultater trods udfordrende forhold.

For 2026 forventer vi, at salgspriser vil opveje en inflationsdrevet stigning i driftsomkostninger, mens investeringer i kapacitetsudvidelser, elektrificering samt salgs- og marketingaktiviteter vil forøge omkostningsbasen.

Set i sammenhæng med planen om at øge salgs- og marketingaktiviteterne i flere markeder som forberedelse til en mulig stigning i byggeaktiviteten i Europa, forventes dette at resultere i en EBIT-margin på 13-14 % i 2026.

De største investeringer i 2026 omfatter kapacitetsudvidelser i Indien, Rumænien og USA samt køb af jord til fremtidige fabrikker i flere lande. Efter afklaring af byggetilladelsen i Frankrig genoptages fabriksprojektet og bliver en væsentlig del af de planlagte investeringer. Samtidig gennemføres flere større projekter vedrørende omstilling af eksisterende fabrikker til elektrisk smelteteknologi, og investeringer i bæredygtighed forventes at forblive på et relativt højt niveau.

Samlet forventes investeringerne at udgøre omkring 650 mio. EUR i 2026 eksklusive opkøb.

## Forventninger til 2026

Omsætningsvækst mellem

**2-4 %**

i lokal valuta

EBIT-margin mellem

**13-14 %**

Investeringer på omkring

**650** mio. EUR

eksklusive opkøb



# ROCKWOOLs formål og strategi

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

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

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

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

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

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

ROCKWOOLs forretningsstrategi er drevet af vores medarbejdere og af vores forpligtelse til at omsætte globale trends til profitable forretningsmuligheder. Det gør vi ved at producere effektive produkter og services af høj kvalitet, som bidrager til at skabe energieffektive, brandsikre og cirkulære bygninger og samfund og fremme behagelige, sunde og attraktive omgivelser. Eller sagt på en anden måde: "To enrich modern living".

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

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

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

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

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

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

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

# Vores forretningsmodel

## Hvad gør ROCKWOOL koncernen?

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

**Vulkansk sten** blandes med kalk før det opvarmes til over **1.500°C**.

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

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

### Produktionskapital

- 40 fabrikker
- Bestyrelsen har godkendt yderligere 5 fabrikker (Frankrig, Indien, Sverige, USA, Storbritannien)

### Menneskelige ressourcer og intellektuel kapital

- Flere end 13.000 ansatte, med 48 % i Vesteuropa, 31 % i Østeuropa og Rusland, 11 % i Nordamerika og 10 % i Asien og øvrige lande
- Forskning og udvikling baseret på egne eksperter og ingeniører

### Finansiell kapital

- Stabile finansielle forhold giver solid indtjening
- Investeringer for 473 mio. EUR, hvoraf 82 % er i overensstemmelse med EU's taksonomiforordning

### Social- og relationskapital

- Vi samarbejder med ca. **9.200 registrerede og aktive leverandører**
- **85 %** af salget krydser ikke toldgrænser
- **400 km** er den gennemsnitlige transportafstand for isolering i Europa

### Energi- og naturkapital

- 2.185 kt primære råmaterialer (sand, sten, cement) blev forbrugt i 2025
- 5.155 GWh **energi** blev forbrugt i 2025

### Vores forretning er kendetegnet ved:

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

Systemsegmentet udgør **17 %** af vores omsætning.

Isoleringssegmentet udgør **83 %** af vores omsætning.

## Vores påvirkning af samfundet

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

Stenuld er brandsikkert, holdbart og genanvendeligt



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



Brandsikker isolering som kan reducere behovet for opvarmning op til **70 %**.



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



**ROCKWOOL præfab byggesystemer** lever op til kravet om energieffektive præfabrikerede boliger af høj kvalitet med cirkulære, genanvendelige komponenter.



**ROCKWOOL Core Solutions** tilbyder højtydende stenulds-løsninger til præfabrikeret byggeri, sandwichpaneler, industrielle producenter samt mineralfibre til automobilindustrien og specialfremstillede materialer.



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

**ROCKWOOL** genanvendelsesordninger til genanvendelse af stenuld i vores fabrikker.

Vores produkter sælges i mere end **120 lande**, primært via B2B kanaler, herunder installatører og distributører. Omsætning fordelt på geografiske segmenter:

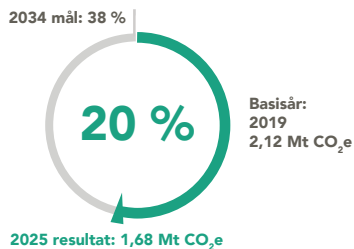
- 57 % i Vesteuropa
- 19 % i Østeuropa og Rusland
- 19 % i Nordamerika
- 5 % i Asien og øvrige lande



# Bæredygtighedsoverblik



Absolute drivhusgasemissioner for scope 1 og 2 (CO<sub>2</sub>e)

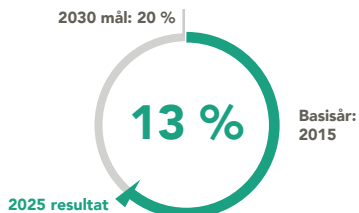


Reducere absolute drivhusgasemissioner for scope 1 og 2 med 38 % inden 2034

Trend: Positiv udvikling på grund af dekarboniseringstiltag



Vandforbrugsintensitet (m<sup>3</sup>/t stenuld)

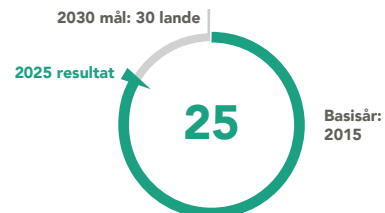


Reducere vandforbrugsintensiteten (m<sup>3</sup>/t stenuld) fra stenuldsproduktion med 20 %

Trend: Godt på vej til at nå intensitetsmålet, selv om vandforbruget steg



Genanvendelsesordning



Antallet af lande hvor vi tilbyder vores genanvendelsesordning skal forøges til 30 lande

Trend: Positiv udvikling; ét land tilføjet



Sikkerhed og sundhed på arbejdspladsen

Mål: Ingen dødsfald og ingen alvorlige ulykker



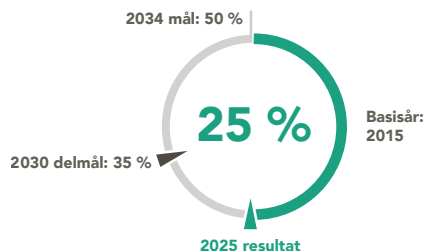
(Hyppigheden af hændelser, der medførte fravær (LTI-raten) endte på 2,4, hvilket er en forbedring på 11 %)

Mål at have ingen dødsfald og alvorlige ulykker

Trend: Negativ udvikling, drevet af to dødsfald i Rusland



CO<sub>2</sub>-emissionsintensitet for scope 1 og 2 (CO<sub>2</sub>/t stenuld)

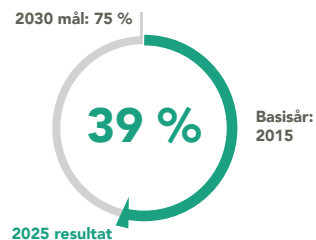


Reducere CO<sub>2</sub>/t stenuld fra vores stenuldsfabrikker med 35 % i 2030 og 50 % i 2034

Trend: Positiv udvikling på grund af dekarboniseringstiltag



Energieffektivitet i egne kontorer

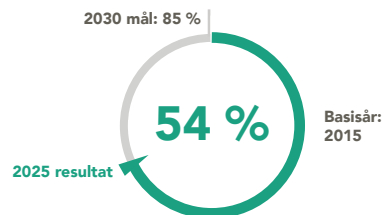


Reduktion på 75 % af kWh/m<sup>2</sup> i egne (ikke-renoverede) kontorer

Trend: Stabil udvikling, renoveringsprojekter er påbegyndt



Affald til deponi

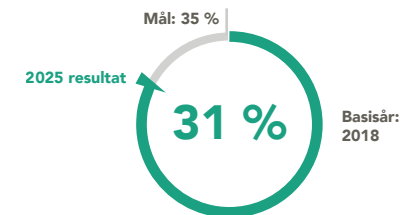


Reducere produktionsaffald til deponi (ton) fra stenuldsproduktion med 85 %

Trend: Positiv udvikling som følge af fabrikslukninger og forbedrede metoder til affaldshåndtering



Mangfoldighed og inklusion



35 % af ledere og mellemledere skal være kvinder

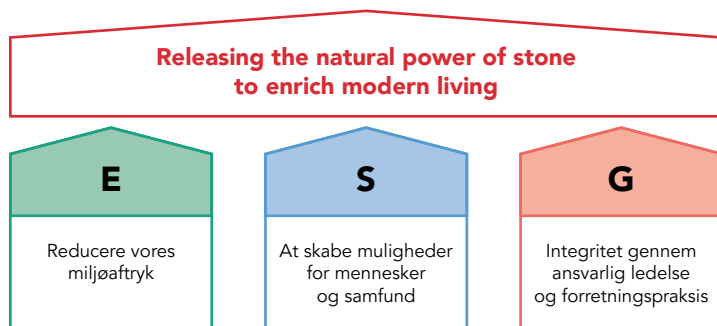
Trend: Positiv udvikling; stigning på tre procentpoint



# Bæredygtighed i korte træk

Med de stigende klimarisici, et voksende pres på ressourcer samt interessenters forventninger, der løbende ændrer sig, er bæredygtighed et forretningskritisk område. I 2025 var bæredygtighedsindsatsen fokuseret på centrale strategiske prioriteter: styrkelse af sikkerheden, dekarbonisering af driften, øget transparens om produkternes fordele samt formidling af deres langsigtede værdi for kunder, samfund og investorer.

ROCKWOOL stræber efter at skabe bæredygtige, energieffektive, modstandsdygtige og sunde rammer, der bidrager til at forbedre livskvaliteten og styrke lokalsamfund.



\*Basisåret er tilpasset den opdaterede metode til beregning af scope 3-emissioner.

## Miljøpåvirkning

En strategisk prioritet for ROCKWOOL er at reducere miljøpåvirkningen fra den energitunge produktionsproces og samtidig øge den positive effekt ved brug af vores produkter. I 2025 investerede ROCKWOOL 389 mio. EUR i dekarbonisering relateret til nye elektriske produktionslinjer, opgraderinger og konverteringer samt indgåelse af to nye aftaler om forsyning af vedvarende energi i Polen og Spanien. Samtidig styrkede vi vores klimaambition, da bestyrelsen godkendte en øget Science Based Targets forpligtelse til revalidering i 2026, et skærpet mål for reduktion af CO<sub>2</sub>-intensiteten, et nyt mål for andelen af vedvarende energi samt en bæredygtighedsrelateret incitamentsindikator for koncernledelsen, gældende fra 2026.

### Fremskridt i vores dekarboniseringsindsats:

- 20 % reduktion af absolutte scope 1- og 2-drivhusgas-emissioner
- 3 % stigning i scope 3-emissioner (mod basisår\*), primært drevet af øgede emissioner i kategorien "indkøbte varer og tjenesteydelser"

### Bidrager til at reducere kundernes emissioner og energiforbrug:

- Set fra et "handprint"-perspektiv vil de isoleringsprodukter, ROCKWOOL solgte i 2025, over deres levetid spare mere end 100 gange så meget energi, som der blev brugt til at producere dem

## Tilpasning til klimaændringer

Ud over begrænsning af klimaændringer handler det også om at opbygge klimatilpasningsevnen for at beskytte mennesker, aktiver og forsyningskæder mod klimarelaterede påvirkninger. I 2025 styrkede vi vores klimarisikovurdering for bedre at beskytte fabrikkerne mod ekstreme vejrhændelser.

Vi præciserede samtidig, hvordan vores produkter bidrager til øget robusthed over for klimarelaterede hændelser, herunder naturbrande, kraftig nedbør og oversvømmelser, tørke og vandknaphed.

## Cirkularitet og ressourceeffektivitet

Med udgangspunkt i stenuldens uendelige genanvendelighed er cirkularitet et kerneelement i ROCKWOOLs forretningsmodel. Rockcycle-programmet indsamler brugt stenuld til genanvendelse i produktionen, hvilket reducerer affald og behovet for primære råmaterialer. I 2025 blev Rockcycle udvidet til ét yderligere land, mens fokus var på at opbygge intern kapacitet og styrke infrastruktur for at udvide vores returordning og genanvendelse i de kommende år.

## Mennesker og samfund

Vores forretning bygger på mennesker, intellektuel viden og kompetencer. Og blandt andet fordi dele af driften indebærer høje temperaturer, tungt udstyr og kemikalier, er det vores førsteprioritet at sikre medarbejdernes sikkerhed og sundhed.

På arbejdsmiljøområdet investerede vi 29 mio. EUR i 2025 i forskellige initiativer, forstærkede fokus på området og gennemførte informations- og oplysningsaktiviteter for at understøtte indsatsen.

Øget antal dødsulykker og alvorlige ulykker, selvom frekvensen af arbejdsulykker med fravær blev forbedret:

- I 2025 havde vi to dødsulykker (begge i Rusland) og fem alvorlige ulykker
- Frekvensen af arbejdsulykker med fravær var 2,4, hvilket er en forbedring på 11 % sammenlignet med 2024.

## Væsentlige bæredygtighedsemner

ESRS-tema	Emne	Underemne	Virkningsmæssig væsentlighed	Finansiell væsentlighed
Miljø	E1 – Klimaændringer	Tilpasning til klimaændringer		●
		Afbødning af klimaændringer	●	●
		Energi	●	●
		Sparet energi og undgåede emissioner	●	●
	E2 – Forurening	Luftforurening	●	●
		Problematiske stoffer	●	
	E3 – Vand	Vandindvinding	●	
E5 – Ressourceforbrug og cirkulær økonomi	Ressourceindtag, herunder ressourceforbrug		●	●
		Ressourceudtag relateret til produkter og tjenesteydelser	●	
	Affald	●		
Sociale forhold	S1 – Egen arbejdsstyrke	Arbejdsforhold	●	●
		Lige behandling og muligheder for alle	●	
		Øvrige arbejdsrelaterede rettigheder	●	
	S3 – Berørte samfund	Lokalsamfundenes økonomiske, sociale og kulturelle rettigheder	●	●
S4 – Forbrugere og slutbrugere	Personlig sikkerhed for forbrugere og/eller slutbrugere	●	●	
Ledelse	G1 – Forretningsadfærd	Beskyttelse af whistleblowere		●
		Korruption og bestikkelse		●

## Dobbelt væsentlighedsvurdering

Koncernens dobbelte væsentlighedsvurdering (DMA) blev gennemført i 2023 og opdateret i 2024 og 2025. DMAen gennemgås årligt og justeres ved væsentlige strategiske og regulatoriske ændringer eller ændringer blandt interessenter. Opdateringen i 2025 omfattede: (1) tilpasning af DMAen til koncernens Enterprise Risk Management (ERM-system), hvilket betød, at problematiske stoffer, vandindvinding og menneskerettigheder lå under niveauet for finansiell væsentlighed; (2) tilføjelse af et virksomhedsspecifikt underemne i E1 Afbødning af klimaændringer vedrørende kvantificering af sparet energi og undgåede emissioner over de solgte produkters levetid; samt (3) tilpasning af DMAen til den opdaterede klimascenarieanalyse. Sammenlignet med DMAen for 2024 er antallet og karakteren af væsentlige bæredygtighedsemner uændret.

## Omfang og værdikæde

Virkninger, afhængigheder, risici og muligheder blev analyseret på tværs af ROCKWOOLs egne aktiviteter samt upstream- og downstream-værdikæden. I upstream-værdikæden fokuserede vurderingen på direkte (tier 1) leverandører og forretningspartnere, men tog også højde for tier 2 og 3 (for eksempel råvareudvinding og geografier med høje menneskerettigheds- og/eller miljømæssige risici). I downstream-værdikæden blev virksomhedskunder, slutbrugere af ROCKWOOLs produkter og bygningsejere inddraget.

Med udgangspunkt i ROCKWOOLs aktiviteter, branche og værdikæde vurderede DMAen alle European Sustainability Reporting Standards (ESRS) emner ved hjælp af data fra ROCKWOOLs due diligence registre (Enterprise Risk Management, klimascenarieanalyser, forsyningskæde- og menneskerettighedsvurderinger samt interessentdialoger).

Formålet var at identificere, vurdere, prioritere og overvåge faktiske og potentielle virkninger, risici og muligheder på tværs af specifikke aktiviteter, forretningsrelationer og geografier med forhøjet risiko. DMA-opdateringen blev gennemført i 2. kvartal af 2025, og er godkendt af koncernledelsen og valideret af bestyrelsen. Den blev suppleret af en opdateret klimascenarieanalyse i november 2025.

## Virkningsmæssig og finansiell væsentlighed

- Virkningens væsentlighed blev vurderet ud fra faktiske og/eller potentielle negative virkninger over korte, mellemlange eller lange tidsintervaller og baseret på alvor (skala, omfang og uoprettelig karakter) samt sandsynlighed. For virkninger med potentielle konsekvenser for menneskerettighederne blev alvor vurderet højere end sandsynlighed. Faktiske og/eller potentielle positive virkninger blev vurderet baseret på skala, omfang og for potentielle positive virkninger også sandsynlighed. Faktiske virkninger blev tildelt en sandsynlighed på 100 %. Væsentlighedsniveauet for virkninger blev sat til over 2, hvilket betyder, at emner med en virkningsscore på 2 eller derunder ikke blev vurderet som væsentlige.
- Den finansielle væsentlighed blev vurderet over korte, mellem-lange eller lange tidsintervaller, og faktiske og/eller potentielle risici og muligheder blev vurderet ud fra to parametre: sandsynligheden for, at de indtræffer, og den potentielle størrelse af de finansielle virkninger. Væsentlighedsniveauet for finansiell væsentlighed blev sat til lig med eller over 3 (væsentlige).



## Inddragelse af interessenter

Interesser og synspunkter fra interne og eksterne interessenter blev taget i betragtning gennem vurdering af miljø- og menneskerettighedsrisici, tidligere hændelser på stenuldsfabrikkerne og erfaringer fra forretningsaktiviteter samt interne og eksterne undersøgelser gennemført inden for de seneste tre år. I 2025 blev der gennemført tre supplerende interviews: ét med kunderepræsentanter og to med repræsentanter for finansielle institutioner. Der blev ikke gennemført direkte dialog med berørte interessenter. Deres perspektiver blev i stedet inddraget via interne interessenter, som har løbende dialog med eksterne parter.

De virksomheder, der blev opkøbt i 2024 i Vietnam og Storbritannien, blev taget i betragtning i forbindelse med opdateringen af DMAen i 2025, men gav ikke anledning til ændringer af de væsentlige bæredygtighedsemner.

## Scoring

Ved vurdering af risici blev både bruttorisiko og afbødende tiltag inddraget. Hver risiko blev først vurderet som en bruttorisiko (fare, eksponering og sårbarhed) og derefter revurderet med afbødende tiltag for at fastlægge den potentielle virkning på ROCKWOOLs aktiver og forsyningskæde.

Listen over væsentlige bæredygtighedsemner – inklusive de tre justeringer i 2025 – blev gennemgået og godkendt af koncernledelsen og valideret af bestyrelsen.

På baggrund af DMAen blev de oplysningskrav og datapunkter, der indgår i bæredygtighedsregnskabet, identificeret via en analyse i overensstemmelse med ESRS-afsnittet om væsentlighed af information.

## Væsentlighedsvurdering

	Kriterium	Beskrivelse	Score på 1	Score på 5
<b>Virkninger</b>	<i>Skala</i>	Graden af ROCKWOOLs virkning på emner inden for bæredygtighed	Minimal virkning på mennesker, miljø og økonomi	Stor virkning med høj skade inklusive total ødelæggelse eller dødsfald
	<i>Omfang</i>	Omfanget af ROCKWOOLs virkning på emner inden for bæredygtighed	Umiddelbare omgivelser (f.eks. ROCKWOOL fabrik og/eller færre end 10 berørte interessenter)	Landsdækkende og/eller globalt omfang
	<i>Uoprettelig karakter</i>	Uoprettelig karakter af ROCKWOOLs virkning på emner inden for bæredygtighed	Meget let at modvirke med meget lav til lav indsats	Uoprettelig
	<i>Sandsynlighed</i>	Sandsynlighed for ROCKWOOLs virkning på emner inden for bæredygtighed	Sjældent, lav sandsynlighed for at hændelsen vil indtræffe (dvs. mindre end én gang hvert 10. år)	Næsten sikker, hændelsen forventes at indtræffe. Hvis virkningen er indtruffet, scores 5
<b>Risici og muligheder</b>	<i>Potentiel finansiell effekt</i>	Sandsynligheden for en potentiel finansiell effekt	Sandsynligheden for at hændelsen vil indtræffe er < 5 %, lav sandsynlighed for at hændelsen vil indtræffe (mindre end én gang hvert 10. år)	Sandsynligheden for, at hændelsen vil indtræffe, er > 95 %, hændelsen kan indtræffe inden for et år
	<i>Størrelsen af den finansielle effekt</i>	Størrelsen af den finansielle effekt	Mindre finansiell effekt baseret på omsætning, EBIT og nettoværdi	Større finansiell effekt baseret på omsætning, EBIT og nettoværdi



## Væsentlige virkninger, risici og muligheder

Emne	Virkning	Tidshorisonter	Værdikæde	Risici eller muligheder	Tidshorizont	Værdikæde	Samspil med forretningsmodel, værdikæde, strategi og indsatser
<b>E1: Klimaændringer</b>							
Tilpasning til klimaændringer	N/A	N/A	N/A	⚠ Fysisk risiko som følge af akutte og permanente klimaændringer	ST; MT; LT	OO	Løbende overvågning, vurdering og tilpasnings-/afbødningsaktiviteter på faciliteter i samarbejde med forsikringsselskaber og eksperter
	N/A	N/A	N/A	🟢 Fysiske muligheder som følge af klima- og vejrændringer	ST; MT; LT	D	Aktiv indsats på stigende markedsefterspørgsel
Afbødning af klimaændringer; Energi	⊖ Scope 1-, 2- og 3-drivhusgasemissioner	ST; MT; LT	U; OO; D	⚠ CO <sub>2</sub> -prissætning af emissionsintensive aktiviteter	ST; MT; LT	OO	Omstillingsplan for modvirkning af klimaændringer baseret på validerede, Science Based Targets (SBTi) og målsætning om at nå Net Zero i 2050
	⊖ Energiintensiv produktion	ST; MT	OO	⚠ Omkostninger til dekarbonisering og begrænsninger i udbygning af elnettet for forsyning af lav-emissions elektricitet	ST; MT; LT	U; OO	Omstillingsplan for modvirkning af klimaændringer (se ovenfor)
	N/A	N/A	N/A	⚠ Krav og regulering vedrørende eksisterende produkter og tjenesteydelser	ST; MT; LT	OO	Aktiv dialog og engagement med brancheinteressenter
Sparet energi og undgåede emissioner*	⊕ Energieffektive produkter reducerer energiforbrug*	ST; MT	D	⚠ Øget efterspørgsel efter energieffektive isoleringsmaterialer	ST; MT; LT	D	Produktporteføljen adresserer væsentlige bæredygtighedsudfordringer såsom energiforbrug, brandsikkerhed, støjforurening, vandknapshed og oversvømmelser
<b>E2: Forurening</b>							
Luftforurening	⊖ Emissioner til luft ud over drivhusgasser	ST	OO	⚠ Driftsafbrydelser som følge af overskridelse af emissionsgrænser	ST	OO	Implementering af røggasanlæg; Forskning og udvikling med fokus på nye bindemiddelsteknologier og initiativer til reduktion af emissioner
Problematiske stoffer	⊖ Anvendelse af kemikalier i bindemidler	MT	OO	N/A	N/A	N/A	
<b>E3: Vand</b>							
Vandindvinding	⊖ Vandforbrug i driften*	ST	OO	N/A	N/A	N/A	Installation af teknologier til vandhåndtering på fabrikker, herunder etablering af lukkede kølesystemer
<b>E5: Ressourceforbrug og cirkulær økonomi</b>							
Ressourceindtag, herunder ressourceforbrug	⊖ Indkøb af primære råmaterialer	ST; MT	U	⚠ Øge andelen af genanvendt materiale via returordninger fra markedet*	MT	U	Gennemførelse af tilbagetagningsprogram for produkter og materialer fra markedet (Rockcycle); anvendelse af sekundære råmaterialer i produktionen
	⊖ Indkøb af plastemballage	ST; MT	U	N/A	N/A	N/A	Reduktion af mængden af primært materiale i plastemballage og PE-folier
Ressourceudtag relateret til produkter og tjenesteydelser	⊕ Minimere ressourceudtømmning gennem holdbare produkter*, der kan genanvendes og genbruges	ST; MT	U	N/A	N/A	N/A	Installation af innovativt udstyr på fabrikker, der øger mængden af genanvendt materiale; arbejde for mere proaktive politiske tiltag for cirkularitet
Affald	⊖ Affald genereret i driften	ST; MT	D	N/A	N/A	N/A	Minimere produktionsaffald og måle fremskridt mod fastsatte mål

\*Dækket af virksomhedsspecifikt emne og/eller data; ST=kort sigt; MT=mellemlang sigt; LT=lang sigt; U=upstream; OO=egne aktiviteter; D=downstream; ⊕ er en positiv virkning og ⊖ er en negativ virkning; ⚠ er en mulighed og ⚡ er en risiko.



## Væsentlige virkninger, risici og muligheder (fortsat)

Emne	Virkning	Tidshorisoner	Værdikæde	Risici eller muligheder	Tidshorison	Værdikæde	Samspil med forretningsmodel, værdikæde, strategi og indsatser
<b>S1: Egen arbejdsstyrke</b>							
Arbejdsforhold	⊖ Arbejdsulykker og sikkerhedshændelser	ST	OO	⚠ Arbejdsulykker og sikkerhedshændelser, herunder dødsfald og skader, der kan medføre bøder	ST	OO	Fortsat styrkelse af arbejdsmiljø- og sikkerhedskontroller og -tiltag
	⊕ Tilstrækkelig løn til kontraktansatte	ST; MT	OO	N/A	N/A	N/A	Fortsat styrkelse af due diligence mekanismer for menneskerettigheder
	⊖ Arbejdstid for fabriksansatte	ST; MT	OO	N/A	N/A	N/A	Regelmæssig træning i menneskerettighedspolitik og tilhørende manual for relevante interne interessenter
Lige behandling og muligheder for alle	⊕ Kønsbestemte lønforskelle i produktionen	ST; MT	OO	N/A	N/A	N/A	Tiltag, der øger kvinders repræsentation i ledende stillinger og mellemliderstillinger
Andre arbejdsrelaterede rettigheder	⊖ Potentielle menneskerettighedsrisici forbundet med børnearbejde og/eller tvangsarbejde blandt kontraktansatte	ST; MT	OO	N/A	N/A	N/A	Fortsat styrkelse af processen for menneskerettigheds due diligence. Regelmæssig træning i menneskerettighedspolitik og tilhørende manual for relevante interne interessenter
<b>S3: Berørte samfund</b>							
Lokalsamfunds økonomiske, sociale og kulturelle rettigheder	⊖ Gener fra driften, der påvirker lokalsamfund	ST; MT	OO	⚠ Omdømmerisiko i lokalsamfundet	ST; MT	OO	Due diligence over for interessenter og lokalsamfund ved nye og større ombygningsprojekter. Træning af fabrikschefer og øvre ledelseslag i politik og manual for dialog med lokalsamfund
	⊕ Forretningsmuligheder for små og mellemstore lokale virksomheder	ST; MT	OO	N/A	N/A	N/A	
<b>S4: Forbrugere og slutbrugere</b>							
Forbrugeres og slutbrugeres personlige sikkerhed	⊕ Øge sikkerhed, sundhed og velvære for forbrugere og slutbrugere	ST; MT	D	⚠ Øget efterspørgsel efter sikre, cirkulære og højtydende isoleringsløsninger	ST; MT	D	Produktporteføljen imødegår væsentlige bæredygtighedsudfordringer, herunder energiforbrug, brandsikkerhed, støjforurening, vandknaphed og oversvømmelser
<b>G1: Forretningsadfærd</b>							
Korruption og bestikkelse; Beskyttelse af whistleblowere	N/A	N/A	N/A	⚠ Antikorruption og beskyttelse af whistleblowere*	ST; MT	OO	Forebyggelse gennem løbende oplysningstiltag og træning

\*Dækket af virksomhedsspecifikt emne og/eller data; ST=kort sigt; MT=mellemlang sigt; LT=lang sigt; U=upstream; OO=egne aktiviteter; D=downstream; ⊕ er en positiv virkning og ⊖ er en negativ virkning; ⚠ er en mulighed og ⚡ er en risiko.



# Isoleringssegmentet

## Finansielle resultater

I 2025 udgjorde omsætningen i Isoleringssegmentet 3.206 mio. EUR, en stigning på 1,5 % i lokal valuta og 0,9 % i rapporterede tal sammenlignet med 2024. Opkøbene i 2024 bidrog med 1,5 procentpoint til væksten. Den solide omsætningsvækst i Nordamerika samt i Øst- og Sydeuropa blev opvejet af lave, encifrede fald i vores vigtigste europæiske markeder, Frankrig og Tyskland.

Omsætning fra den russiske forretning indgår i Isoleringssegmentet. Eksklusive Rusland udgjorde omsætningen i Isoleringssegmentet 2.945 mio. EUR i 2025, svarende til en vækst på 3,4 % i lokal valuta.

Som led i ROCKWOOLs engagement i at støtte genopbygningen i Ukraine blev der i Isoleringssegmentet indregnet en donation på 13 mio. EUR til Fonden for genopbygning af Ukraine, fordelt med 6 mio. EUR i 1. kvartal og 7 mio. EUR i 2. kvartal i både 2024 og 2025.

EBIT i Isoleringssegmentet udgjorde 488 mio. EUR i 2025, svarende til en EBIT-margin på 14,0 %, et fald på 2,6 procentpoint sammenlignet med 2024. Faldet skyldtes blandt andet en produktionshændelse i Schweiz, som medførte et længere produktionsstop i 4. kvartal, lukning af to fabrikker i henholdsvis Norge og Kina samt lavere salg i Rusland.

## Nøgletal – Isoleringssegmentet

mio. EUR	4. kv. 2025	4. kv. 2024*	2025	2024*
Ekstern omsætning	767	770	3.206	3.176
EBIT	92	137	488	575
EBIT-margin	10,8 %	15,8 %	14,0 %	16,6 %

\* I 2025 blev koncernens organisatoriske ledelsesstruktur ændret, og opdelingen af forretningsområder i den interne rapportering blev justeret. Sammenligningstallene for 2024 er tilpasset i overensstemmelse hermed.





# Isoleringssegmentet – Business update

I 2025 leverede Isoleringssegmentet en omsætningsvækst på 1,5 % målt i lokal valuta på trods af et udfordrende globalt marked. Resultatudviklingen varierede betydeligt mellem regioner, hvor vækst i nogle områder opvejede lavere markedsaktivitet i andre. Indtjeningen var lidt lavere end året før, hvilket afspejler højere omkostninger, restruktureringshensættelser og -nedskrivninger samt et mindre fordelagtigt landemix.

I Europa var byggesektoren fortsat under pres i 2025 med beskeden eller negativ vækst i de fleste lande. Investeringer i infrastruktur, energirenoveringer og efterspørgsel efter moderniserede kontorfaciliteter bidrog til væksten, mens lavere markedsaktivitet på andre områder begrænsede den samlede regionale vækst. Omsætningen faldt i Nord- og Centraleuropa, men steg markant i Syd- og Østeuropa.

Vores forretning inden for teknisk isolering klarede sig godt med betydelig omsætningsvækst, særligt i det europæiske marinesegment, som drog fordel af, at en af de større konkurrenter forlod markedet. Forretningsområderne inden for sandwichpaneler og OEM-løsninger fastholdt solid omsætningsvækst, drevet af flere datacenterprojekter og skærpede brandkrav.

I Nordamerika var væksten i byggesektoren samlet set lav. Høje renter og stigende omkostninger reducerede de private investeringer i bolig- og erhvervsbyggeri, hvilket delvist blev opvejet af offentlige og infrastrukturelle investeringer. Fortsat usikkerhed omkring tariffen og inflation svækkede den samlede efterspørgsel i Canada og førte til udsættelse af nye byggeprojekter og lavere renoveringsaktivitet. Ikke desto mindre udviklede isoleringsforretningen i USA sig dog positivt med to cifret omsætningsvækst i 2025.

I Asien var udviklingen forskellig fra marked til marked. I Sydøstasien blev forretningen påvirket af nye certificeringskrav og hårdere konkurrence fra import af kinesiske produkter. I Kina bidrog flere forhold til lavere omsætning og en generel afmatning i regionen. På grund af markant overkapacitet i en strukturelt svag byggebranche besluttede vi desuden i december at lukke den ældste af vores to fabrikker som led i en optimering af produktionsstrukturen. Fabrikken teknologi var ydermere baseret på koks som primær energikilde og der var behov for bæredygtighedsinvesteringer, der ikke ville være økonomisk rentable under de aktuelle markedsvilkår. Lukningen medførte restruktureringshensættelser og -nedskrivninger af aktiver på 15 mio. EUR i fjerde kvartal 2025.

Samlet set klarede Isoleringssegmentet sig godt i 2025, når man tager de globale økonomiske og geopolitiske usikkerheder i betragtning. Lovgivning, der skal forbedre bygningers energieffektivitet, ventes at styrke byggeaktiviteten og efterspørgslen på kort og mellemlang sigt.

Den 13. januar 2026 indsatte de russiske myndigheder en ekstern administration i den russiske forretning, og vi har dermed ikke længere kontrol over de fire fabrikker i Rusland. Yderligere oplysninger fremgår af note 1.5 i ROCKWOOL Group Annual Report 2025.



## Isoleringsløsninger

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

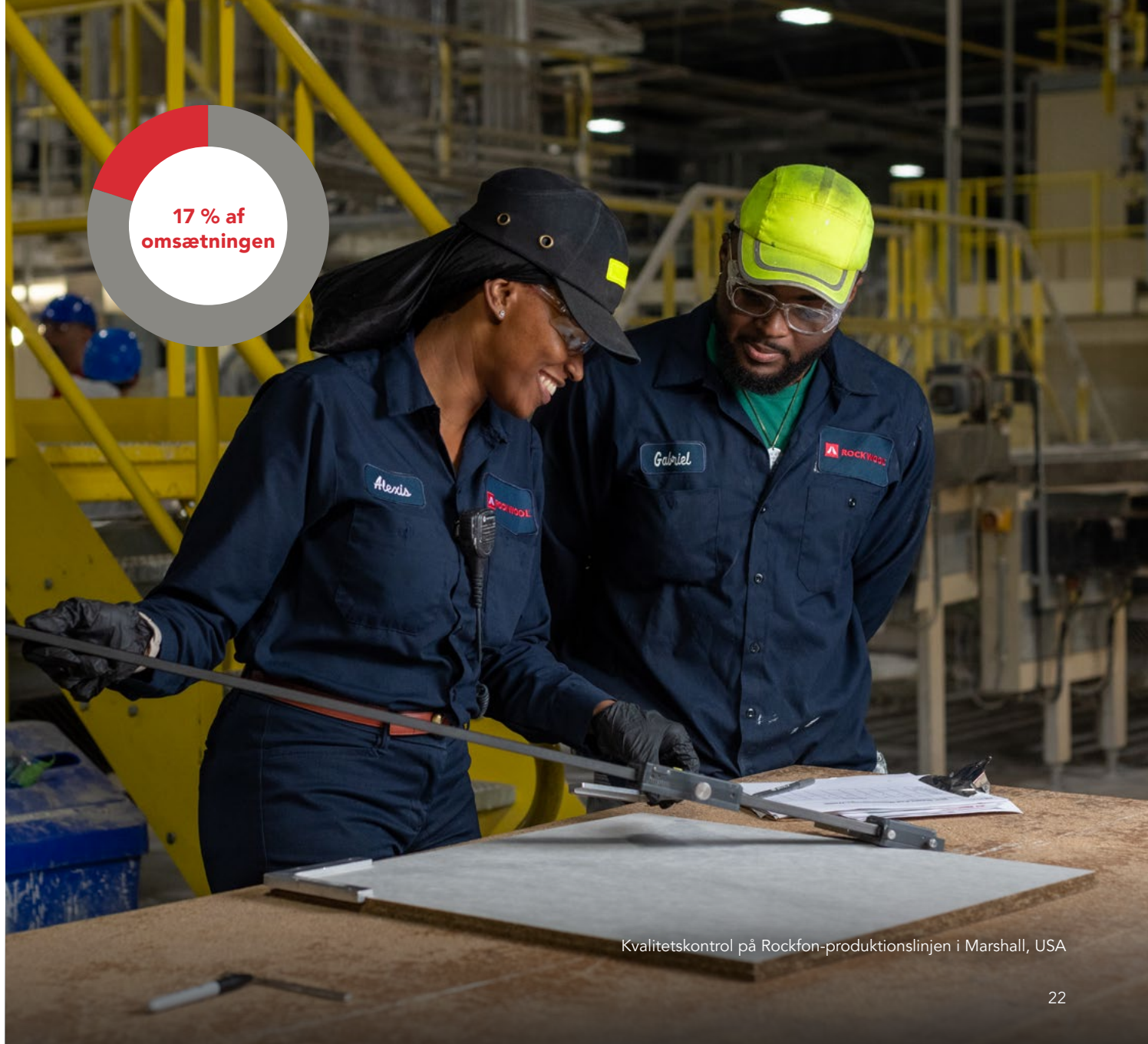


# Systemssegmentet

## Finansielle resultater

Omsætningen i Systemssegmentet udgjorde 671 mio. EUR i 2025, hvilket er et fald på 0,5 % i lokal valuta og 1,2 % i rapporterede tal. Rockpanel opnåede solid vækst, mens Rockfon Europe Asia fastholdt en stabil omsætning. Grodan oplevede tilbagegang, primært drevet af lavere aktivitet i cannabismarkedet i Nordamerika.

I Systemssegmentet udgjorde EBIT 82 mio. EUR i 2025 med en EBIT-margin på 12,2 %, hvilket er et fald på 2,7 procentpoint sammenlignet med 2024. Indtjeningen i Systemssegmentet faldt i 2025, hovedsageligt som følge af faldende afsætning til cannabismarkedet, større afskrivninger efter kapacitetsinvesteringer samt et meget konkurrencepræget miljø.



## Nøgletal - Systemssegmentet

mio. EUR	4. kv. 2025	4. kv. 2024*	2025	2024*
Ekstern omsætning	200	200	671	679
EBIT	21	26	82	102
EBIT-margin	10,3 %	12,7 %	12,2 %	14,9 %

\* I 2025 blev koncernens organisatoriske ledelsesstruktur ændret, og opdelingen af forretningsområder i den interne rapportering blev justeret. Sammenligningstallene for 2024 er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Kvalitetskontrol på Rockfon-produktionslinjen i Marshall, USA



# Systemssegmentet - Business update

Systemssegmentets forretningsenheder fremstiller en række stenuldsbaserede produkter, herunder akustiske lofter og vægløsninger, dyrkningsmedier, facadeplader, løsninger til regnvandshåndtering og præfabrikerede byggesystemer. I 2025 faldt omsætningen i Systemssegmentet som følge af vanskelige markedsforhold for Grodan.

Rockfon fremstiller akustikløsninger til lofter og vægge og er den største af forretningsenhederne. Vores indendørs akustikløsninger kombinerer akustikplader i stenuld med nedhængte skinnesystemer og specialfremstillede lofts- og vægssystemer, der skaber smukke og behagelige rum. I Europa bidrog de fortsat svage økonomiske forhold og høje renter til lav bygge- og renoveringsaktivitet. Som følge af koncernens ændrede ledelsesstruktur i 2025 indgår Rockfons aktiviteter i Nordamerika nu i Isoleringssegmentet.

Grodan er den næststørste forretningsenhed i Systemssegmentet. Grodans vækstsubstratløsninger uden jord omfatter stenuldsdyrkningsmedier, sensorsystemer, software og rådgivning, og er designet til at dyrke fødevarer og cannabis mere effektivt i kontrollerede miljøer. I 2025 var forretningen fortsat udfordret af blandt andet høje renter og generel økonomisk usikkerhed. I Europa og Nordamerika bidrog en begrænset udvikling i markedet for dyrkning af grøntsager og tilbagegang i cannabismarkedet til et fald i omsætningen.

Rockpanel fremstiller plader til facadebeklædning primært til ventileret klimaskærm og produkter til tagdetaljer. Vores facadeplader og øvrige plader er både brandsikre, holdbare, fleksible og flotte at se på og de passer perfekt til tendenser inden for moderne arkitektur. Samtidig sikrer de omkostningseffektivitet og nemmere montage. I 2025 opgraderede Rockpanel brandklassifikationen for hele porteføljen af facadeprodukter fra Euroclass B til Euroclass A2 som svar på stigende efterspørgsel efter brandsikre produkter. Forretningen opnåede god vækst på sine kernemarkeder og i andre markeder, hvor den har en mindre, men stigende markedsandel, understøttet af den nye produktionslinje, der blev taget i brug i Nederlandene i 2024.

I løbet af 2025 blev aktiviteterne i Lapinus fordelt på flere andre ROCKWOOL-forretningsenheder med det formål at optimere samarbejdet med kunderne, samle beslægtede produkter og styrke den tekniske support.

Væksten i de to mindre forretningsområder ROCKWOOL Rainwater Systems og ROCKWOOL Prefab Building Systems fortsatte i 2025.



## Systemssegmentet

Systemssegmentet omfatter de tre forretningsenheder Rockfon, Grodan og Rockpanel.



# Regnskabsberetning

ROCKWOOL tilpassede sig godt til de eksterne markedsforhold i 2025 med en samlet vækst på 1 % i lokal valuta, eller 3 % i lokal valuta eksklusiv den russiske forretning.

Højere salgspriser kombineret med robust drift resulterede i en god indtjening for koncernen. Før værdiregulering af den russiske forretning endte EBIT-marginen på 14,7 %, selv om året var præget af en betydelig produktionshændelse og lukningen af to fabrikker. Inklusive værdireguleringen af den russiske forretning endte EBIT-marginen på 4,6 %.

Det gode operationelle resultat afspejler koncernens robusthed og evne til at tilpasse sig de aktuelle markedsforhold.

## Markedsforhold og centrale begivenheder

De globale markeder var i 2025 fortsat præget af udsving som følge af politisk usikkerhed, handelspolitiske spændinger og geopolitiske risici. Disse forhold påvirkede en række markeder, herunder Storbritannien og Canada, og førte til udskydelse af flere større kommercielle projekter inden for flade tage. Samtidig blev de regionale forskelle større, idet nogle markeder oplevede opbremsning, mens andre fortsat udviklede sig positivt.

Det er sjældent at koncernen beslutter at lukke eksisterende produktionskapacitet. For to af vores fabrikker vurderede vi imidlertid, at markedsforholdene og de nødvendige bæredygtighedsrelaterede investeringer på mellemlang og lang sigt ikke ville kunne give et tilfredsstillende afkast. Derfor blev fabrikken i Trondheim, Norge, lukket i juli 2025, og fabrikken i Yangzhou, Kina, der blev opkøbt i 2018, blev lukket i december 2025. De to fabriksnedlukninger medførte restruktureringshensættelser og -nedskrivninger på i alt 21 mio. EUR i 2025 i Isoleringssegmentet.

En produktionshændelse hos Flumroc i Schweiz i oktober 2025 resulterede i et længere produktionsstop. I perioden med produktionsstop blev produkter til det schweiziske marked leveret fra andre ROCKWOOL-fabrikker med lavere indtjening til følge. Hændelsen medførte i 2025 et tab på omkring 19 mio. EUR relateret til skader på aktiver, oprydning og driftsafbrydelser, hvoraf 15 mio. EUR blev dækket af vores forsikringer. Hele forsikringserstatningen er indregnet som andre driftsindtægter i 4. kvartal 2025. I januar 2026 blev driften på fabrikken genoptaget, og produktionen er nu normaliseret.

Den 13. januar 2026 modtog vi meddelelse om, at de russiske myndigheder havde indsat en ekstern administration og dermed reelt overtaget kontrollen med de fire fabrikker og forretningen i Rusland. Nettoværdien af aktiverne i den russiske

forretning blev derfor nedskrevet pr. 31. december 2025, hvilket medførte et tab på 475 mio. EUR. En låneforpligtelse på 83 mio. EUR til et af de russiske datterselskaber blev modregnet i værdireguleringen af nettoværdien. Det samlede nettotab relateret til værdireguleringen af den russiske forretning udgjorde derfor 392 mio. EUR i 2025.

Koncernens resultatopgørelse for 2025 indeholder det fulde årsresultat for den russiske forretning, mens nettoaktiverne og låneforpligtelsen relateret til den russiske forretning er nedskrevet til nul i balancen pr. 31. december 2025.

## Global omsætningsudvikling

Koncernens omsætning udgjorde 3.877 mio. EUR i 2025, svarende til en stigning på 1,1 % i lokal valuta og 0,6 % i rapporterede tal, hvilket er på niveau med den senest udmeldte forventning. De to opkøb i 2024 havde en positiv effekt på 1,2 procentpoint i 2025. Sammenlignet med forventningerne, der blev annonceret i årsrapporten for 2024, blev omsætningen i 2025 i nogen grad negativt påvirket af handelspolitiske spændinger og tilbageholdenhed på de globale markeder.

Koncernens omsætning eksklusiv Rusland udgjorde 3.616 mio. EUR, svarende til en stigning på 2,7 % i lokal valuta og 1,6 % i rapporterede tal. Rusland udgjorde 7 % af koncernens omsætning i 2025. Fra 2026 og frem vil den russiske forretning ikke længere indgå i koncernkonsolideringen, da vi ikke har kontrol over denne.

## Regional omsætningsudvikling

Omsætningen i Vesteuropa udgjorde 2.203 mio. EUR, svarende til en stigning på 1,5 % i både lokal valuta og rapporterede tal. Opkøbet i Storbritannien i 2024 havde en positiv effekt på 1,9 procentpoint i 2025. De største markeder – Tyskland,



Storbritannien og Frankrig – oplevede tilbagegang, mens Italien, Spanien og Nederlandene udviklede sig positivt. I Schweiz faldt omsætningen i fjerde kvartal som følge af den produktionsrelaterede hændelse.

Omsætningen i Østeuropa inklusive Rusland udgjorde 746 mio. EUR, svarende til et fald på 3,4 % i lokal valuta og 0,9 % i rapporterede tal. Omsætningen i Rusland faldt med et tocifret procenttal. Eksklusive Rusland steg omsætningen i Østeuropa med 5 % i lokal valuta med god udvikling i Rumænien, Polen og Ungarn.

Omsætningen i Nordamerika udgjorde 737 mio. EUR, svarende til en stigning på 5 % i lokal valuta, men uændret i rapporterede tal sammenlignet med 2024. Omsætningen i USA udviklede sig positivt, især inden for bygningsisolering og teknisk isolering.

I resten af verden udgjorde omsætningen 191 mio. EUR, hvilket er på niveau med 2024 i lokal valuta og et fald på 2,1 % i rapporterede tal. Opkøbet i Vietnam i 2024 havde en positiv effekt på 2,8 procentpoint i 2025. Omsætningen i Indien, Malaysia og Japan fortsatte den gode vækst, mens omsætningen på de fleste andre markeder faldt. I Kina var markedsforholdene fortsat vanskelige, hvilket medførte et tocifret procentuelt fald i omsætningen i lokal valuta.

### Koncernens indtjening

Højere salgspriser kombineret med robust drift resulterede i en god indtjening for koncernen. De fleste forretningsområder leverede gode resultater i 2025 på trods af de vanskelige markedsforhold. Restruktureringshensættelser og -nedskrivninger på 21 mio. EUR relateret til fabriksnedlukninger, lavere indtjening i Rusland, driftsforstyrrelser forårsaget af den produktionsrelaterede hændelse i Schweiz med et EBIT-tab på 4 mio. EUR samt fortsatte investeringer i dekarbonisering og digitalisering påvirkede koncernens indtjening negativt i 2025.

EBITDA faldt 8 % til 864 mio. EUR, svarende til en EBITDA-margin på 22,3 %, hvilket er en nedgang på 2,1 procentpoint i forhold til 2024.

Afskrivningerne udgjorde 294 mio. EUR i 2025, hvilket er en stigning på 31 mio. EUR i forhold til 2024. Stigningen skyldtes primært nedskrivninger på 16 mio. EUR relateret til de to fabriksnedlukninger og 4 mio. EUR vedrørende skader på aktiver i Flumroc, Schweiz, samt investeringer i ny kapacitet, dekarbonisering og digitalisering.

EBIT før værdiregulering af den russiske forretning udgjorde 570 mio. EUR, et fald på 16 %, svarende til en EBIT-margin på 14,7 %. De to opkøb i Isoleringsegmentet, som blev gennemført i 4. kvartal 2024, havde begrænset indvirkning på indtjeningen i 2025. EBIT-marginen endte lavere end den oprindelige forventning, som blev udmeldt i februar 2025. Det skyldtes især markedsusikkerhed og tilbageholdenhed, som følge af handelspolitiske spændinger og andre forhold. Set i forhold til den senest udmeldte forventning for 2025 lå EBIT-marginen dog på niveau.

EBIT for 2025, inklusive værdiregulering af den russiske forretning på 392 mio. EUR, udgjorde 178 mio. EUR, svarende til en EBIT-margin på 4,6 %.

EBIT for koncernen i 2025 - eksklusive den russiske forretning og donationerne til Fonden for genopbygning af Ukraine på 13 mio. EUR - udgjorde 505 mio. EUR med en EBIT-margin på 14,0 %.

Netto finansielle indtægter udgjorde 14 mio. EUR mod 18 mio. EUR i 2024. Faldet skyldtes primært højere valutakurstab, delvist modsvaret af højere renteindtægter.

Skat af årets resultat udgjorde 165 mio. EUR, hvilket er 19 mio. EUR højere end i 2024. Den effektive skatteprocent før værdiregulering

### Omsætningsudvikling, rapporterede tal

	Vækst	mio. EUR
Omsætning 2024		3.855
Organisk udvikling	-0,1 %	-3
Opkøb, Isoleringsegmentet	1,2 %	47
Valutakursregulering	-0,5 %	-22
<b>Omsætning 2025</b>	<b>0,6 %</b>	<b>3.877</b>
Omsætning fra den russiske forretning	-1,0 %	261
<b>Omsætning 2025 eksklusive den russiske forretning</b>	<b>1,6 %</b>	<b>3.616</b>

### EBIT-udviklingen

	mio. EUR	EBIT-margin
EBIT 2024	677	17,5 %
Driftsresultat	-106	-2,7 pp
Opkøb, Isoleringsegmentet	3	0,0 pp
Valutakursregulering	-4	-0,1 pp
<b>EBIT før værdiregulering af den russiske forretning</b>	<b>570</b>	<b>14,7 %</b>
Tab fra værdiregulering af den russiske forretning	-392	
<b>EBIT 2025</b>	<b>178</b>	<b>4,6 %</b>

af den russiske forretning udgjorde 25 %, fire procentpoint højere end i 2024. Stigningen skyldtes hovedsageligt øget indregning af skatteaktiver i 2024.

Koncernens resultat for året udgjorde 28 mio. EUR, hvilket er 522 mio. EUR lavere end i 2024, primært som følge af tabet på 392 mio. EUR relateret til værdireguleringen af den russiske forretning.



# Regnskabsberetning

(fortsat)

## Balance og egenkapital

Nettoarbejdskapitalen udgjorde 414 mio. EUR ved udgangen af 2025, en stigning på 50 mio. EUR i forhold til 2024. Stigningen skyldtes primært højere varelagre, tidsmæssige forskelle i andre tilgodehavender samt effekter relateret til Rusland. Nettoarbejdskapitalen udgjorde 10,7 % af omsætningen mod 9,4 % i 2024.

De samlede aktiver udgjorde 3.642 mio. EUR ved udgangen af 2025, et fald på 246 mio. EUR i forhold til 2024, primært som følge af værdireguleringen af aktiver relateret til Rusland, herunder bundne likvide midler.

Koncernens egenkapital udgjorde 2.741 mio. EUR pr. 31. december 2025 mod 3.086 mio. EUR året før, svarende til en soliditetsgrad på 75,3 %. Ud over værdireguleringen af den russiske forretning på 392 mio. EUR blev egenkapitalen hovedsageligt påvirket af årets resultat, udbyttebetalinger og aktietilbagekøbsprogrammet.

Det foreslåede udbytte for 2025 udgør 4,15 DKK pr. aktie, svarende til en effektiv udbytteprocent på 33 %, når det russiske resultat og værdiregulering ekskluderes.

## Investeret kapital

Afkastet af investeret kapital faldt til 6 % i 2025 mod 25 % i 2024. Eksklusive værdireguleringen af den russiske forretning udgjorde afkastet af investeret kapital 19 % i 2025. Faldet skyldtes primært

lavere indtjening og højere investeret kapital. Den investerede kapital udgjorde 2.903 mio. EUR ved udgangen af 2025, 76 mio. EUR højere end i 2024. Stigningen i materielle aktiver blev delvist modsvaret af nedskrivning af aktiver i den russiske forretning.

## Pengestrømme og investeringer

Koncernens finansielle position blev påvirket af værdireguleringen af den russiske forretning, hvor bundne likvide midler på 243 mio. EUR blev nedskrevet. Koncernen afsluttede 2025 med en netto rentebærende gæld på 168 mio. EUR og uudnyttede kreditfaciliteter på 650 mio. EUR.

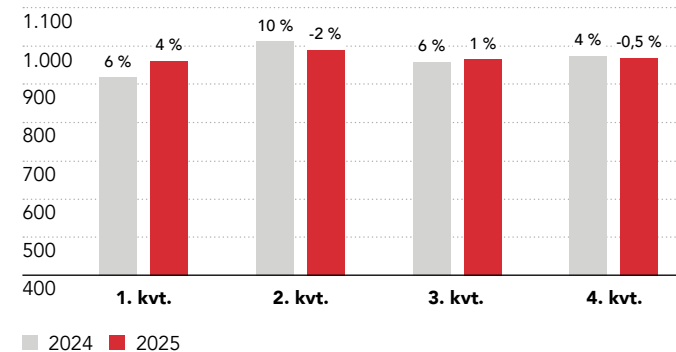
Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 610 mio. EUR, hvilket er et fald på 207 mio. EUR i forhold til 2024. Faldet skyldtes primært lavere indtjening og en negativ udvikling i nettoarbejdskapitalen.

Investeringer i materielle og immaterielle aktiver udgjorde 473 mio. EUR, hvilket er en stigning på 86 mio. EUR i forhold til 2024. Dette er lidt højere end den seneste udmeldte forventning som følge af tidsmæssige forskydninger i enkelte større investeringer. De største investeringer i 2025 vedrørte opførelsen af nye fabrikker i USA og Indien, den nye produktionslinje i Rumænien, elektrificering af dele af produktionen i Nederlandene og Frankrig samt initiativer inden for digitalisering.

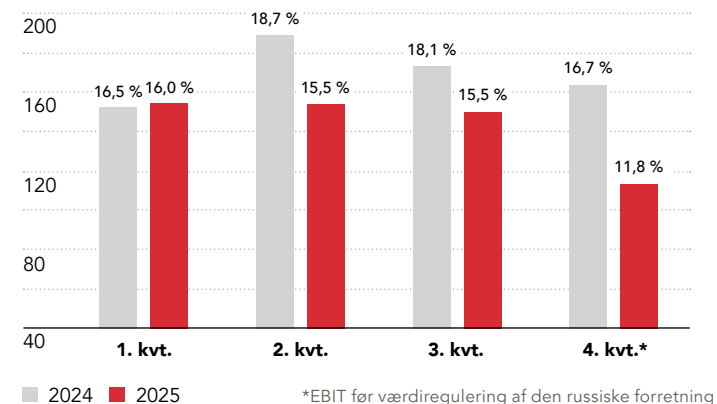
Frie pengestrømme udgjorde 135 mio. EUR, hvilket er 229 mio. EUR lavere end i 2024, primært som følge af lavere indtjening, en ugunstig udvikling i nettoarbejdskapitalen og øgede investeringer i anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde minus 218 mio. EUR, hovedsageligt som følge af aktietilbagekøb for 154 mio. EUR og udbyttebetalinger på 178 mio. EUR, delvist modsvaret af øget låntagning på 150 mio. EUR.

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



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



Det gode resultat afspejler koncernens robusthed og evne til at tilpasse sig de aktuelle markedsforhold.



# IF IT'S WORTH BUILDING

Hos ROCKWOOL er vores mål at beskytte det, der virkelig betyder noget: familier, hjem, job og den verden, vi lever i. Ved at bygge på styrken i vulkansk sten giver vores produkter sikkerhed, komfort og ro i sindet. Og med hver ny løsning holder vi fast i det mål.

I en fremtid, der ofte er præget af usikkerhed, skaber ROCKWOOL tryghed. Uanset om det gælder brand, storme eller daglig slitage, står vores produkter fast – så hverdagen kan fortsætte trygt i ethvert lokalsamfund, og bygninger kan bestå og udvikle sig til inspiration for kommende generationer.

Vi tror på, at hvert rum fortæller en historie. Fra hjemmets ro til travlheden på arbejdspladsen er vores løsninger med til at forbedre de steder, hvor livet udfolder sig. Alle steder rummer mulighed for forbedring – for dem, der opholder sig der, og for verden omkring os.

Vi tror på, at hvis noget er værd at bygge, er kun det bedste godt nok.

**Derfor er det værd at vælge ROCKWOOL.**



# Resultatopgørelse

1. januar – 31. december

mio. EUR	Note	2025	2024
Omsætning	2.1	3.877	3.855
Andre driftsindtægter		22	16
<b>Driftsindtægter</b>		<b>3.899</b>	<b>3.871</b>
Råvare- og materialeomkostninger		1.264	1.282
Leveringsomkostninger og indirekte omkostninger		505	475
Andre eksterne omkostninger		351	322
Personaleomkostninger	2.2	915	852
<b>Driftsomkostninger</b>		<b>3.035</b>	<b>2.931</b>
<b>EBITDA</b>		<b>864</b>	<b>940</b>
Af- og nedskrivninger	3.4, 3.5	294	263
<b>EBIT før værdiregulering af den russiske forretning</b>		<b>570</b>	<b>677</b>
Tab fra værdiregulering af den russiske forretning	1.5	392	-
<b>EBIT</b>		<b>178</b>	<b>677</b>
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder		1	1
Finansielle indtægter	5.1	51	40
Finansielle omkostninger	5.1	37	22
<b>Resultat før skat</b>		<b>193</b>	<b>696</b>
Skat af årets resultat	6.1	165	146
<b>Årets resultat</b>		<b>28</b>	<b>550</b>
<i>Årets resultat fordeles således:</i>			
Minoritetsinteresser		-	-
Aktionærer i ROCKWOOL A/S		28	550
<b>EUR</b>			
<i>Resultat pr. aktie:</i>			
Resultat pr. aktie á 1 DKK (0,13 EUR)	5.7	0,1	2,6
Udvandet resultat pr. aktie á 1 DKK (0,13 EUR)		0,1	2,6

# Totalindkomstopgørelse

1. januar – 31. december

mio. EUR	Note	2025	2024
<b>Årets resultat</b>		<b>28</b>	<b>550</b>
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Aktuarmæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	3.6	2	-8
Skat af anden totalindkomst		-1	3
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-40	9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		1	1
<b>Anden totalindkomst i alt</b>		<b>-38</b>	<b>5</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-10</b>	<b>555</b>
<i>Årets totalindkomst fordeles således:</i>			
Minoritetsinteresser		-	-
Aktionærer i ROCKWOOL A/S		-10	555



# Balance

Aktiver – 31. december

mio. EUR	Note	2025	2024
Goodwill		114	136
Software		10	12
Kundeforhold		37	50
Andre immaterielle aktiver		4	6
Software under udvikling		14	9
<b>Immaterielle aktiver</b>	3.1	<b>179</b>	<b>213</b>
Grunde og bygninger		964	1.019
Produktionsanlæg og maskiner		810	820
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		41	38
<b>Aktiver under opførelse</b>		<b>520</b>	<b>382</b>
<b>Materielle aktiver</b>	3.2	<b>2.335</b>	<b>2.259</b>
Leasingaktiver	3.3	79	77
Periodeafgrænsningsposter		24	13
Kapitalandele i associerede virksomheder		12	11
Langfristede deposita og tilgodehavender		6	12
Udskudte skatteaktiver	6.1	57	62
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>99</b>	<b>98</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>2.692</b>	<b>2.647</b>
Varebeholdninger	4.1	374	381
Tilgodehavender fra salg	4.2, 5.2	333	338
Andre tilgodehavender	5.2	49	57
Periodeafgrænsningsposter		42	31
Tilgodehavende selskabsskat	6.1	44	31
Likvide beholdninger	5.2, 5.3	108	403
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>950</b>	<b>1.241</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>3.642</b>	<b>3.888</b>

Passiver – 31. december

mio. EUR	Note	2025	2024
Aktiekapital	5.5	28	29
Reserve for valutakursregulering		-202	-162
Foreslået udbytte		118	182
Overført resultat		2.798	3.038
Reserve for sikringstransaktioner		-1	-2
<b>Aktionærerne i ROCKWOOL A/S' andel af egenkapitalen</b>		<b>2.741</b>	<b>3.085</b>
Minoritetsinteresser		-	1
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.741</b>	<b>3.086</b>
Udskudte skatteforpligtelser	6.1	86	72
Pensioner og lignende forpligtelser	3.6	39	42
Leasingforpligtelser	3.3	49	55
Hensatte forpligtelser	3.7	27	20
Kreditinstitutter og andre lån	5.2, 5.4	29	16
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>230</b>	<b>205</b>
Kreditinstitutter og andre lån	5.2, 5.3, 5.4	165	23
Leverandørgæld	5.2	243	256
Leasingforpligtelser	3.3	33	28
Hensatte forpligtelser	3.7	7	12
Skyldig selskabsskat	6.1	50	79
Anden gæld	5.2	173	199
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>671</b>	<b>597</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>901</b>	<b>802</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.642</b>	<b>3.888</b>



# Pengestrømme

mio. EUR	Note	2025	2024
EBIT før værdiregulering af den russiske forretning		570	677
Regulering for af- og nedskrivninger	3.4	294	263
Regulering for ikke-kontante driftsposter	4.3	7	-15
Ændringer i nettoarbejds kapital	4.3	-94	-7
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>777</b>	<b>918</b>
Finansielle indbetalinger mv.		45	35
Finansielle udbetalinger mv.		-21	-20
Betalt skat		-191	-116
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>610</b>	<b>817</b>
Køb af materielle aktiver		-461	-376
Salg af materielle aktiver		-	8
Køb af immaterielle aktiver		-12	-11
Køb af virksomheder og aktiviteter, ekskl. likvide beholdninger	5.8	-2	-74
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-475</b>	<b>-453</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>135</b>	<b>364</b>
Udbetalt udbytte		-178	-125
Aktietilbagekøbsprogram		-154	-149
Køb af egne aktier		-3	-3
Transaktioner med minoritetsinteresser		-3	-
Afdrag på leasingforpligtelser	3.3	-31	-29
Tilbagebetaling af langfristede tilgodehavender		4	-3
Optagelse af gæld til kreditinstitutter og andre lån		150	13
Afdrag på gæld til kreditinstitutter og andre lån		-3	-13
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-218</b>	<b>-309</b>
Årets pengestrøm		-83	55
Likvider 1. januar		402	353
Kursregulering af likvider		20	-6
Tab fra værdiregulering af den russiske forretning	1.5	-243	-
<b>Likvider 31. december</b>	5.3	<b>96</b>	<b>402</b>
<b>Uudnyttede garanterede kreditfaciliteter</b>		<b>650</b>	<b>600</b>

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.



# Egenkapitalopgørelse

mio. EUR	Aktionærer i ROCKWOOL A/S						Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Foreslået udbytte	Overført resultat	Reserve for sikringstransaktioner	I alt		
<b>Egenkapital 1. januar 2025</b>	<b>29</b>	<b>-162</b>	<b>182</b>	<b>3.038</b>	<b>-2</b>	<b>3.085</b>	<b>1</b>	<b>3.086</b>
Årets resultat	-	-	118	-90	-	28	-	28
Aktuarmæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	-	-	-	2	-	2	-	2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	1	1	-	1
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-40	-	-	-	-40	-	-40
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Totalindkomst i alt	-	-40	118	-89	1	-10	-	-10
Kapitalnedsættelse	-1	-	-	1	-	-	-	-
Aktietilbagekøbsprogram	-	-	-	-154	-	-154	-	-154
Køb af egne aktier	-	-	-	-3	-	-3	-	-3
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	3	-	3	-	3
Transaktioner med minoritetsinteresser	-	-	-	-2	-	-2	-1	-3
Udbetalt udbytte	-	-	-182	4	-	-178	-	-178
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>28</b>	<b>-202</b>	<b>118</b>	<b>2.798</b>	<b>-1</b>	<b>2.741</b>	<b>-</b>	<b>2.741</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2024</b>	<b>29</b>	<b>-171</b>	<b>125</b>	<b>2.824</b>	<b>-3</b>	<b>2.804</b>	<b>-</b>	<b>2.804</b>
Årets resultat	-	-	182	368	-	550	-	550
Aktuarmæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	-	-	-	-8	-	-8	-	-8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	1	1	-	1
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	9	-	-	-	9	-	9
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	3	-	3	-	3
Totalindkomst i alt	-	9	182	363	1	555	-	555
Aktietilbagekøbsprogram	-	-	-	-149	-	-149	-	-149
Køb af egne aktier	-	-	-	-3	-	-3	-	-3
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	3	-	3	-	3
Transaktioner med minoritetsinteresser	-	-	-	-1	-	-1	1	-
Udbetalt udbytte	-	-	-125	1	-	-124	-	-124
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>29</b>	<b>-162</b>	<b>182</b>	<b>3.038</b>	<b>-2</b>	<b>3.085</b>	<b>1</b>	<b>3.086</b>

## ✓ Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af årets resultat og egenkapital indregnes som en del af koncernens resultat for året og som en særskilt andel af koncernens egenkapital.



## Finanskalender 2026

### 4. februar

Årsrapport  
for 2025

### 15. april

Ordinær  
generalforsamling

### 19. maj

Regnskabsmeddelelse  
for første kvartal 2026

### 19. august

Regnskabsmeddelelse  
for første halvår 2026

### 25. november

Regnskabsmeddelelse  
for første ni måneder 2026



## ROCKWOOL® varemærket

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

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

## ROCKWOOL koncernens primære varemærker:

ROCKWOOL®  
Rockfon®  
Rockpanel®  
Grodan®

Derudover ejer ROCKWOOL koncernen en lang række andre varemærker.

## Ansvarsfraskrivelse

Udsagnene om fremtiden i denne rapport, herunder om forventet omsætning og indtjening, er forbundet med risici og usikkerhed og kan påvirkes af faktorer, der berører koncernens virksomhed, f.eks. det globale økonomiske miljø, herunder rente- og valutakursudviklingen, råvaresituationen, produktions- og distributionsrelaterede forhold, misligholdelse af kontrakter eller uventet opsigelse af kontrakter, markedsdrevne prisfald, udbredelse af nye produkter på markedet, lancering af konkurrerende produkter samt andre uforudsete faktorer.

ROCKWOOL A/S er under ingen omstændigheder ansvarlig for direkte eller indirekte skader, følgeskader eller andre skader som følge af mistet adgang til brug, tab af data eller avancetab, hverken i forbindelse med søgsmål baseret på en kontrakt, forsømmelighed eller anden søgsmålsgrund, der opstår som følge af eller i forbindelse med brugen af oplysninger i denne rapport.

© ROCKWOOL A/S 2026

Alle rettigheder forbeholdes

## Fotokreditering

Shutterstock, Adobe Stock og ROCKWOOL koncernen

## Design og produktion

ROCKWOOL Visual Asset Design

## Udgivet

4. februar 2026



**ROCKWOOL koncernen**

ROCKWOOL A/S  
Hovedgaden 584  
2640 Hedehusene  
Danmark

Telefon: +45 4656 0300  
CVR nr. 54879415

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