

solar

stronger together

Q2 / 2008



Indholdsfortegnelse

Hoved- og nøgletal	2	
Overblik	3	
Koncernberetning	4	
Q2 2008	4	
H1 2008	4	
Strategiske tiltag	5	
Status på udviklingen i de enkelte dattervirksomheder	5	
Forventninger til 2008	8	
Solars aktier	8	
Regnskabspraksis	9	
Ledelsespåtegning	10	
Resultatopgørelse	11	
Balance	12	
Egenkapitalopgørelse og egne aktier	13	
Pengestrømsopgørelse	14	Delårsrapport for Q2 2008 for Solar A/S CVR nr. 15 90 84 16 er offentliggjort på dansk og engelsk den 20. august 2008 via OMX Den Nordiske Børs København. Skulle der opstå tvivl angående oversættelsen skal den danske tekst gøres gældende.
Køb af dattervirksomheder	15	
Kvartalstal	16	

Hoved- og nøgletal

Koncernen

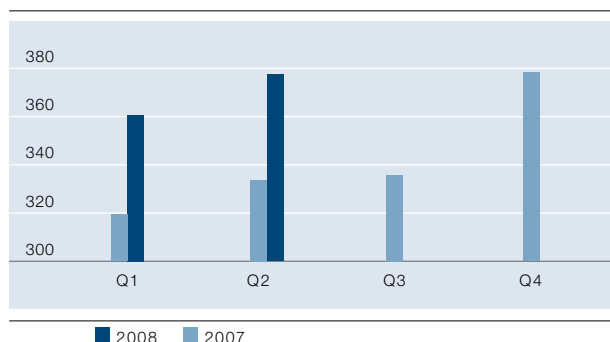
	Q2		H1		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
Hovedtal for resultat (€ mio.)					
Omsætning	377,5	333,6	738,3	653,0	1.367,2
Primært resultat før amortisering (EBITA)	14,9	15,9	30,2	33,4	77,3
Primært resultat (EBIT)	13,2	14,4	26,8	30,7	71,2
Finansielle poster, netto	-1,7	-1,4	-3,5	-1,9	-5,6
Resultat før skat (EBT)	11,5	13,0	23,3	28,8	65,6
Periodens resultat	8,2	9,6	16,5	20,7	47,5
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	1,20	1,38	2,40	2,97	6,82
Periodens resultat ekskl. amortisering i € pr. udestående aktie	1,45	1,59	2,89	3,36	7,70
Hovedtal for balance (€ mio.)					
Aktiver i alt	573,6	574,5	573,6	574,5	542,8
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	3,0	4,4	6,0	9,6	13,8
Udestående aktiekapital	91,1	93,6	91,1	93,6	93,3
Egenkapital	219,5	202,7	219,5	202,7	229,0
Rentebærende forpligtelser	170,0	196,0	170,0	196,0	151,7
Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1,0	-8,4	12,3	6,4	54,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3,0	-50,8	-6,0	-56,0	-59,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-23,2	34,9	-29,8	33,1	25,5
Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)					
Omsætningsvækst	13,2	29,7	13,1	27,7	27,2
Organisk vækst	10,4	17,9	8,7	18,0	15,3
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	3,9	4,8	4,1	5,1	5,7
Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)	3,5	4,3	3,6	4,7	5,2
Resultatgrad	2,2	2,9	2,2	3,2	3,5
Egenkapitalforrentning (ROE)	14,5	18,8	14,7	20,7	22,3
Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering	17,5	21,7	17,7	23,5	25,2
Afkast af investeret kapital (ROIC)	9,3	10,3	9,4	10,7	13,1
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering	11,0	11,8	11,1	12,1	14,7
Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA)	8,5	14,0	8,4	13,3	8,6
Egenkapitalandel (soliditet)	38,3	35,3	38,3	35,3	42,2
Indre værdi i € pr. udestående aktie	32,3	29,1	32,3	29,1	32,9
Børskurs i €	49,8	100,3	49,8	100,3	74,3
Børskurs/indre værdi	1,54	3,44	1,54	3,44	2,26
Børskurs i DKK	372	746	372	746	554
Medarbejdere					
Gennemsnitlig antal medarbejdere (FTE)	2.861	2.646	2.827	2.584	2.658

Overblik

Q2 og H1 2008

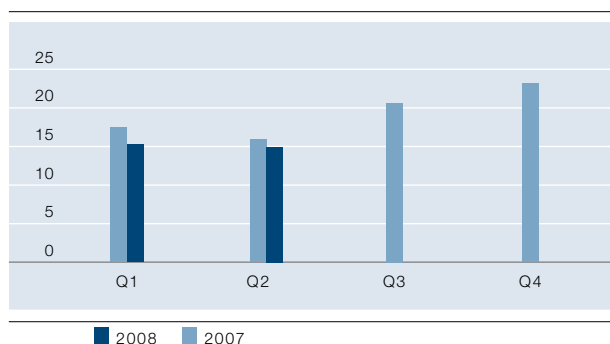
I Q2 steg omsætningen til € 377,5 mio., svarende til en stigning på 13%. Samlet for H1 steg omsætningen med € 85,3 mio. til € 738,3 mio., svarende til en stigning på 13%. Den organiske vækst udgjorde 10% for Q2 og 8,7% for H1.

Omsætning i € mio.



EBITA faldt i Q2 med 6,3% til € 14,9 mio. For H1 udgjorde EBITA € 30,2 mio. mod € 33,4 mio. for H1 2007.

EBITA i € mio.



I Q2 faldt EBT med 11% til € 11,5 mio., og periodens resultat faldt med 15% til € 8,2 mio.

Samlet for H1 faldt resultat før skat med 19% til € 23,3 mio., og periodens resultat faldt med 20% til € 16,5 mio. Resultat pr. udestående aktie for H1 udgjorde € 2,40 mod € 2,97 for H1 2007.

Omsætningen var på niveau med det forventede, mens resultatet ikke nåede det forventede niveau.

Forventninger til 2008

Solar nedjusterer forventningerne til omsætningen for 2008 fra € 1.500 mio. til € 1.475 mio. Forventningerne til EBITA reduceres til € 73 mio. mod tidligere forventet € 86 mio.

Nedjusteringen af forventningerne skyldes en betydelig reduktion af væksten samt en negativ resultatudvikling i flere selskaber. Særligt det norske selskab oplever en betydelig reduktion i væksten i forhold til det forventede og kombineret med en faldende bruttoavance medfører dette samlet, at EBITA reduceres med € 7,0 mio. i forhold til forventningerne for 2008.

Betydelige investeringer i øget geografisk tilstedeværelse specielt i Tyskland vil ligeledes have en negativ indflydelse på indtjeningen på kort sigt. Den hurtige ekspansion er muliggjort af den usikkerhed, der er i markedet som følge af ejerskifte hos nogle af de væsentligste markedsaktører. Det tyske datterselskab har derfor kunnet ansætte 55 medarbejdere, hvilket vil have en negativ effekt på EBITA på min. € 2,0 mio. for 2008.

Strategiske tiltag

Med udgangspunkt i virksomhedsprogrammet New Solar 2010 blev der også i Q2 arbejdet med de strategiske initiativer indenfor de tre fokusområder Growth, Efficiency og People.

Den geografiske ekspansion fortsætter med etablering af filialer i flere lande ligesom akkvisitionsarbejdet er intensivt. Forretningsudvikling på eksisterende og nye produktområder bidrager til Q2's fortsat relative høje vækst.

Optimering af arbejdskapitalen følger de lagte planer, og forbedringerne lever helt op til de fastlagte mål. Arbejdet med at definere en ny SGS strategi (koncernens IT forretningsystemer) er afsluttet og en SGS Business Case forventes afsluttet i efteråret. Lean-implementeringen skaber stadig tilfredsstillende resultater på effektivitet og medarbejdertilfredshed.

De etablerede koncernnetværk for Human Ressource, Marketing og Intern Kommunikation fungerer meget tilfredsstillende og understøtter koncerninitiativerne på disse områder.

Koncernberetning

Q2 2008

Omsætningen i kvartalet steg med € 43,9 mio. til € 377,5 mio., svarende til en omsætningsstigning på 13%. Den organiske vækst udgjorde 10%.

EBITA faldt med 6,3% til € 14,9 mio., hvilket svarer til 3,9% af omsætningen. Sammenholdt med Q2 2007 påvirkede stigende fragttudgifter EBITA i procent af omsætningen negativt med 0,5 procentpoint.

EBT i Q2 udgjorde € 11,5 mio. mod € 13,0 mio. i tilsvarende periode sidste år. Resultatet i Q2 udgjorde € 8,2 mio. mod € 9,6 mio. sidste år.

Omsætningen var på niveau med det forventede, mens resultatet ikke nåede det forventede niveau.

H1 2008

Omsætning

Omsætningen i H1 steg med € 85,3 mio. til € 738,3 mio., svarende til en omsætningsstigning på 13%. Den organiske vækst udgjorde 8,7%.

Fordelingen på selskaber var som følger:

	Omsætning i € mio.		Organisk vækst i pct.*	
	H1 2008	H1 2007	H1 2008	H1 2007
Solar Danmark A/S	227,5	206,1	10	14
Solar Sverige AB	154,0	118,1	9	23
Solar Norge AS	123,1	101,1	19	41
Solar Nederland B.V.	116,8	111,3	5	7
Solar Deutschland GmbH	71,5	69,3	3	9
Solar Suomi Oy	9,7	11,4	-15	3
Solar Polska Sp. z o.o.	11,0	9,7	3	35
P/F Solar Føroyar	3,4	2,9	19	35
Aurora Group	26,4	27,7	-5	17
Elimineringer	-5,1	-4,6		
I alt	738,3	653,0	9	18

* Ved opgørelse af den organiske vækst reguleres ikke for antal arbejdsdage.

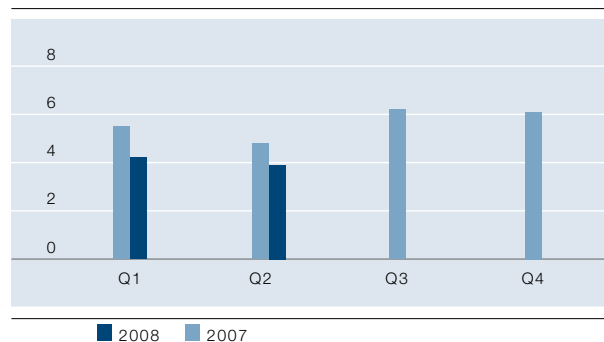
Væksten er fortsat høj, og omsætningen var i H1 på niveau med det forventede.

Primært resultat før amortiseringer (EBITA)

EBITA faldt med 9,6% til € 30,2 mio., hvilket svarer til 4,1% af omsætningen. Sammenholdt med H1 2007 påvirkede stigende fragttudgifter EBITA i procent af omsætningen negativt med 0,5 procentpoint. Som følge af de stærkt stigende fragttudgifter er der bl.a. gennemført ekstraordinære prisforhøjelser i flere lande.

Udviklingen i EBITA i % af omsætningen de seneste seks kvartaler kan illustreres således:

EBITA i % af omsætning



Resultat før skat (EBT) og periodens resultat

EBT faldt med 19% til € 23,3 mio., hvilket svarer til 3,2% af omsætningen. Resultatet i perioden faldt med 20% til € 16,5 mio.

Resultatet i H1 2008 var påvirket af amortiseringer på € 3,4 mio. mod € 2,7 mio. i H1 2007. Korrigeret for amortiseringer faldt resultatet før skat med 15% og periodens resultat ligeledes med 15%.

Resultatet nåede ikke det forventede niveau.

Resultat pr. aktie

Resultat pr. udestående aktie for H1 faldt med 19% til € 2,40.

Investeringer

I Norge har Solar i 2007 påbegyndt byggeri af en ny administrationsbygning i tilknytning til centrallageret i Gardermoen. Byggeriet forventes klar til brug i Q3 2008.

I H1 blev der i koncernen gennemført nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver for € 6,0 mio.

Pengestrømme

Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde € 12,3 mio. mod € 6,4 mio. for H1 2007. Arbejdskapitalen udgjorde pr. 30. juni 2008 17,9% af den forventede omsætning for 2008.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde € -6,0 mio. for H1 2008 mod € -56,0 mio. for H1 2007.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde € -29,8 mio. mod € 33,1 mio. for H1 2007. I H1 2008 var pengestrømme fra finansieringsaktivitet negativt påvirket af udbetaling af udbytte med € -17,6 mio. svarende til DKK 19,00 pr. aktie samt køb af egne aktier med € -10,0 mio.

Væsentlige risici

I Årsrapport 2007 er beskrevet de kommercielle og finansielle risici, der knytter sig til Solars aktiviteter. Væsentligste risici er fortsat, at Solar i lighed med øvrige internationale virksomheder er påvirket af dels globale konjunkturer dels lokale konjunkturforhold på de markeder, hvor koncernen er repræsenteret.

Solar udvider løbende koncernens forretningsgrundlag og har dermed reduceret eksponeringen overfor konjunkturændringer i byggebranchen.

STRATEGISKE TILTAG

Med udgangspunkt i virksomhedsprogrammet New Solar 2010 er der også i H1 arbejdet med de strategiske initiativer indenfor de tre fokusområder Growth, Efficiency og People. På de store tværgående koncernkoncepter kan fremhæves:

Growth

Implementeringen af IWS, vores nye måde at optimere samarbejdet med vores kunder, forløber planmæssigt. Der er også i alle lande en betydelig indsats i gang for at øge andelen af E-business-ordrer yderligere.

Efficiency

Implementeringen af Solar Lean Way forløber planmæssigt. Pilotprojekter er gennemført i Danmark, Sverige, Norge og på koncernhovedkontoret. Yderligere er Lean masterplaner for de kommende års indsats etableret i de tre ovennævnte lande. De øvrige selskabers implementering af Lean er programsat og følger planerne. De gennemførte Lean projekter har skabt øget effektivitet og medarbejdertilfredshed.

Optimering af arbejdskapitalen følger de lagte planer, og forbedringerne lever op til forventningerne.

People

Solar Academy arbejder med kompetenceopbygning i hele koncernen. Der er i 2008 fokus på Lean og engelsk, men indsatsen i nogle selskaber er intensiveret omkring kompetenceopbygning indenfor godt lederskab, talentudvikling og specialistkompetence.

Tre nye Solar værdier SmartFun, Glød/Glow og Mod/Courage er introduceret på Value Days, der blev gennemført i Q2, og hvor samtlige medarbejdere blev inviteret til at deltage.

Den interne kommunikation er styrket med et nyt fælles intranet i alle selskaber og etablering af nyhedsbrevet Solar News, der udgives på syv sprog.

STATUS PÅ UDVIKLINGEN I DE ENKELTE DATTERVIRKSOMHEDER

Solar Danmark A/S

Aktivitetsniveauet på det danske marked er fortsat relativt højt på trods af opbremsningen i nybyggeriet. Der er i de seneste år gennemført en række forretningsudviklingstiltag inden for områder, der ikke er afhængige af nybygningsaktiviteten. De nye tiltag vil bidrage til den fortsatte positive vækst. Væksten i den samlede markedsaktivitet er aftagende, men vi forventer også i H2 at komme ud med en positiv organisk vækst.

Koncernberetning

Selskabet har påbegyndt udvidelsen af administrationsbygningen i Vejen. Bygningen forventes klar til ibrugtagning i Q2 2009.

Implementeringen af Lean fortsætter som planlagt.

Solar Sverige AB

Selskabet har i Q2 fortsat arbejdet med at gennemføre den geografiske ekspansion på vs-området som forudsat ved opkøbet af Alvesta V.V.S. - Material AB i foråret 2007.

Den første af to kombinerede el- og vs-filialer i Stockholm er åbnet, og den anden åbnes inden udgangen af Q3. Kombinerede el- og vs-filialer i Malmø samt i Karlstad åbnes inden udgangen af Q4. Resultaterne efter etableringen i Stockholm ser lovende ud. Der har været et fortsat godt aktivitetsniveau på det industrielle marked, medens nybygningsaktiviteten har været aftagende – først på boligbyggeri, herunder præfabrikerede boliger, men nu også på erhvervsbyggeri.

Som et resultat af den aftagende vækst og de ændrede ejerforhold hos et par af de væsentlige markedsaktører, er konkurrencen på el-området skærpet yderligere igennem foråret. Den skærpede konkurrence har haft en negativ effekt på indtjeningen i Q2, og forventningerne til resten af året er ved indgangen til H2 på et lavere niveau end tidligere.

Med ansættelsen af Anders Gärdström (p.t. Vice-VD i YIT Sverige AB) som ny CED med tiltrædelse senest primo 2009, er generationsskiftet i selskabet på plads.

HR-udviklingsprogrammet "Solar Succes" arbejder med opbygning af ledelseskompetence hos en større gruppe af selskabets ledere. Ligesom de fleste andre ledere i koncernen står Solar Sveriges ledere overfor nye udfordringer som et resultat af de planlagte aktiviteter i virksomhedsprogrammet New Solar 2010.

Implementeringen af Lean fortsætter som planlagt.

Solar Norge AS

Aktivitetsniveauet indenfor industri og offshore er fortsat højt. Udviklingen inden for såvel boligbyggeri som erhvervsbyggeri er nu negativ.

Den organiske vækst var ikke på niveau med det forventede – særligt skuffede væksten i slutningen af Q2. De seneste års fokus på vækst gennem etablering af nye forretningsområder som offshore, tele og senest energi har krævet et betydeligt ressourcetræk på store dele af organisationen. Ikke alle nye aktiviteter har tilstrækkeligt hurtigt nået en tilfredsstillende indtjening og i kombination med, at nogle store, flerårige projekter er afløst af flere mindre, nye projekter, har det medført en stærkt utilfredsstillende udvikling i indtjeningen i Q2. Fortsat stigende fragttudgifter samt øget priskonkurrence indenfor de mere traditionelle områder medførte et yderligere fald i bruttoavancen.

Kombinationen af en betydelig reduktion i væksten i forhold til det forventede samt en faldende bruttoavance medførte en betydelig reduktion i EBITA. I forhold til det forventede resultat udgør afvigelsen på EBITA for Q2 € -3,0 mio.

Der er igangsat de nødvendige tiltag for at styrke bruttoavancen, ligesom der gennemføres reduktioner af personale, herunder også på øverste ledelsesniveau. Samlet forventes der gennemført personalereduktioner svarende til 45 fuldtidsstillinger inden udgangen af 2008. På trods af de planlagte og allerede gennemførte tiltag forventes den samlede negative effekt på EBITA for 2008 at udgøre € 7,0 mio.

Bygningen af en ny administrationsbygning i Gardermoen følger planerne og forventes taget i brug inden udgangen af Q3.

Solar Nederland B.V.

Aktivitetsniveauet på markedet er fortsat på et relativt højt niveau, men med en vigende tendens.

Det har været vanskeligt at ansætte de nødvendige specialister til opbygning af den geografiske ekspansion indenfor

vvs-området. Denne aktivitet sættes i bero, indtil der foreligger en afklaring af de igangværende forhandlinger om en mulig overtagelse af den landsdækkende vvs-grossist Vegro B.V. Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 42. Dette medfører en reduceret vvs-omsætning i indeværende år i forhold til de tidligere forventninger.

På el-området har vi igennem H1 styrket vores markedsposition yderligere, hvilket er tilfredsstillende set i lyset af den store organisationsændring, der blev gennemført med virkning fra starten af året.

Den tidligere annoncerede investering i et nyt hovedkontor og centrallager i Zevenaar vil ikke blive gennemført, såfremt akquisitionen af Vegro B.V. bliver en realitet.

Implementering af koncernens SGS system (IT/ERP) vil som planlagt finde sted i Q3.

Solar Deutschland GmbH

Markedsudviklingen er fortsat negativt påvirket af et reduceret privatforbrug samt en negativ udvikling i igangsætning af nye boliger. Industrien fortsætter derimod på et relativt højt aktivitetsniveau. Der forventes dog en vigende vækst henover året.

I forbindelse med den fortsatte geografiske ekspansion af selskabet er der i juli åbnet en filial i Magdeburg, i august åbnes en filial i Hameln samt yderligere ultimo året en filial i Uelzen. Den hurtige ekspansion er muliggjort af den usikkerhed, der er i markedet som følge af ejerskifte hos nogle af de væsentligste markedsaktører. Selskabet har derfor kunnet ansætte 55 medarbejdere med den nødvendige branchemæssige kompetence. Etableringen af de tre filialer vil have en kortsigtet negativ effekt på EBITA på min. € 2,0 mio. for 2008. Den omsætningsvækst, der i de kommende år forventes at blive resultatet af ovennævnte etableringer, kan håndteres fra centrallageret i Lanken. Hermed øges effektiviteten yderligere.

Solar Suomi Oy

Udviklingen i markedet har været negativ i Q2. Det gælder indenfor bolig- og erhvervsbyggeri samt senest industrien. Omstillingen af Solar fortsætter, og på trods af det vigende marked er det lykkedes at forbedre indtjeningen. En betydelig del af salgsstyrken er udskiftet, og et uddannelsesprogram er etableret for såvel eksisterende som nye salgsmedarbejdere.

Solar Polska Sp. z o.o.

Udviklingen i markedet har generelt været negativ i Q2. Industrien fortsætter dog på et relativt højt aktivitetsniveau. Den negative udvikling har skærpet konkurrencen yderligere, hvilket har reduceret indtjeningen i Q2. Der forventes en vigende vækst henover året.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 36 har selskabet startet forhandlinger omkring en mulig overtagelse af Eltomont Sp. z.o.o. De nødvendige undersøgelser er nu ved at være gennemført, og overtagelsen forventes inden udgangen af Q3.

P/F Solar Føroyar

Solar Føroyar fortsætter den positive udvikling om end væksten er aftagende. Der arbejdes fortsat med at etablere salg indenfor vvs-området.

Aurora Group

Det reducerede privatforbrug, der også har ramt det nordiske marked for forbrugerelektronik, har haft en negativ påvirkning på omsætningen af tilbehør til forbrugerelektronik – også i Q2. Omsætningen er yderligere negativt påvirket i H1 på grund den lagerreduktion, som mange kunder har gennemført i forventning om reduceret omsætning i detailhandelen.

Selskabet skal i løbet af H2 indrette et større antal butikker efter at have indgået en flerårig aftale med en ny storkunde i Sverige.

Beslutning om placering af et nyt centrallager er udskudt til foråret 2009.

Koncernberetning

FORVENTNINGER TIL 2008

Usikkerheden om markedsudviklingen i de kommende kvartaler er ikke blevet mindre i løbet af Q2. Kombinationen af stigende inflation, stigende renter, finanskrisen og på nogle markeder faldende boligpriser er en udfordring. Derfor knytter der sig en betydelig usikkerhed til udviklingen.

På trods af dette forventer vi en reduceret, men dog fortsat positiv organisk vækst i H2. Den store indsats på nye forretningsområder og den geografiske ekspansion skaber omsætningsvækst, men påvirker på kort sigt indtjeningen negativt. Den generelt vigende vækst, i kombination med de store ændringer der pågår i el-branchestrukturen, forventes at skærpe konkurrencesituationen i den nærmeste fremtid.

Hertil kommer de negative effekter af udviklingen i enkelte selskaber – herunder specielt vores norske datterselskab. Fortsat høje udgifter til fragt vil også have en negativ effekt på koncernens resultat for 2008.

Som en konsekvens af ovenstående nedjusteres forventningerne fra en omsætning for 2008 på € 1.500 mio. til € 1.475 mio. Forventningerne til EBITA reduceres til € 73 mio. mod tidligere forventet € 86 mio. I forventningerne for 2008 er ikke indeholdt effekten af eventuelt køb af Eltomont Sp. z o.o. og Vegro B. V.

SOLARS AKTIER

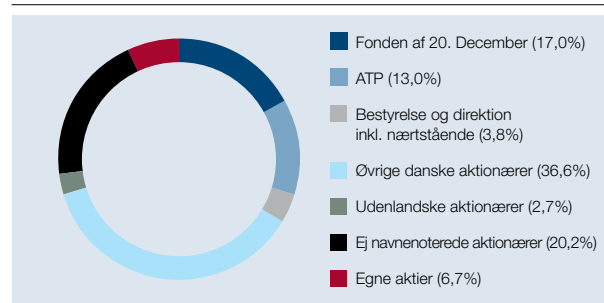
Solars aktiekapital er fordelt på nominelt € 12,1 mio. A-aktier og nominelt € 85,6 mio. B-aktier.

Følgende aktionærer har anmeldt ejerandel eller stemmeret på 5% eller mere af den samlede kapital pr. 30. juni 2008:

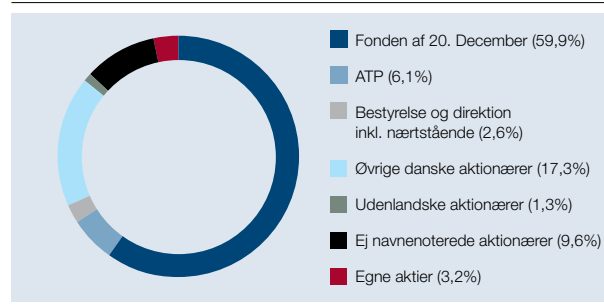
Ejerandel og stemmeret

	Aktier	Stemmer
Fonden af 20. December, Kolding	17,0%	59,9%
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød	13,0%	6,1%
Solar A/S, Kolding	6,7%	3,2%

Fordeling af aktiekapital pr. 30. juni 2008



Fordeling af stemmer pr. 30. juni 2008



Egne aktier

Solar har siden december 2007 iværksat tre aktietilbagekøbsprogrammer for op til i alt € 13,4 mio. Det seneste aktietilbagekøbsprogram blev afsluttet 22. maj 2008. Udover aktietilbagekøbsprogrammer har Solar i april 2008 opkøbt egne aktier for € 4,0 mio.

Solars beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2008 486.445 stk. B-aktier svarende til 6,7% af aktiekapitalen.

”Solar forventer i 2008 en omsætning på € 1.475 mio. og EBITA på € 73 mio.”

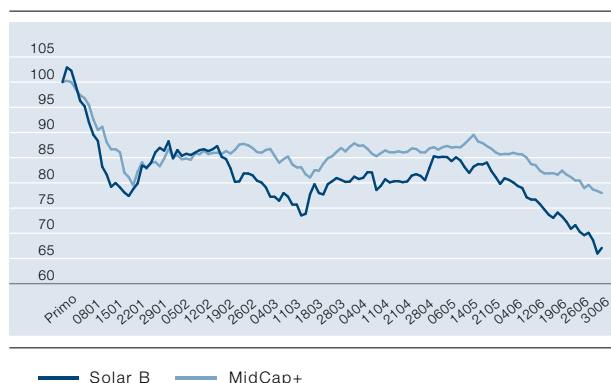
Beholdningen af egne aktier opretholdes som likviditetsreserve til eventuelle fremtidige køb af virksomheder, til afdækning af optionsprogram eller nedsættelse af aktiekapitalen.

På den ordinære generalforsamling i april 2009 vil der blive stillet forslag om annullering af 364.120 stk. egne aktier svarende til 5% af aktiekapitalen.

Kursudvikling

Den 30. juni var kursen på Solars B-aktie DKK 372 mod DKK 554 primo året.

Aktiekursudvikling (indeks)



Finanskalender 2008

21. oktober – 18. november IR-tavshed
18. november Delårsrapport for Q3 2008

Præsentation af delårsrapport for Q2 2008 transmitteres online fra OMX Den Nordiske Børs København den 20. august 2008 kl. 11.00 og kan følges på www.solar.eu.

Selskabsmeddelelser 2008 ekskl. insidermeddelelser

Dato	Nr.	Meddelelse
23.05	41	Delårsrapport Q1 2008
23.05	40	Aktietilbagekøb
19.05	39	Aktietilbagekøb
13.05	38	Aktietilbagekøb
05.05	37	Aktietilbagekøb
28.04	36	Solar A/S' polske datterselskab, Solar Polska Sp. z o.o., har indledt forhandlinger om erhvervelse af en el-grossist
25.04	35	Iværksættelse af nyt program for aktietilbagekøb

24.04	34	Køb af egne aktier
23.04	33	Køb af egne aktier
22.04	31	Køb af egne aktier
17.04	30	Køb af egne aktier
16.04	29	Køb af egne aktier
11.04	28	Gældende vedtægter
11.04	27	Forløb af generalforsamling
11.04	26	Aktietilbagekøb
07.04	25	Aktietilbagekøb
31.03	24	Udstedelse af optioner til ledende medarbejdere
31.03	23	Aktietilbagekøb
25.03	22	Indkaldelse til generalforsamling
25.03	20	Aktietilbagekøb
17.03	19	Aktietilbagekøb
11.03	17	Iværksættelse af nyt program for aktietilbagekøb
11.03	16	Årsrapport 2007
05.03	15	Aktietilbagekøb
05.03	14	Ændring af finanskalender
03.03	13	Aktietilbagekøb
25.02	12	Etablering af optionsordning for ledende medarbejdere
25.02	11	Resultat for 2007 samt nye forventninger til 2008
25.02	10	Aktietilbagekøb
18.02	9	Aktietilbagekøb
11.02	8	Aktietilbagekøb
04.02	7	Aktietilbagekøb
28.01	6	Aktietilbagekøb
24.01	5	Ny Chief Executive Officer i Aurora Group
21.01	4	Aktietilbagekøb
14.01	3	Aktietilbagekøb
07.01	2	Ny Corporate IT-Director i Solar A/S
07.01	1	Aktietilbagekøb

REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for Solar A/S aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2007, der indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis på side 44-50.

Væsentlige poster i regnskabet har sit udgangspunkt i årsaftaler m.v. Ved udarbejdelse af delårsrapporten er der foretaget et forsigtigt skøn over det aktuelle års aktivitet.

Selskabsskat er i delårsrapporten afsat af resultat før skat med den forventede skatteprocent. Der er ikke foretaget beregninger af skattepligtige indkomster for perioden.

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Q2 2008 for Solar A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for H1 2008.

Det er endvidere vores opfattelse at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Kolding, 20. august 2008

I direktionen

Flemming H. Tomdrup
CEO

I bestyrelsen

Jens Borum
(formand)

Peter Falkenham
(næstformand)

Kent Arentoft

Niels Borum

Remy Cramer

Bent H. Frisk

Preben Jessen

Aase Kofoed

Carsten H. Ørssleff

Resultatopgørelse

Koncernen

€ mio.	Q2		H1		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
Omsætning	377,5	333,6	738,3	653,0	1.367,2
Vareforbrug	-300,5	-261,5	-582,8	-509,9	-1.072,7
Bruttoresultat	77,0	72,1	155,5	143,1	294,5
Eksterne driftsomkostninger	-15,8	-13,5	-32,4	-27,4	-55,2
Personaleomkostninger	-43,6	-40,4	-87,2	-77,4	-152,2
Tab på tilgodehavender fra salg	-0,5	-0,3	-1,5	-0,8	-1,7
Primært resultat før afskrivning (EBITDA)	17,1	17,9	34,4	37,5	85,4
Afskrivning på materielle anlægsaktiver	-2,2	-2,0	-4,2	-4,1	-8,1
Primært resultat før amortisering (EBITA)	14,9	15,9	30,2	33,4	77,3
Amortisering af immaterielle anlægsaktiver	-1,7	-1,5	-3,4	-2,7	-6,1
Primært resultat før særlige poster	13,2	14,4	26,8	30,7	71,2
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Primært resultat (EBIT)	13,2	14,4	26,8	30,7	71,2
Finansielle indtægter	1,1	1,0	2,1	2,4	4,9
Finansielle omkostninger	-2,8	-2,4	-5,6	-4,3	-10,5
Resultat før skat (EBT)	11,5	13,0	23,3	28,8	65,6
Selskabsskat	-3,3	-3,4	-6,8	-8,1	-18,1
Periodens resultat	8,2	9,6	16,5	20,7	47,5
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	1,20	1,38	2,40	2,97	6,82
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS-D) udvandet	1,20	1,38	2,40	2,97	6,82

Balance

Koncernen

€ mio.	Pr. 30. juni		Ultimo
	2008	2007	2007
AKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver	47,1	54,6	50,5
Materielle anlægsaktiver	127,6	125,2	125,7
Finansielle anlægsaktiver	0,7	1,6	0,7
Anlægsaktiver	175,4	181,4	176,9
Varebeholdninger	155,4	152,0	154,7
Tilgodehavender fra salg	224,8	225,2	196,9
Tilgodehavende selskabsskat	6,6	4,6	2,2
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	7,8	7,0	7,4
Likvider	3,6	4,3	4,7
Omsætningsaktiver	398,2	393,1	365,9
Aktiver i alt	573,6	574,5	542,8
PASSIVER			
Aktiekapital	97,7	97,9	97,7
Reserver	1,0	-1,1	-0,1
Overført resultat	120,8	105,9	113,8
Forslag til udbytte	0,0	0,0	17,6
Egenkapital	219,5	202,7	229,0
Rentebærende forpligtelser	73,5	85,0	77,4
Hensættelse til pensionsforpligtelser	3,9	4,6	3,9
Hensættelse til udskudt skat	15,6	14,1	15,2
Andre hensatte forpligtelser	0,0	0,0	0,0
Langfristede forpligtelser	93,0	103,7	96,5
Rentebærende forpligtelser	96,5	111,0	74,3
Gæld til leverandører	115,7	104,5	95,7
Skyldig selskabsskat	8,5	11,4	4,3
Andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter	40,2	40,3	42,8
Andre hensatte forpligtelser	0,2	0,9	0,2
Kortfristede forpligtelser	261,1	268,1	217,3
Forpligtelser	354,1	371,8	313,8
Passiver i alt	573,6	574,5	542,8

Egenkapitalopgørelse og egne aktier

Koncernen

€ mio.	Q2		H1		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
EGENKAPITALOPGØRELSE					
Egenkapital primo	231,9	206,9	229,0	196,4	196,4
Valutakursregulering primo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	0,7	1,5	0,5	0,9	0,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat	2,6	0,6	1,6	0,6	1,1
Skat af værdireguleringer	-0,6	0,0	-0,7	0,0	-0,1
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	2,7	2,1	1,4	1,5	1,4
Periodens resultat	8,2	9,6	16,5	20,7	47,5
Periodens indtægter i alt	10,9	11,7	17,9	22,2	48,9
Udbetaling af udbytte	-17,6	-15,9	-17,6	-15,9	-15,9
Køb af egne aktier	-5,9	0,0	-10,0	0,0	-0,4
Yderligere udbytte af egne aktier	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0
Øvrige bevægelser	-23,3	-15,9	-27,4	-15,9	-16,3
Egenkapital ultimo	219,5	202,7	219,5	202,7	229,0
som specificeres således:					
Aktiekapital	97,7	97,9	97,7	97,9	97,7
Reserver	1,0	-1,1	1,0	-1,1	-0,1
Overført resultat	120,8	105,9	120,8	105,9	113,8
Forslag til udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	17,6
Egenkapital ultimo	219,5	202,7	219,5	202,7	229,0
EGNE AKTIER					
Beholdning primo i antal stk.	389.795	318.420	323.420	318.420	318.420
Køb i perioden	96.650	0	163.025	0	5.000
Salg i perioden	0	0	0	0	0
Beholdning ultimo i antal stk.	486.445	318.420	486.445	318.420	323.420
Beholdning ultimo i %	6,7	4,4	6,7	4,4	4,5
Anskaffelsessum primo	20,4	15,9	16,2	15,9	15,9
Køb i perioden	5,9	0,0	10,0	0,0	0,4
Salg i perioden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kursregulering i perioden	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1
Anskaffelsessum ultimo	26,2	15,9	26,2	15,9	16,2
Nominal værdi ultimo	6,6	4,3	6,6	4,3	4,4
Kursværdi ultimo	24,2	31,9	24,2	31,9	24,0

Beholdningen af egne aktier opretholdes som likviditetsreserve til eventuelle fremtidige køb af virksomheder, til dækning af optionsprogram eller nedsættelse af aktiekapitalen.

Solar kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til 10% egne aktier frem til den ordinære generalforsamling i 2009.

Alle egne aktier besiddes af moderselskabet.

Pengestrømsopgørelse

Koncernen

€ mio.	Q2		H1		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
Periodens resultat	8,2	9,6	16,5	20,7	47,5
Afskrivning og amortisering	3,9	3,5	7,6	6,8	14,2
Ændring i hensættelser og øvrige reguleringer	0,1	-0,7	0,0	-0,7	-1,1
Finansielle poster, netto	1,7	1,4	3,5	1,9	5,6
Selskabsskat	3,3	3,4	6,8	8,1	18,1
Betalte finansielle poster, netto	-1,7	-1,4	-3,5	-1,9	-6,0
Betalt selskabsskat	-2,5	-3,8	-7,0	-6,7	-20,0
Pengestrømme før ændring i driftskapital	13,0	12,0	23,9	28,2	58,3
Ændring af varebeholdninger	0,6	-6,8	-0,7	-1,6	-4,2
Ændring af tilgodehavender	-13,6	-23,7	-28,3	-46,8	-15,5
Ændring af ikke rentebærende forpligtelser	1,0	10,1	17,4	26,6	16,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1,0	-8,4	12,3	6,4	54,6
Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	-3,0	-4,4	-6,0	-9,6	-13,8
Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
Køb af dattervirksomheder	0,0	-46,4	0,0	-46,4	-46,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3,0	-50,8	-6,0	-56,0	-59,3
Optagelse af langfristede rentebærende forpligtelser	0,0	52,7	0,0	52,7	51,5
Afdrag på langfristede rentebærende forpligtelser	-2,5	-2,5	-3,9	-4,3	-10,7
Udbetalt udbytte	-17,6	-15,9	-17,6	-15,9	-15,9
Køb og salg af egne aktier	-5,9	0,0	-10,0	0,0	-0,4
Øvrige poster	2,8	0,6	1,7	0,6	1,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-23,2	34,9	-29,8	33,1	25,5
Pengestrømme i alt	-25,2	-24,3	-23,5	-16,5	20,8
Likvide beholdninger primo	-68,3	-83,4	-69,6	-91,4	-91,4
Overtaget ved køb af dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutakursreguleringer	0,6	1,0	0,2	1,2	1,0
Likvide beholdninger ultimo	-92,9	-106,7	-92,9	-106,7	-69,6
Likvide beholdninger ultimo					
Likvider	3,6	4,3	3,6	4,3	4,7
Kortfristede rentebærende forpligtelser	-96,5	-111,0	-96,5	-111,0	-74,3
Likvide beholdninger ultimo	-92,9	-106,7	-92,9	-106,7	-69,6

Køb af dattervirksomheder

Koncernen

H1 2008

Der blev ikke købt eller solgt dattervirksomheder i perioden.

H1 2007

Solar Sverige AB overtog pr. 1. maj 2007 100% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i det svenske selskab Alvesta V.V.S. - Material AB. Der henvises til Årsrapport 2007 note 27 for nærmere detaljer vedrørende købet.

2007

Solar Sverige AB overtog pr. 1. maj 2007 100% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i det svenske selskab Alvesta V.V.S. - Material AB. Der henvises til Årsrapport 2007 note 27 for nærmere detaljer vedrørende købet.

Kvartalstal

Koncernen

	Q1		Q2		Q3		Q4	
	2008	2007	2008	2007	2007	2006	2007	2006
Hovedtal for resultat (€ mio.)								
Omsætning	360,8	319,4	377,5	333,6	335,9	256,1	378,3	307,2
Primært resultat før amortisering (EBITA)	15,3	17,5	14,9	15,9	20,7	19,4	23,2	18,6
Primært resultat før særlige poster	13,6	16,3	13,2	14,4	19,0	19,4	21,5	18,3
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Primært resultat (EBIT)	13,6	16,3	13,2	14,4	19,0	19,4	21,5	18,2
Finansielle poster, netto	-1,8	-0,5	-1,7	-1,4	-1,3	-0,7	-2,4	-0,6
Resultat før skat (EBT)	11,8	15,8	11,5	13,0	17,7	18,7	19,1	17,6
Kvartalets resultat	8,3	11,1	8,2	9,6	12,7	13,5	14,1	11,8
Resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	1,20	1,59	1,20	1,38	1,82	1,94	2,03	1,68
Resultat i € pr. udestående aktie ekskl. amortisering	1,44	1,77	1,45	1,59	2,07	1,94	2,27	1,74
Hovedtal for balance (€ mio.)								
Aktiver i alt	562,2	483,7	573,6	574,5	580,5	422,3	542,8	464,7
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	3,0	5,2	3,0	4,4	0,4	5,4	3,8	2,2
Udestående aktiekapital	92,4	93,5	91,1	93,6	93,4	93,4	93,3	93,4
Egenkapital	231,9	206,9	219,5	202,7	216,8	183,6	229,0	196,4
Rentebærende forpligtelser	150,1	124,8	170,0	196,0	184,7	97,5	151,7	133,8
Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11,3	14,8	1,0	-8,4	13,1	15,9	35,1	0,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3,0	-5,2	-3,0	-50,8	0,5	-5,0	-3,8	-27,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6,6	-1,8	-23,2	34,9	-2,4	16,7	-5,2	-2,3
Nøgletal (pct., hvis andet ikke er anført)								
Omsætningsvækst	13,0	25,8	13,2	29,7	31,2	16,3	23,1	20,1
Organisk vækst	6,7	18,1	10,4	17,9	16,3	16,5	10,2	17,9
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	4,2	5,5	3,9	4,8	6,2	7,6	6,1	6,1
Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)	3,8	5,1	3,5	4,3	5,7	7,6	5,7	5,9
Resultatgrad	2,3	3,5	2,2	2,9	3,8	5,3	3,7	3,8
Egenkapitalforrentning (ROE)	14,4	22,0	14,5	18,8	24,2	30,4	25,3	24,8
Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering	17,4	24,4	17,5	21,7	27,5	30,4	28,4	25,5
Afkast af investeret kapital (ROIC)	9,7	13,7	9,3	10,3	13,2	19,8	16,1	14,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering	11,5	15,2	11,0	11,8	14,8	19,8	17,8	15,0
Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA)	9,1	11,3	8,5	14,0	9,3	8,3	7,2	10,6
Egenkapitalandel (soliditet)	41,2	42,8	38,3	35,3	37,3	43,5	42,2	42,3
Indre værdi i € pr. udestående aktie	33,6	29,7	32,3	29,1	31,1	26,4	32,9	28,2
Børskurs i €	59,7	97,2	49,8	100,3	85,1	80,1	74,3	95,5
Børskurs/indre værdi	1,77	3,27	1,54	3,44	2,73	3,04	2,26	3,39
Børskurs i DKK	445	725	372	746	634	597	554	712
Medarbejdere								
Gennemsnitlig antal medarbejdere (FTE)	2.786	2.515	2.861	2.646	2.712	2.267	2.764	2.409

Solar A/S

Haderslevvej 25

DK - 6000 Kolding

Phone: +45 76 30 42 00

www.solar.eu



stronger together