

Solar A/S Generalforsamling

13. marts 2020

solar

stronger together



DAGSORDEN

1. Valg af dirigent
2. Bestyrelsens beretning
3. Godkendelse af årsrapport
4. Anvendelse af overskud
5. Forslag fra bestyrelsen
6. Forslag til bestyrelsens vederlag
7. Valg af medlemmer til bestyrelsen
8. Valg af revisor
9. Bemyndigelse til dirigenten
10. Eventuelt

BESTYRELSENS BERETNING

HØJ ORGANISK VÆKST – EBITA STEG MED DKK 33 MIO.

solar

stronger together

2019

Omsætning
DKK mio.

11.679

Organisk vækst
(just.)

4,9%

EBITA
DKK mio.

360

2018

Omsætning
DKK mio.

11.098

Organisk vækst
(just.)

2,2%

EBITA
DKK mio.

327

BESTYRELSENS BERETNING

CORE BUSINESS OPNÅEDE DET BEDSTE RESULTAT I 10 ÅR

Core business

	2019	2018
Omsætning DKK mio.	11.116	10.538
Organisk vækst (just.)	5,2%	1,1%
EBITA DKK mio.	379	348

Related business

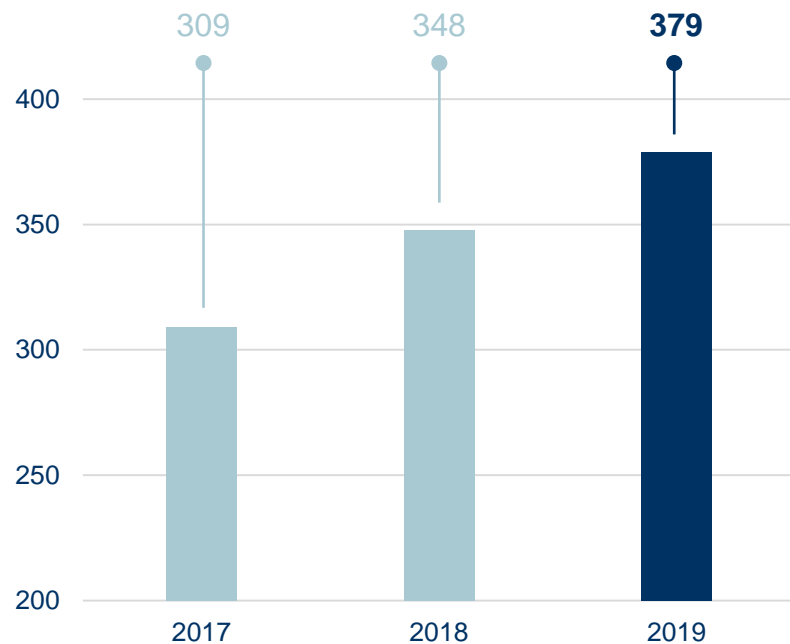
	2019	2018
Omsætning DKK mio.	563	560
Organisk vækst (just.)	-0,3%	28,9%
EBITA DKK mio.	-19	-21

BESTYRELSENS BERETNING

FRA 2017-2019 STEG EBITA I CORE BUSINESS MED DKK 70 MIO.

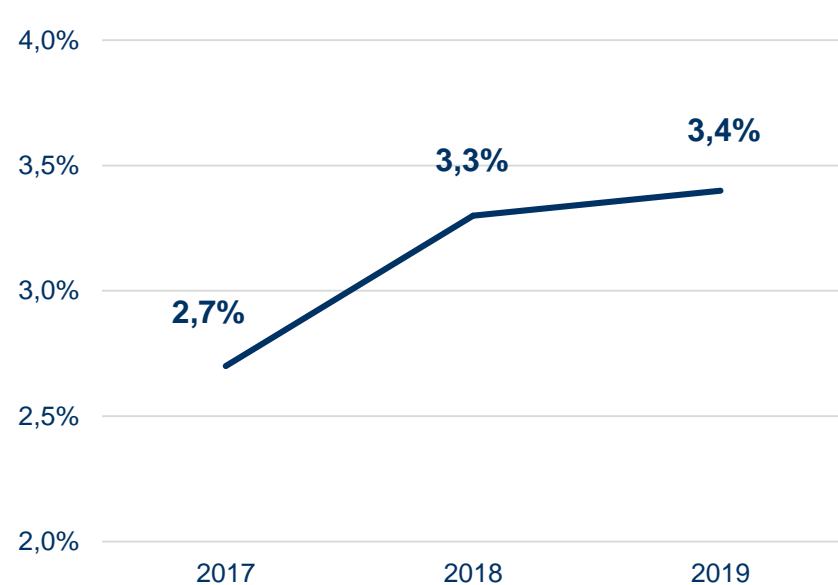
Core business, EBITA 2017-2019

DKK mio.



Core business, EBITA margin 2017-2019

DKK mio.



BESTYRELSENS BERETNING OPFØLGNING PÅ 2019



Bedre end forventet

- **Stærk omsætningsudvikling i Solar Norge**
Organisk vækst på 10%. Alle segmenter opnåede bedre performance særligt i Industri.



Som forventet

- **Industri**
Fortsat nye kunder i Industri og særligt inden for infrastruktur.
- **Strategiske leverandører og konceptsalg**
Alle koncepter er nu etableret på alle vores markeder, og vi ser stigende koncept-omsætning.
- **SAP eWM og AutoStore implementering**
SAP eWM implementeret på centrallageret i Örebro, AutoStore implementeret i Gardermoen.



Svagere end forventet

- **Omsætningsudvikling i MAG45**
MAG45 havde negativ organisk vækst i H2.

BESTYRELSENS BERETNING

AKTIEN GAV ET AFKAST PÅ CA. 10%

Solar ranglistet som nr. 6 blandt danske børs-noterede virksomheder med højeste dividend yield

- I 2019 udbetalte vi DKK 14,00 i udbytte pr. aktie svarende til i alt DKK 102 mio.
- Fra 2015 til 2019 har Solar udbetalt DKK 395 mio. i udbytte og anvendt DKK 216 mio. på aktietilbagekøb. I alt er DKK 611 mio. betalt tilbage til aktionærerne.
- CORONA-virus – effekt i 2020?
- Solars opgave er at performe og levere resultater under de til enhver tid givne vilkår.

Solars aktiekurs steg fra 284 til 297 i 2019.



BESTYRELSENS BERETNING FOKUSOMRÅDER 2020

1

Strategiske leverandører

- **Udvidet produktsortiment og øget konceptsalg**
Udvidelse af produktsortimentet.
Fokus på øget konceptsalg.
- **Grønne forretningsmuligheder**
Vækst i klima og energi og fokus på de grønne forretningsmuligheder.

2

Industri

- **Øget industrisalg**
Prioritering af udvalgte industrivertikaler.
Tiltrække nye kunder på tværs af landegrænser.

3

Operational excellence

- **SAP eWM og AutoStore implementering**
Implementering af SAP eWM på vores centrallagre i Danmark, Norge og Holland.
AutoStore implementering på centrallageret i Holland.
- **Projekt Better Business**
Trimning af produktsortiment.

BESTYRELSENS BERETNING

GUIDANCE 2020 – EBITA PÅ I ALT CA. DKK 400 MIO.

EBITA guidance inkluderer ca. DKK 30 mio. i engangsomkostninger til SAP eWM

Core business

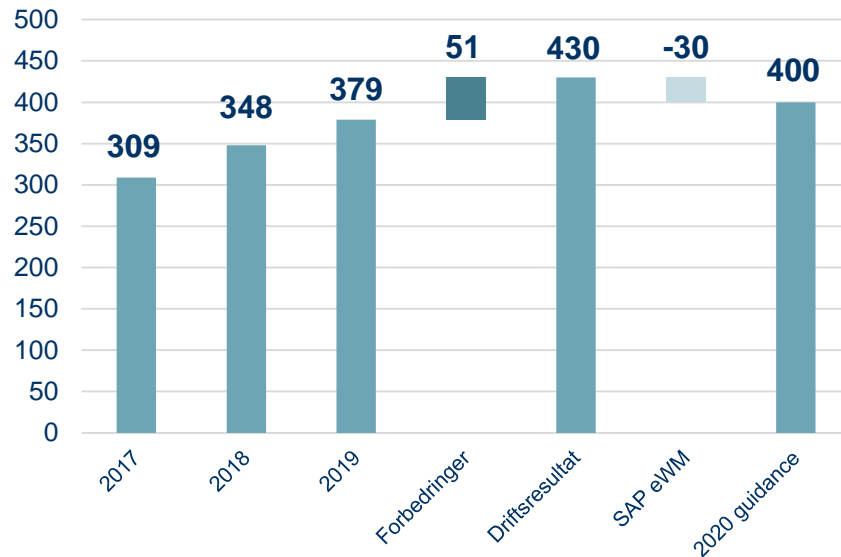
- Forventet omsætning ca. DKK 11,2 mia. svarende til en organisk vækst på ca. 1%.
- Trimning af produktsortiment forventes at reducere omsætningen med ca. DKK 200 mio. Reguleret herfor forventer vi en underliggende vækst på ca. 3%.
- Forventet EBITA på ca. DKK 400 mio. inklusiv samlede engangsomkostninger på ca. DKK 30 mio. til SAP eWM implementeringer i DK, NO & NL.
- Core business forventes at levere driftsrelateret EBITA på ca. DKK 430 mio.

Related business

- Forventet omsætning på DKK 600 mio., organisk vækst på ca. 3% og EBITA på DKK 0 mio.
- Fortsat strategisk review af MAG45.

Core business forventer EBITA på ca. DKK 400 mio. – en stigning på DKK 91 mio. fra 2017

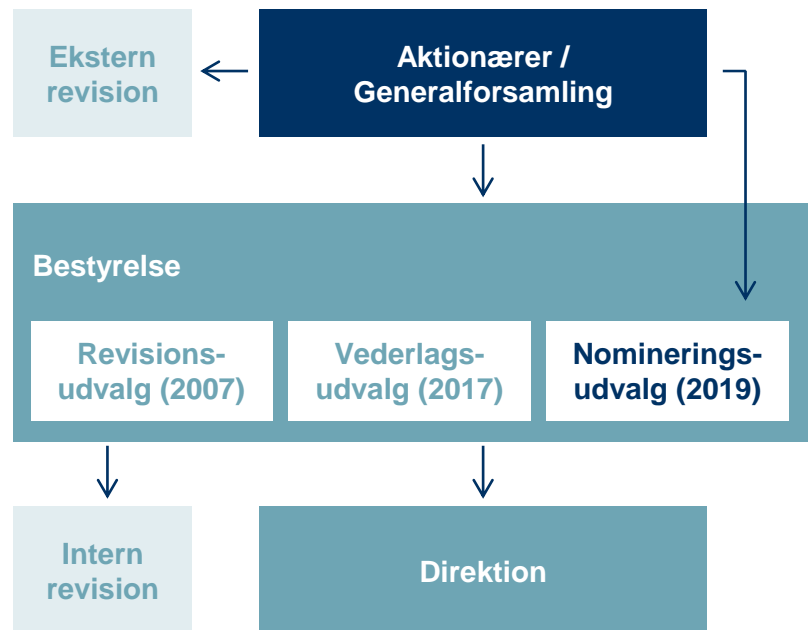
DKK mio.



BESTYRELSENS BERETNING

NOMINERINGSUDVALG ETABLERET I 2019

Struktur for selskabsledelse



Nomineringsudvalg med deltagelse af aktionærer

- Nomineringsudvalg etableret som et formelt forum for dialog med vores storaktionærer vedrørende bestyrelsens sammensætning.
- Nomineringsudvalget stiller forslag til bestyrelsens sammensætning.
- Repræsentanter fra de 3 største aktionærer (pt. Fonden af 20. December, RWC og Nordea) samt selskabets bestyrelsesformand.
- Kommissorium for udvalget kan læses på www.solar.eu.

NÅR MAN SER TINGENE LIDT FRA OVEN...

Jens Andersen, CEO

solar

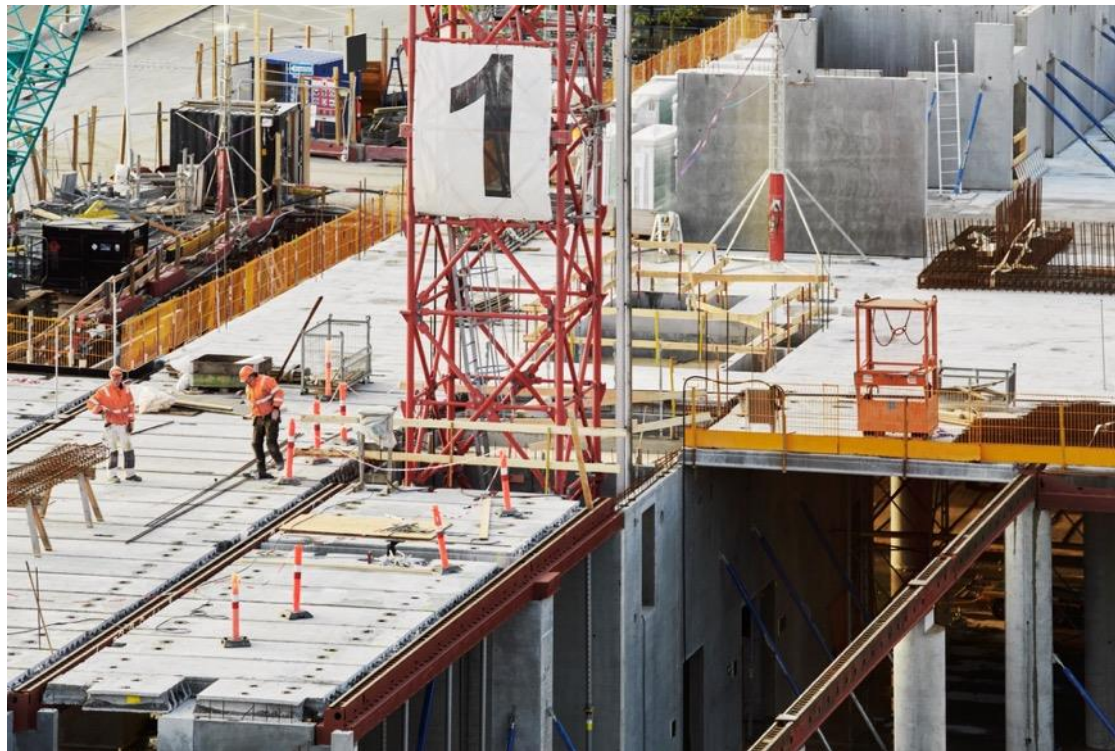
stronger together



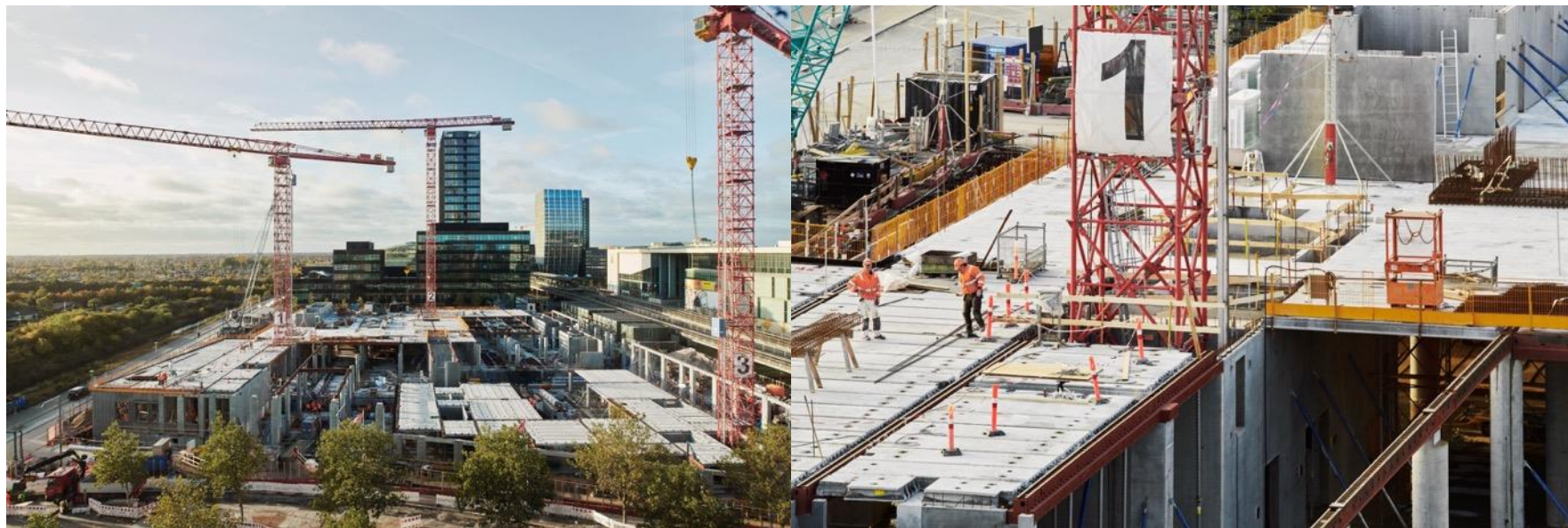
...OG SÅ ZOOMER LIDT IND



...SÅ FÅR MAN ØJE PÅ KUNDERNE – OG DERES BEHOV



VI SKAL BÅDE KUNNE SE TINGENE I HELIKOPTERPERSPEKTIV – OG KOMME HELT TÆT PÅ KUNDERNE OG VÆRE I ØJENHØJDE



FINANSIEL STATUS FORUD FOR DET SIDSTE ÅR I STRATEGIPERIODEN

I strategiperioden er EBITA løftet fra DKK 264 mio. i 2017 til forventet DKK 400 mio. i 2020

DKK million	Core business	Related business	Solar-koncernen
2017, publ. 12.01.2018	309	-45	264
Frasalg AT, BE & NO	21	12	33
Forbedringer, netto	18	12	30
2018, faktisk resultat forts. akt.	348	-21	327
eWM implementeringsomkostninger	-10	-	-10
Opkøb SE, netto	-10	-	-10
Forbedringer, netto	51	2	53
2019, faktisk resultat	379	-19	360
eWM/forretningsaktiviteter/andet 2019	11	-	11
Forventede forbedringer, netto	40	19	59
2020, operationelt EBITA	430	0	430
eWM impl.omkostninger DK, NO & NL	-30	-	-30
2020, forventninger	400	0	400



STRATEGISKE LEVERANDØRER

STIGENDE KONCEPTSALG



Øget konceptsalg

- Vi øgede vores andel af konceptsalg på alle vores markeder inden for vores 7 koncepter: Solar Plus, Solar Netto, Solar Project, Solar Light, Solar Cable, Solar Heat og Solar Tools.

Vigtig milepæl

- I Danmark rundede konceptsalg for første gang 1 milliard kroner i omsætning.

Category Management

- Vi har defineret 10 forskellige kategorier og udpeget nøglepersoner, der er ansvarlige for deres kategorier på tværs af Danmark, Sverige, Norge, Holland og Polen. Product Management, Sourcing og Masterdata arbejder sammen om at vedligeholde og udvikle de specifikke kategorier.

STRATEGISKE LEVERANDØRER

GRØNNE FORRETNINGSMULIGHEDER

Vi gør vores kunder mere produktive, og grønne håndværkere er attraktive

- Med solceller monteret på taget af deres varevogne kan Solars kunder producere deres egen grønne strøm.
- Ved at gøre strømmen mobil har håndværkeren 230 volt med sig overalt og let adgang til værktøj og maskiner, der kræver strøm ude hos slutkunden.
- Ud over øget produktivitet og fleksibilitet er den grønne håndværker med til at øge produktionen af vedvarende energi og reducere CO2-udslip.
- Solars egen beklædningsbus har fået solceller på taget. Her kan kunderne få adgang til arbejdstøj i en fart.



INDUSTRIFOKUS

STÆRK MARKEDSPOSITION

MRO (F&B)



OEM



Offshore/Marine



Infrastruktur



Industrifokus

- I vores skandinaviske industriforretning fokuserer vi på udvalgte vertikaler, hvor vi har erfaring, professionelle kompetencer og stort branchekendskab. Det har skabt både nye og udvidede kundeaftaler i 2019.
- For første gang i selskabets historie udgør indtjeningen fra industrien mere end indtjeningen fra installationsforretningen. Vores stærke position på industri betyder, at vi bliver mindre afhængige af byggeriet, som jo traditionelt er cyklisk.



OPERATIONAL EXCELLENCE

Vi fokuserer på god og bæredygtig forretning for at øge vores indtjening

- Vi har lanceret projekt Better Business på tværs af vores markeder.
- Det strategiske initiativ handler om salg af de rette produkter til de rette kunder.
- Et eksempel er, at vi bevæger os væk fra lavmargin-salg af gaskedler i Holland til fordel for salg af varmepumper.
- Det er en bedre forretning for os, og samtidig går vi fra sort økonomi til grøn økonomi.
- I Oslo anvender vi elbiler og i København cykelbude i forbindelse med levering af Solar Fastbox.



OPERATIONAL EXCELLENCE

Implementering af AutoStore i Solar Nederland

- Investeringen forventes at give et afkast på > 20%.
- Anlægget består af 41.000 kasser og betjenes af 50 robotter 24/7 og kan håndtere småvarer.
- Anlægget foretager digital vægtkontrol og automatisk kasselukning. Hermed spares der unødige emballage og kørsel med "tom luft".
- Anlægget reducerer elforbruget til en tredjedel af det oprindelige.
- Vi plukker p.t. ca. 6.000 varelinjer dagligt, og målet er 9.000 varelinjer inden udgangen af april 2020.



REGNSKAB 2019

Michael H. Jeppesen, CFO

solar

stronger together

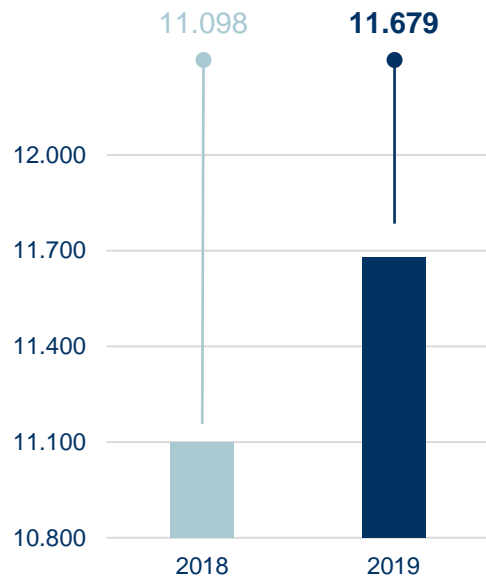


REGNSKAB 2019

STIGNING I EBITA. EBT PÅVIRKET AF VÆRDIEN AF BIMOBJECT

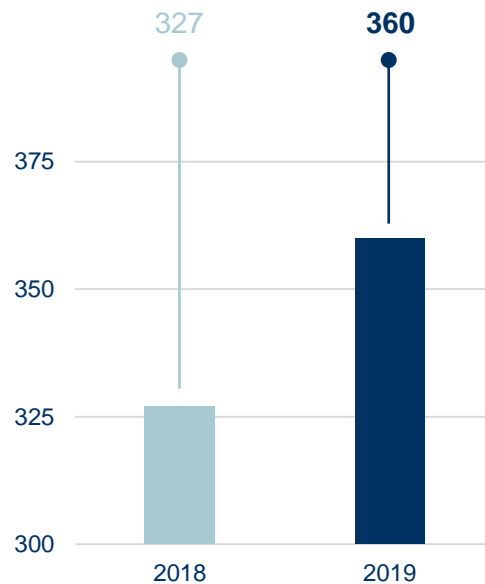
Omsætning

DKK mio.



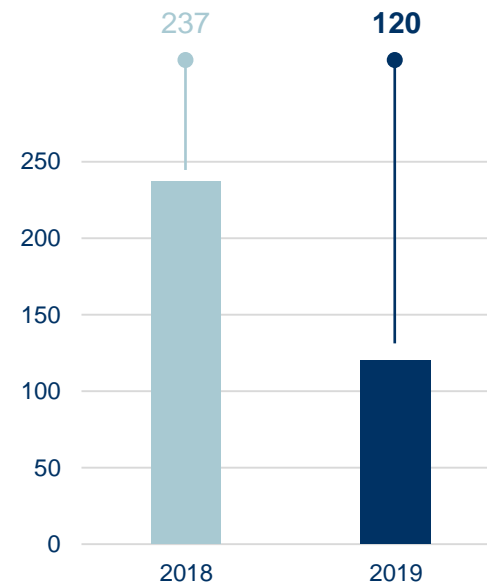
EBITA

DKK mio.



EBT

DKK mio.



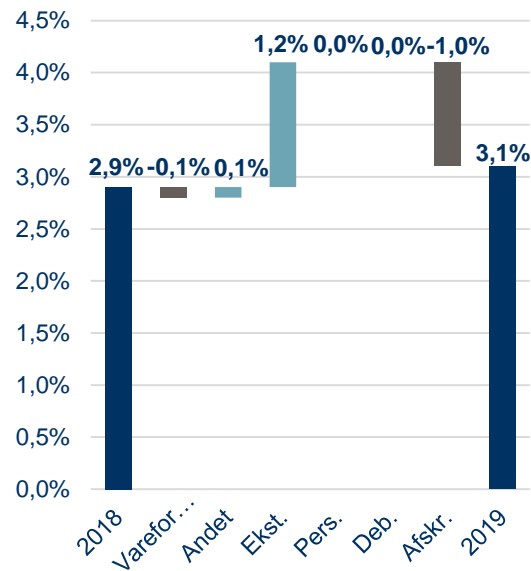
REGNSKAB 2019

EBITA-STIGNING DREVET AF SOLAR NORGE OG SOLAR NEDERLAND

EBITA margin steg til 3,1%

- Solar Nederland og Solar Norge havde reguleret organisk vækst på hhv. 7,6% og 10,1%.
- Bruttoavance var negativt påvirket af direkte leveringer med lav margin i Solar Norge i Q2. I H2 var en væsentlig del af omsætningen i Solar Nederland påvirket af lav-marginprodukter og -kunder.
- Implementering af IFRS 16, Leasing, påvirkede udviklingen i eksterne omk. og afskrivninger sammenholdt med 2018, mens påvirkningen på EBITA var uvæsentlig.

Udvikling i EBITA margin



Solar Group

	2019	2018
Omsætning, DKK mio.	11.679	11.098
Omsætningsvækst, %	5,2	0,3
Reg. organisk vækst, %	4,9	2,2
Bruttofortj., DKK mio.	2.353	2.247
Bruttoavance	20,1	20,2
EBITA, DKK mio.	360	327
EBITA margin	3,1	2,9

REGNSKAB 2019

SÆRLIGE FORHOLD PÅVIRKEDE REGNSKABET

IFRS 16, Leasing, blev implementeret i 2019

- Sammenligningstal skal ikke genberegnes efter den metode, som Solar har valgt.
- Implementeringen påvirker:
 - Andre eksterne omkostninger (EOC)
 - Resultat før afskrivninger og amortiseringer
 - Afskrivninger
 - Rentebærende gæld
 - Balancesum
 - Nøgletal
- Tabel med effekt af implementering fremgår af Årsrapport 2019, note 1, side 53.

Resultat før skat (EBT) påvirket af særlige poster

- EBT var både i 2019 og 2018 påvirket af særlige poster.
- Værdiregulering af associerede virksomheder hovedsageligt vedrørende BIMobject.
- Nedskrivninger:
 - Goodwill & kundelister
 - Software
- Earn-out tilgodehavende tilbageført.

EBT reguleret for særlige poster steg med DKK 25 mio.

	2019	2018
EBT	120	237
Værdireg., finans. poster	0	-11
Værdireg. associerede	86	-59
EBT reg. for effekt fra associerede	206	167
Nedskrivn. andre immat. anlægsaktiver	21	9
Nedskrivn. goodwill og kundelister	4	8
Earn-out tilgodehav. tbf.	0	22
EBT reguleret	231	206

REGNSKAB 2019

IMPLEMENTERING AF IFRS 16, LEASING, PÅVIRKEDE BALANCEN

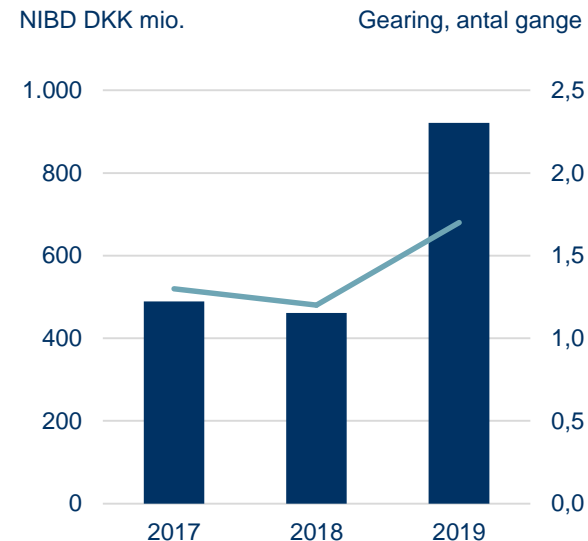
Balancesummen øget med DKK 344 mio. relateret til leasing



Balancesum og gearing påvirket af implementering af IFRS 16

- Balancesummen udgjorde DKK 5,0 mia.
- Soliditet på 32%
- Ultimo 2019 udgjorde rentebærende gæld, netto DKK 921 mio.
- Gennemsnitlig arbejdskapital på 11,9%
- Gearing på 1,7 gange EBITDA

Gearing øget med 0,3 gange EBITDA som følge af leasing

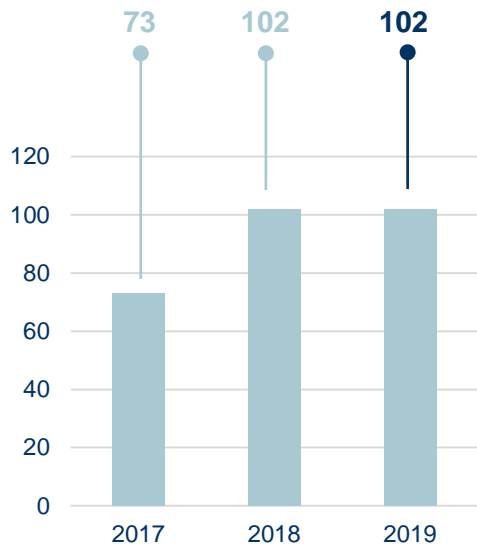


REGNSKAB 2019

ANVENDELSE AF OVERSKUD. FORSLAG OM UDBYTTE FOR DKK 102 MIO.

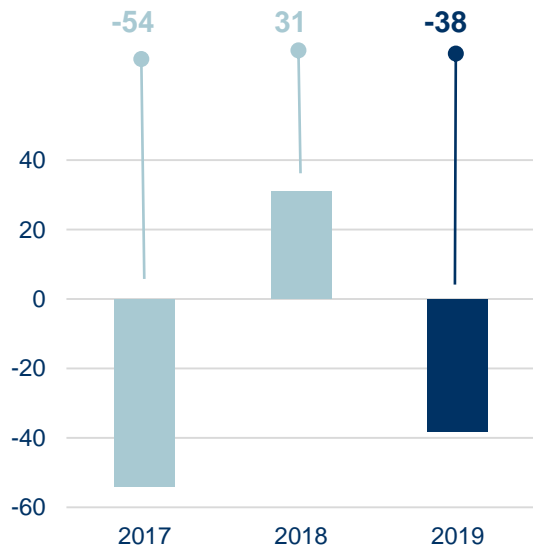
Udbytte

DKK mio.



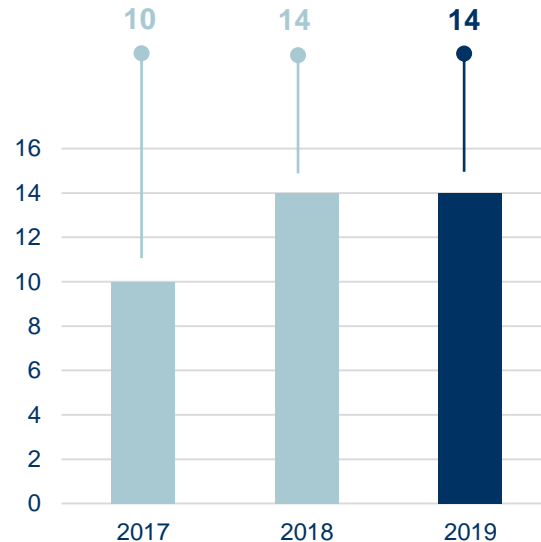
Overført resultat

DKK mio.



Udbytte pr. aktie

DKK



FORSLAG FRA BESTYRELSEN

Bo Holse, dirigent



FORSLAG FRA BESTYRELSEN

BEMYNDIGELSER TIL BESTYRELSEN

Ekstraordinært udbytte

- Bestyrelsen foreslår, at selskabets bestyrelse bemyndiges til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte med indtil DKK 15,00 pr. aktie.

Erhvervelse af egne kapitalandele

- Bestyrelsen foreslår endvidere, at selskabets bestyrelse bemyndiges til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne kapitalandele mod vederlag. Bemyndigelsen foreslås givet til erhvervelse af indtil 10% af selskabskapitalen, og således at vederlaget skal ske til den gældende børskurs plus/minus 10%.

FORSLAG FRA BESTYRELSEN

VEDTÆGTSÆNDRINGER

- a) Ny § 11.1, nr. 3 indsættes med ordlyden *"Vejledende afstemning om godkendelse af vederlagsrapporten fra det seneste regnskabsår."*
- b) Ny § 11.1, nr. 4 indsættes med ordlyden: *"Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår."*
- c) De tidligere § 11.1, nr. 3, 4 og 5 konsekvensændres til § 11.1, nr. 5, 6 og 7.
- d) Den tidligere § 16.4 vedrørende retningslinjer for incitamentsprogrammer slettes.
- e) Den tidligere § 16.5 (nu § 16.4) ændres fra *"Selskabets bestyrelse har udarbejdet en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion i Solar A/S. Vederlagspolitikken er godkendt på selskabets generalforsamling den 1. april 2016 og kan ses på selskabets hjemmeside www.solar.eu."* til *"Selskabets bestyrelse har, jf. selskabslovens § 139, udarbejdet en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion i Solar A/S. Vederlagspolitikken skal godkendes af generalforsamlingen ved enhver væsentlig ændring og mindst hvert fjerde år. Vederlagspolitikken kan ses på selskabets hjemmeside www.solar.eu."*
- f) Ny § 16.5 indsættes med ordlyden *"Selskabets bestyrelse skal, jf. selskabslovens § 139 b, udarbejde en vederlagsrapport omhandlende aflønningen af medlemmerne af bestyrelsen og direktionen i det seneste regnskabsår. Generalforsamlingen afholder på selskabets ordinære generalforsamling en vejledende afstemning om godkendelse af vederlagsrapporten fra det seneste regnskabsår."*
- g) § 4.3 - Opdatering af navn og cvr.nr. på ejerbogsføreren.

Ændringerne a), d), e) og f) følger af aktionærrettighedsdirektivets implementering i dansk ret. Ændringen i b) følger af reglerne for god selskabsledelse. Ændringerne i c) følger af de nye bestemmelser nævnt under a) og b). Ændringen i g) skyldes en fusion mellem VP Investor Services A/S og VP Securities A/S.

FORSLAG FRA BESTYRELSEN

VEDERLAGSPOLITIK

Godkendelse af selskabets vederlagspolitik for bestyrelse og direktion

- Bestyrelsen foreslår, at selskabets vederlagspolitik ændres i overensstemmelse med vedlagte bilag 1. Som afledt konsekvens heraf udgår Solars ”Overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer”.

FORSLAG FRA BESTYRELSEN

BESTYRELSENS VEDERLAG

Forslag til bestyrelsens vederlag

- Bestyrelsen foreslår, at bestyrelseshonoraret i 2020 udgør DKK 200.000.
- Formanden for bestyrelsen modtager tredobbelt honorar, mens næstformanden for bestyrelsen og formanden for revisionsudvalget modtager halvanden gange honorar for deres udvidede bestyrelsesopgaver.

FORSLAG FRA BESTYRELSEN

VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

Nomineringsudvalget foreslår genvalg
af de nuværende bestyrelsesmedlemmer



Morten Chroné



Peter Bang



Louise Knauer



Jesper Dalsgaard



Jens Peter Toft



Jens Borum

FORSLAG FRA BESTYRELSEN

REVISOR

Valg af revisor

- Bestyrelsen foreslår genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i overensstemmelse med revisionsudvalgets indstilling.
- Revisionsudvalget er ikke blevet påvirket af tredjeparter og har ikke været underlagt nogen aftale med en tredjepart, som begrænser generalforsamlingens valg til visse revisorer eller revisionsfirmaer.

FORSLAG FRA BESTYRELSEN

DIRIGENT

Bemyndigelse til dirigenten

- Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger dirigenten (med substitutionsret) til at anmelde de anmeldelsespligtige beslutninger truffet af generalforsamlingen til Erhvervsstyrelsen samt til at foretage korrektioner i de dokumenter, som er udarbejdet i forbindelse med disse beslutninger, i det omfang Erhvervsstyrelsen måtte kræve dette for at gennemføre registrering af beslutningerne.

Eventuelt

