



Dansk Aktionærforening

Rockwool A/S | 15.april 2026 | Klaus Jørgen Sørensen

Talepapir til Rockwools generalforsamling onsdag den 15.april 2026 kl. 15

Tak til formanden og direktionen for en fyldig beretning og en god gennemgang af årsrapporten.

Mit navn er Klaus Jørgen Sørensen. Jeg repræsenterer Dansk Aktionærforening, som varetager de mindre aktionærers interesse. Vi arbejder for at udvikle en sund aktiekultur i Danmark. Dansk Aktionærforening er en forening med ca. 17.000 medlemmer.

Rockwool leverer en omfattende og transparent årsrapport og bæredygtighedsrapport.

Rockwool er et solidt selskab og har gennem årene leveret pæne resultater og som har fokus på klimamæssige udfordringer og den grønne omstilling, og hvordan Rockwool bidrager til at løse disse udfordringer.

Rockwool står godt positioneret til fremtiden i forbindelse med nye krav fra EU til energieffektivisering af nybyggeri.

I modsætning til 2024 var 2025 et udfordrende år for Rockwool. Den underliggende drift var solid, men det samlede billede domineres af den massive nedskrivning på den russiske forretning på MEUR 392.

EBIT ekskl. Rusland falder med godt 15 % og EBIT inkl. nedskrivning Rusland falder med godt 73%. Kapitalstrukturen er ændret så Rockwool nu har en nettogæld på 168 MEUR mod tidligere nettokasse.

Spørgsmål 1:

De russiske myndigheders overtagelse af den russiske forretning: Hvordan vurderer bestyrelsen risikoen for at de russiske fabrikker begynder at eksportere Rockwools produkter til lande hvor Rockwool i dag har salg til og hvilke muligheder har Rockwool for at stoppe sådanne salg ?

Spørgsmål 2:

EBIT margin ekskl. Rusland er i 2025 faldet fra 17,5% til 14,7% og outlook for 2026 er 13-14%. Ser bestyrelsen dette fald som en midlertidig effekt af engangsposter i

forbindelse med fabrikslukninger m.v. eller er det en ny strukturel virkelighed som aktionærene bør indstille sig på ?

Spørgsmål 3:

I 2025 lukkede Rockwool fabrikker i Norge og Kina med tab på 21 MEUR, mens der samtidig investeres massivt i nye fabrikker i USA, Indien og Rumænien. Er dette et tegn på at koncernens globale fabriksnetværk er fejldimensioneret og hvad er risikoen for yderligere nedlukninger ?

Spørgsmål 4:

USA er selskabets stærkeste vækstmotor med tocifret omsætningsvækst. Samtidig suppleres den lokale produktion med import fra Europa. Hvordan vurderer bestyrelsen at de aktuelle og eventuel kommende toldtariffer vil påvirke selskabets indtjening og kan det påvirke den planlagte kapacitetsudvidelse i Washington state ?

Aktiekursen for B-aktien er i 2025 faldet med 11% mod 17% stigning i Stoxx Europe 600 Construction and Materials.

Afkastmæssigt og indtjeningsmæssigt har det således været et særdeles udfordrende år for aktionærene i Rockwool.

Tak til ledelsen og medarbejdere for jeres indsats i det forløbne år.

Tak for ordet.

Klaus Jørgen Sørensen

Forløb af generalforsamlingen:

Ca. 100 deltagere i Roskilde Kongrescenter. Efter generalforsamlingen var der en præsentation af den franske forretning, der har den største produktion globalt og med flere tusinde ansatte.

Svar Sp. 1: Rusland kan på grund af EU sanktioner ikke eksportere til EU, men Rockwool vil følge op såfremt de får kendskab til at produkter eksporteres fra Rusland til andre lande. Eksport er dog ganske dyr på grund af vægten og i givet fald vurderes den økonomiske risiko som stærkt begrænset.

Sp. 2. EBIT margin kan være udfordret i 2026 på grund af geopolitisk uro men forventes at være 13-14%.

Sp 3: De omtalte fabrikker der er lukket skulle moderniseres for et betydeligt beløb, såfremt de skulle fortsætte. hvorfor de blev lukket. Der er ikke planlagt flere lukninger af fabrikker. I stedet opføres nye fabrikker hvor der er vækst, bl.a. i USA, Washington state.

Sp 4: Det er kun en mindre andel af salget i USA der importeres fra Europa og selv om der er told vil det være uvæsentlig påvirkning af EBIT.
