

13. marts 2026

Generalforsamling

2026

solar



Dagsorden

- 1 Bestyrelsens beretning
- 2 Godkendelse af årsrapport
- 3 Anvendelse af overskud
- 4 Vejledende afstemning om godkendelse af vederlagsrapport
- 5 Godkendelse af bestyrelsens vederlag
- 6 Valg af medlemmer til bestyrelsen
- 7 Valg af revisor
- 8 Forslag fra bestyrelsen
- 9 Bemyndigelse til dirigenten
- 10 Eventuelt



Bestyrelsens beretning

Michael Troensegaard Andersen
Bestyrelsesformand



**Solar leverede EBITDA på DKK 501 mio.
svarende til EBITDA margin på 4,1%**

solar

2025

Omsætning

DKK mio.

12.171

EBITDA

DKK mio.

501

EBITDA

Margin

4,1

2024

Omsætning

DKK mio.

12.223

EBITDA

DKK mio.

646

EBITDA

Margin

5,3

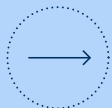
Opfølgning på 2025

solar



Bedre end forventet

- Salg af lageret i Halmstad, Sverige
- Nyt logistikcenter i Kumla, Sverige
- Integration Sonepar Norge



Som forventet

- Omkostningsinitiativer

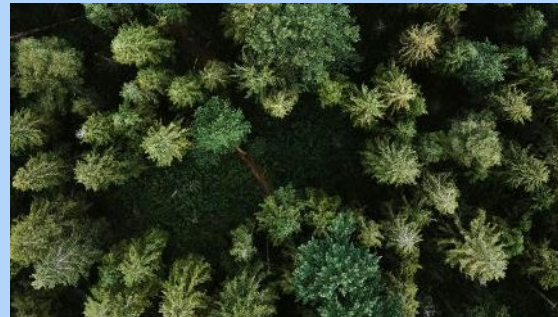


Dårligere end forventet

- Omsætning
- Bruttoavance

At give tilbage til naturen

- Plantet yderligere 295.000 træer i Letland.
- Ambition om plantning af 700,000 træer i perioden 2024-26 i Letland.



Status CO₂ mål

- Scope 1 og 2 emission reduceret med 57% ift. 2020.
- Målet er at være CO₂-neutrale i 2030.



På 5 år investeret over DKK 1,2 mia. i forretningen

Digitalisering

- Webshop
- AI
- Cyber-sikkerhed
- SAP eWM og SAP 4/HANA-opgradering

Nyt logistik center bygges i

- Kumla, Sverige

Centrallagre udvidet, samlet og AutoStore implementeret i

- Solar Danmark
- Solar Nederland
- Solar Norge



Strategisk konsolidering på det norske marked

Køb af Sonepar Norge for DKK 309 mio.

Strategiske fordele

- Øget markedsdækning, stordriftsfordele og stærkere distributionsnetværk.
- En bredere produktportefølje, hvilket gør os attraktive for en bredere kundebase.

Økonomisk påvirkning

- Tilfører omsætning på ca. DKK 700 mio.
- Negativ EBITDA-påvirkning pga. integrationsomkostninger i 2026.

Operationel effektivitet

- Klar til at udnytte overskydende driftskapacitet.
- Minimal omkostningsstigning, da nuværende setup kan håndtere større ordrevolumen.



Fokus på at skabe langsigtet værdi for aktionærerne ved investering i forretningen

2026 Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2025.

Baggrund:

- Gennemført kapitalforhøjelse dvs. hentet kapital hos aktionærerne til delvis finansiering af købet af Sonepar Norge.
- Gearing ultimo på 3,2x EBITDA, hvilket er over Solars mål.

2025 Vi udbetalte DKK 15,00 i ordinært udbytte svarende til DKK 110 mio. og en udbytteprocent på 72%.

solar

Langsigtet værdiskabelse

- Strategisk akkvisition af Sonepar Norge
- Digitalisering
- Nyt logistikcenter
- Centrallagre udvidet, samlet og automatiseret

Ambition for udbytte



Solars ambition er fortsat at udbetale et attraktivt udbytte til vores aktionærer.

Beretning

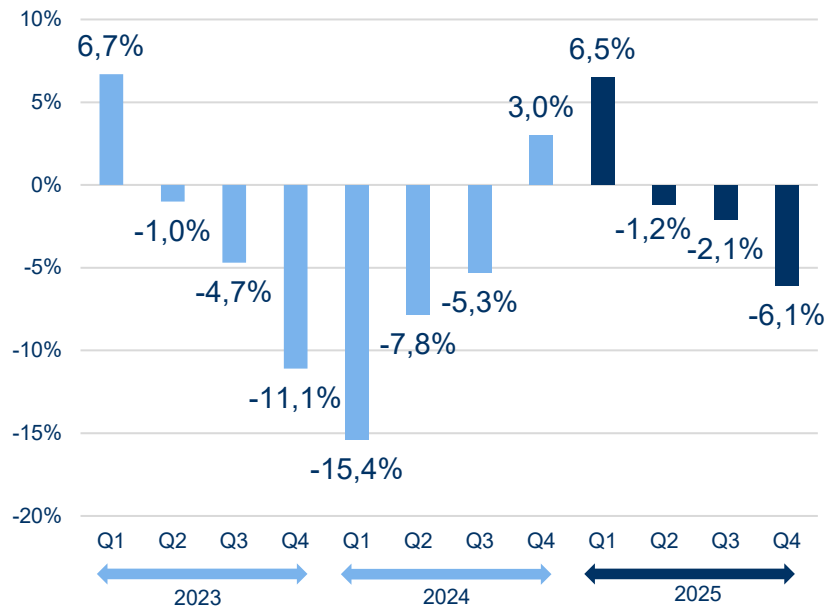
Jens E. Andersen
CEO



Solar tilpasser løbende forretningen til markedsforholdene

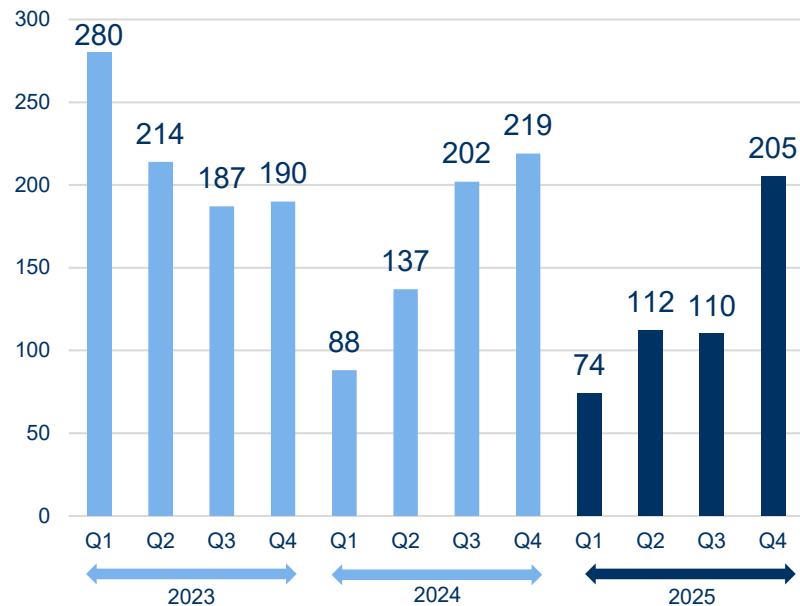
solar

Organisk vækst 2023-2025



EBITDA 2023-2025

DKK million





Langsigtet værdiskabelse via transformation af platform

Fremskynder vores digitale transformation

- Opgradering af digitale platforme for at levere en effektiv og fremtidsklar kundeoplevelse.
- Forbedret gennemsigtighed, effektivitet og datadrevet beslutningstagning på tværs af virksomheden.

Styrkelse af værdi for kunderne gennem digitalisering

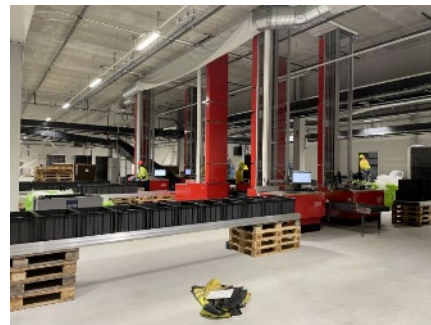
- Digitale løsninger designet til at forbedre tilgængelighed og konkurrenceevne i et stadigt mere digitalt marked.
- Investeringer i mere end teknologi – fokus på at skabe en bedre og mere effektiv kunderejse.

Kumla, Sverige – vores sidste store opgradering af lagre

solar

Topmoderne automatiseret logistikcenter

- Konsoliderer de svenske lageraktiviteter i ét moderne logistikcenter
- Grund 234.000 m², bygninger ca. 48.000 m²
- Bæredygtigt byggeri, BREEAM Excellent
- Byggeriet er foran planen
- Sættes i drift ultimo 2. kvartal 2026
- Forbedrer serviceniveauet samt reducerer kompleksiteten og serviceomkostningerne.
- Investering på netto DKK 400 mio.



Guidance 2026: Omsætning mellem DKK 12,9 – 13,4 mia. og EBITDA mellem DKK 400 – 480 mio. solar

Omsætning

- Vores 2026 guidance afspejler en omsætning i intervallet DKK 12,9 -13,4 mia., understøttet af en omsætning på DKK 700 mio. fra opkøbte virksomheder og DKK 275 mio. fra et nyt stort solcelleparkprojekt.

EBITDA

- EBITDA-guidance påvirkes negativt af forventede integrations- og omstrukturingsomkostninger på DKK 85 mio.

Transitionsår for Solar i Norge

- Efter opkøbet af Sonepar Norge bliver 2026 et overgangsår for Solar i Norge. Dette, kombineret med de forventede omstrukturingsomkostninger, udvander EBITDA-marginen for Solar Group med cirka 0,7 procentpoint.
- Fra 2027 og frem forventer vi, at opkøbet vil styrke marginen.

Specifikation af 2026 midten af guidance

DKK million	2026 mid-range guidance				2025 actual
	Organic businesses	Acquired businesses	New solar park project	Guidance mid range	Solar Group
Revenue	12,175	700	275	13,150	12,171
EBITDA	445	-20	15	440	501
Gain from sale of warehouse				-	-74
Restructuring costs	35			35	47
Integration & acquisition costs ¹		50		50	15
Transition costs				-	14
EBITDA, adj. non-recurring items	480	30	15	525	503
EBITDA margin	3.7%	-2.9%	5.5%	3.3%	4.1%
EBITDA margin, adj. non-recurring items	3.9%	4.3%	5.5%	4.0%	4.1%

1) Acquisition costs only relate to 2025

Regnskab 2025

Michael H. Jeppesen
CFO



Integreret Årsrapport 2025

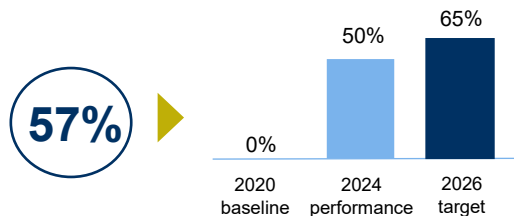
- Årsrapporten består af
 - Finansiell rapportering iht. International Financial Reporting Standards (IFRS)
 - Bæredygtighedsrapportering iht. Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)
- Bæredygtighedsrapportering omfatter ca. 60 sider.
- I tillæg til fokus på opnåelse af mål har vi i 2025 også fokuseret på øget læsevenlighed i rapporten.
- Solars bæredygtighedsrevisor, Deloitte, har afgivet erklæring med begrænset sikkerhed uden kommentarer på bæredygtighedsrapporteringen for 2025.
- Kommende ændringer af rapporteringskrav påvirker ikke Solars bæredygtighedsrapportering.



Bæredygtighed 2025

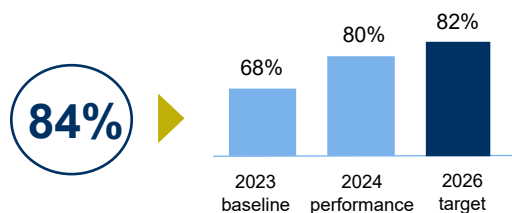
Bæredygtighed/ESG resultater for 2025, mål for 2026 og 2030

Reduktion af scope 1 & 2 emission



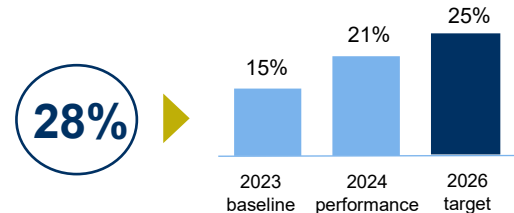
Vi fortsætter med at reducere vores emissioner i vores egen drift. Vores mål er en reduktion på 65% inden 2026 og at nå net-zero inden 2030.

Leverandørindkøb, der risiko vurderes



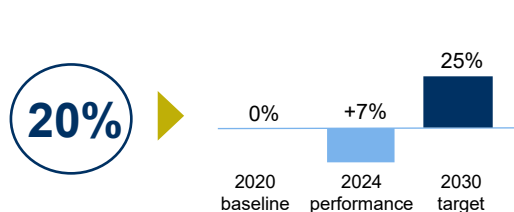
Vi samarbejder med vores leverandører for at øge gennemsigtigheden i vores værdikæde. Vi har overgået vores mål for 2026 på 82 %, hvor 84 % af vores udgifter er blevet gennemgået due diligence risikovurdering.

Kvinder i den øverste ledelse



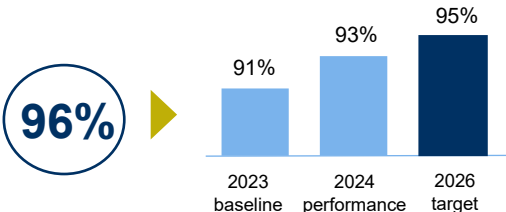
Vi fokuserer på at diversificere vores ledelsesteam og har overgået vores mål for 2026 om 25% kvinder i den øverste ledelse.

Reduktion af scope 3 emission



Vi har reduceret vores emissioner i kategori 1: Købte produkter og serviceydelser og kategori 11: Brug af solgte produkter. Udviklingen påvirkes af, hvordan vores forretning udvikler sig år for år og på langt sigt.

Leverandørindkøb dækket af code of conduct



96% af vores samlede forbrug blev dækket af vores leverandørkodeks, hvilket repræsenterer mere end 90% af vores strategiske og foretrukne indkøb. Vi har overgået vores mål for 2026 på 95%.

Særlige forhold 2025

- Vi leverer nu data om global opvarmingspotentiale (CO₂e) for mere end 60% af vores produkter, og ud over produkt-EPD'er gør vi det muligt for vores kunder at træffe mere informerede og klimabevidste beslutninger.
- Opnået Ecovadis GOLD, CDP A og ISS ESG Corporate rating B-.



SCIENCE
BASED
TARGETS

ISS ESG



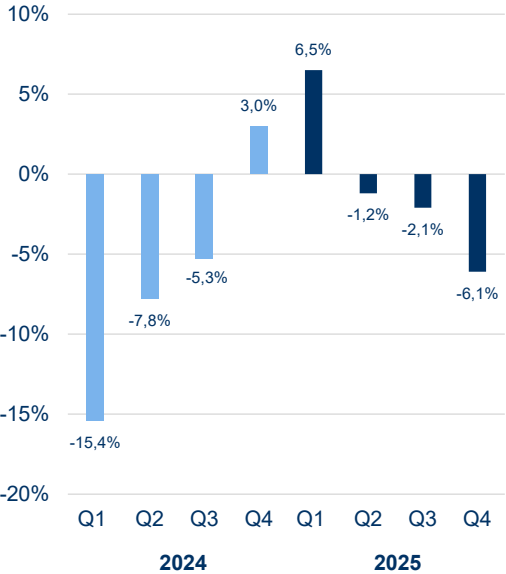
Omsætningen udgjorde uændret DKK 12,2 mia.

solar

Reguleret organisk vækst udgjorde -0,9%

- I vores oprindelige 2025-guidance forventede vi forbedringer på alle vores markeder, hvilket ville resultere i samlet vækst i alle segmenter. Men en uventet opbremsning i Q2 fortsatte ind H2 på trods af flere nye vækstinitiativer.
- Installation: Solar Danmark og Solar Polska havde positiv vækst, mens alle øvrige hovedmarkeder havde negativ vækst.
- Industri: Solar Norge, Solar Sverige og Solar Polska havde solid vækst, mens øvrige hovedmarkeder og MAG45 havde negativ vækst.
- Trade: Reguleret for Solar Polaris udgjorde væksten -3,4%.

Organisk vækst reguleret for antal arbejdsdage



Solar Group

	2025	2024
Omsætning, DKK mio.	12.171	12.223
Omsætningsvækst, %	-0,4	-6,2
Reg. organisk vækst, %	-0,9	-6,4
Reg. organisk vækst,%:		
Installation	-0,6	-8,0
Industri	-3,6	-4,0
Trade	7,6	-6,3

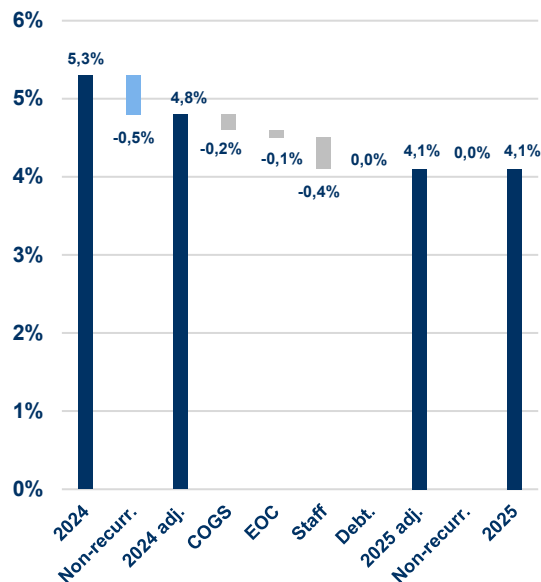
EBITDA var påvirket af engangsposter på netto DKK -2 mio. i 2025 og på netto DKK 61 mio. i 2024

solar

EBITDA margin på 4,1%

- Når der reguleres for engangsposter udgjorde underliggende EBITDA DKK 503 mio. (DKK 585 mio.) svarende til en reguleret EBITDA margin på 4,1% (4,8%).
- Bruttoavancen udgjorde 20,4% (20,6%). Fortsat fokus på konceptsalg gav ikke de forventede forbedringer samtidig med, at vi ser øget pres på salgspriserne og færre konjunkturgevinster på varelagre.
- Opbremsning i omsætningen kombineret med en lavere bruttoavance medførte, at EBITDA på sammenlignelig basis udgjorde DKK 448 mio. mod de forventede DKK 460 mio. i vores seneste guidance.

Udvikling i EBITDA-margin



Solar Group

	2025	2024
Omsætning, DKK mio.	12.171	12.223
Omsætningsvækst, %	-0,4	-6,2
Just. organisk vækst, %	-0,9	-6,4
Bruttofortj., DKK mio.	2.479	2.521
Bruttoavance, %	20,4	20,6
EBITDA, DKK mio.	501	646
EBITDA-margin	4,1	5,3
EBITDA, just., DKK mio.	503	585
EBITDA-margin, just.	4,1	4,8

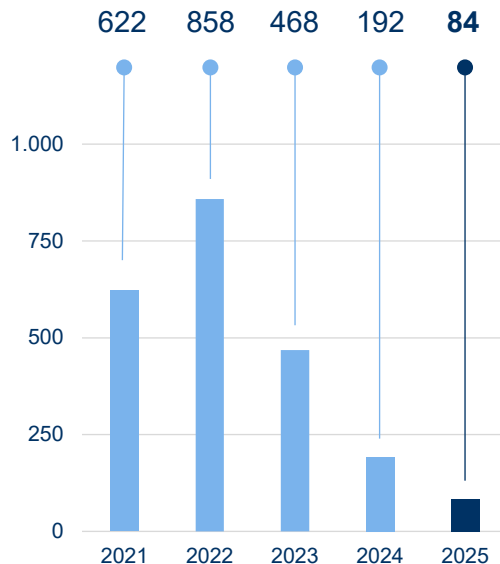
Resultat før skat udgjorde DKK 84 mio.

solar

Resultat før skat (EBT)

- EBT blev reduceret med DKK 108 mio.
- Reduceret omsætning og bruttoavance havde en negativ effekt.
- I forhold til omsætningen udgjorde EBT dermed 0,7% (1,6%).

EBT DKK mio.



Solar Group

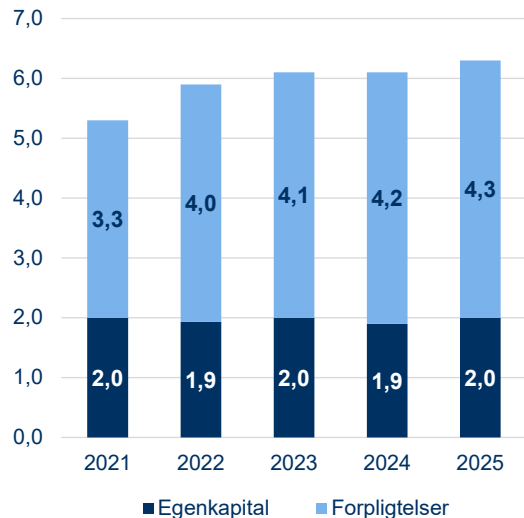
	2024	2024
EBITDA, DKK mio.	501	646
EBITDA-margin	4,1	5,3
EBIT, DKK mio.	155	278
EBIT-margin	1,3	2,3
EBT, DKK mio.	84	192
EBT-margin	0,7	1,6
PAT, DKK mio.	74	148
PAT-margin	0,6	1,2

Balancesum og gearing påvirket som følge af købet af Sonepar Norge. Gearing over Solars mål.

solar

Balancesum inkluderer goodwill på DKK 226 mio. fra akkvisitionen

DKK mia.



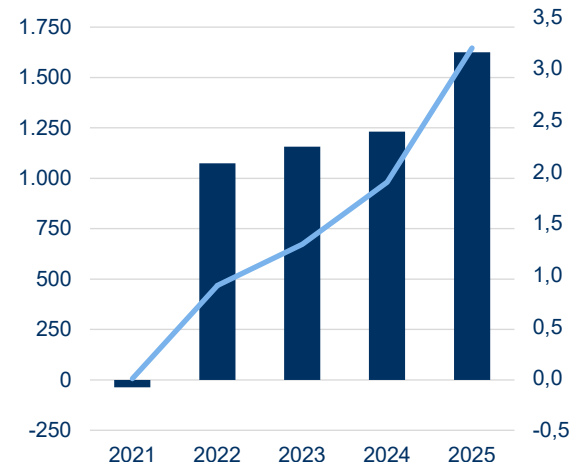
Balancesum og gearing øget

- Balancesummen udgjorde DKK 6,3 mia.
- Soliditet på 31%.
- Udstedelse af nye aktier gav netto provenu på DKK 120 mio.
- Ultimo 2025 var rentebærende gæld steget til netto DKK 1.625 mio.
- Ultimo 2025 var arbejdskapitalen reduceret til 13,5% fra 13,9%.
- Gearing på 3,2 gange EBITDA.

Gearing øget til 3,2 gange EBITDA

NIBD DKK mio.

Gearing, antal gange



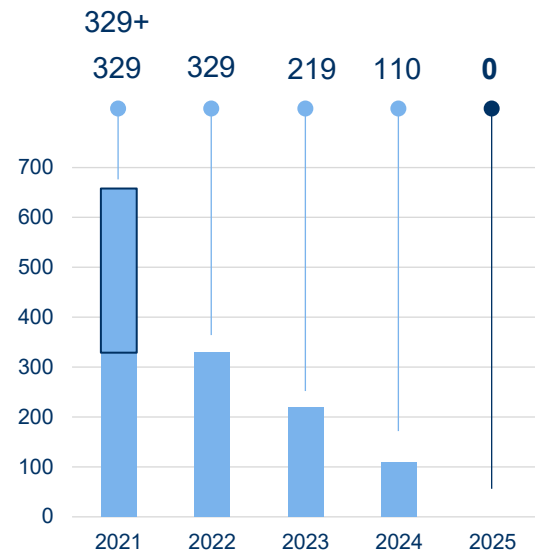
Anvendelse af overskud.

Forslag om intet udbytte for regnskabsåret 2025.

solar

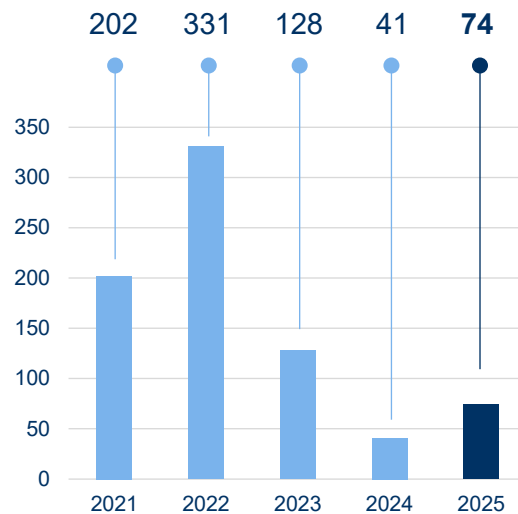
Udbytte

DKK mio.



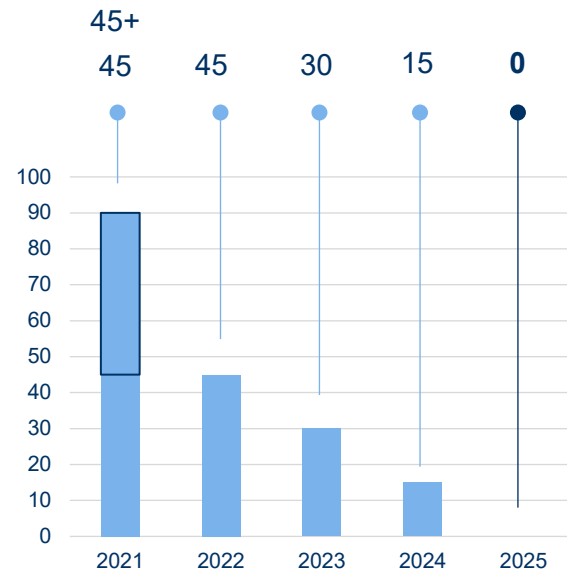
Overført resultat

DKK mio.



Udbytte pr. aktie

DKK



Øvrige punkter

Bo Holse

Dirigent

solar



solar

Vejledende afstemning om den af bestyrelsen udarbejdede vederlagsrapport om aflønning af medlemmerne af bestyrelsen og direktionen i 2025.





Bestyrelsens vederlag

solar

Godkendelse af bestyrelsens vederlag

- Bestyrelsen foreslår, at det faste bestyrelseshonorar for 2026 udgør uændret 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.
-
- Det foreslås i overensstemmelse med rammerne i vederlagspolitikken tillige, at bestyrelsesmedlemmer i tillæg til det faste vederlag modtager DKK 15.000 for hvert fysisk bestyrelsesmøde eller udvalgsmøde, de deltager i, samt DKK 7.500 for hvert virtuelle bestyrelsesmøde eller udvalgsmøde, de deltager i.
-
- Formanden for bestyrelsen modtager dobbelt mødehonorar, mens næstformanden for bestyrelsen modtager halvanden gange mødehonorar for hvert ordinært bestyrelsesmøde, de deltager i.

Nomineringsudvalget foreslår nyvalg af Ulrich Liedtke

- Würth Group siden 2011 senest som Executive Vice President med ansvar for koncernens internationale el-grossistforretning med aktiviteter i Syd- og Centraleuropa.
- Tidligere mere end 20 år ansat hos Siemens herunder på længerevarende udstationeringer i USA og Indien.
- I bestyrelser for flere europæiske brancheforeninger blandt andet som Præsident for European Union of Electrical Wholesalers.
- Dybdegående kendskab til både el-grossist- og el-producentbranchen samt bred ledelses-, markeds- og international erfaring.
- Med succes ledet og integreret akquisitioner i flere europæiske lande.



Nomineringsudvalget foreslår desuden

Genvalg af de nuværende bestyrelsesmedlemmer



Michael T. Andersen



Jesper Dalsgaard



Louise Knauer Baroudy



Peter Bang



Morten Chroné



Katrine Borum

Valg af revisor

I overensstemmelse med anbefalingen fra revisionsudvalget foreslår bestyrelsen genvalg af Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, som revisor for selskabet og tillige genvalg af Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, som bæredygtighedsrevisor.

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.

The Deloitte logo is centered within a large, light gray circle. The logo itself consists of the word "Deloitte" in a bold, black, sans-serif font, followed by a small green square.

Bemyndigelser til bestyrelsen

Udlodning af 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 50,00 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 ikke må afvige med mere end 10% fra den senest noterede børskurs på selskabets B-aktier på erhvervelsestidspunktet.



Bemyndigelser til bestyrelsen

Bemyndigelse til forhøjelse af selskabskapitalen

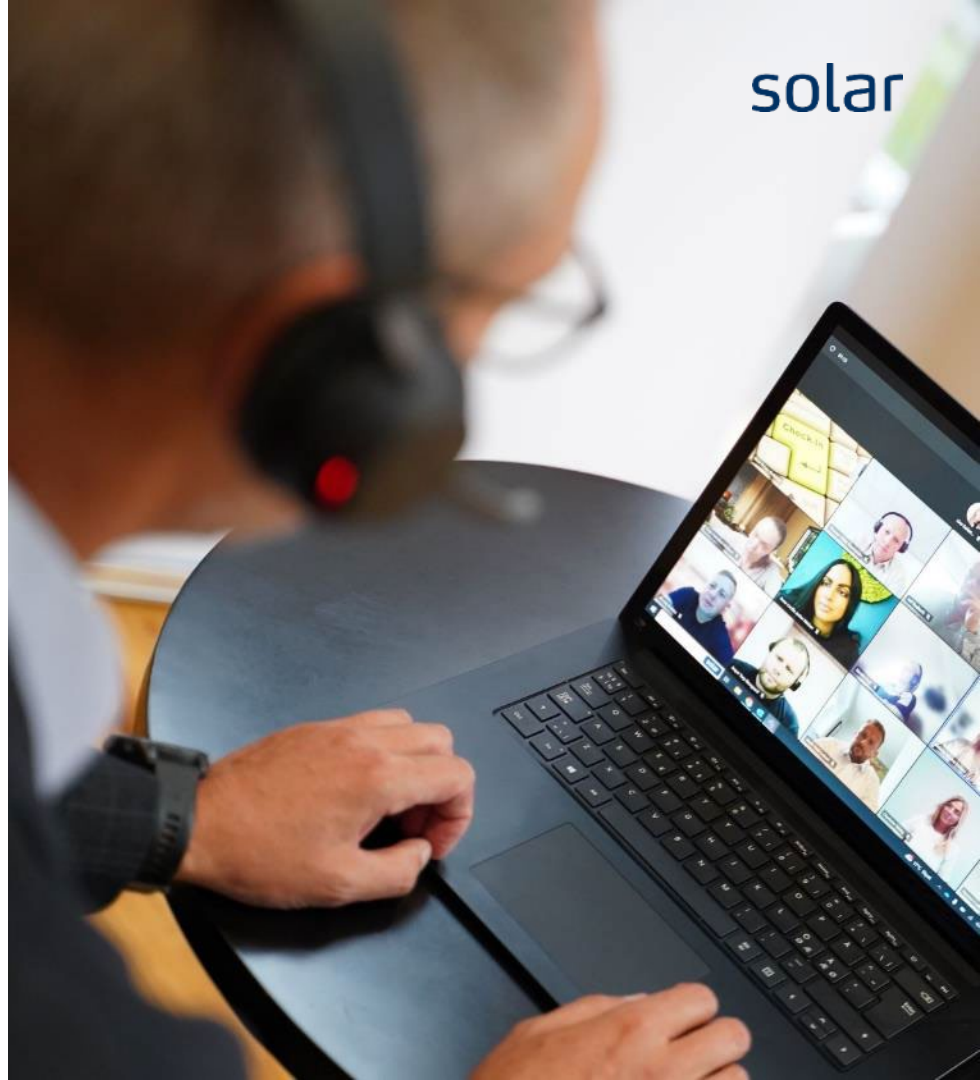
- Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at kunne forhøje selskabskapitalen med nytegning af B-aktier af en eller flere gange med indtil nominelt kr. 71.060.000. Forhøjelsen kan ske såvel ved kontant indbetaling som ved indbetaling på anden måde. Kapitalforhøjelsen kan ske som en rettet emission til markedskurs til investorer eller som fortegningsmission til alle selskabets aktionærer. Bemyndigelsen gælder for en periode indtil 15. marts 2028.



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.

solar



Eventuelt

Bo Hulse

Dirigent

