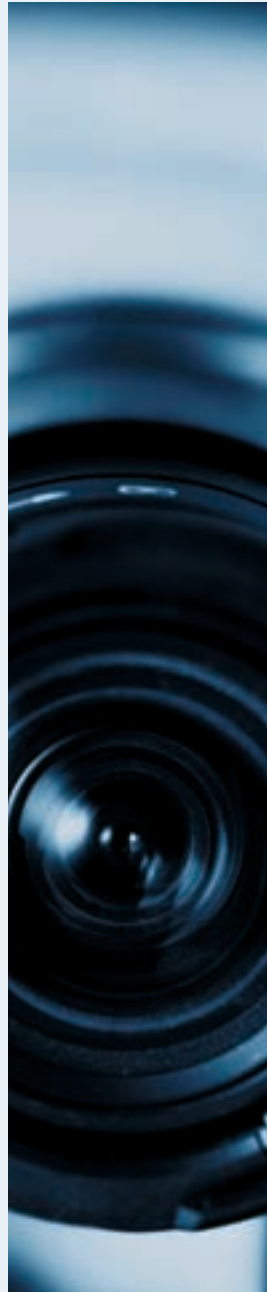
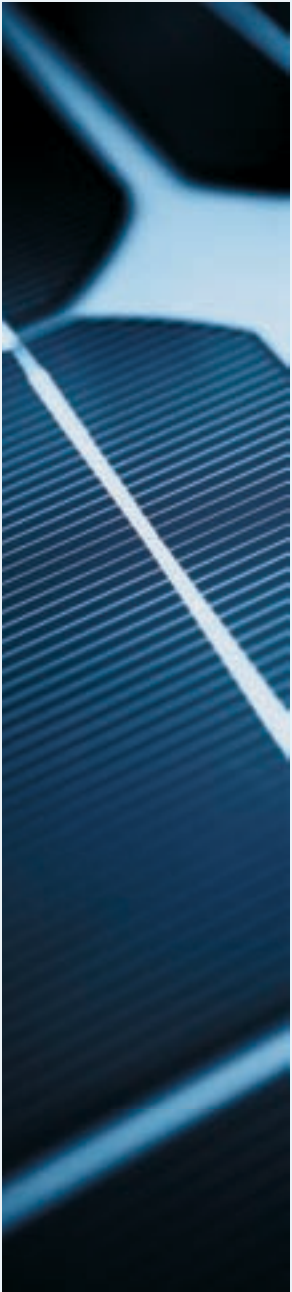


solar

stronger together

Q3 / 2008



Indholdsfortegnelse

Hoved- og nøgletal	2
Overblik	3
Koncernberetning	4
Q3 2008	4
Q1-Q3 2008	4
Strategiske tiltag	5
Status på udviklingen i de enkelte dattervirksomheder	6
Forventninger til 2008 og 2009	7
Solars aktier	8
Regnskabspraksis	9
Ledelsespåtegning	10
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse og egne aktier	13
Pengestrømsopgørelse	14
Køb af dattervirksomheder	15
Kvartalstal	16

Delårsrapport for Q3 2008 for Solar A/S CVR nr. 15 90 84 16 er offentliggjort på dansk og engelsk den 18. november 2008 via NASDAQ OMX Copenhagen. Skulle der opstå tvivl angående oversættelsen, skal den danske tekst gøres gældende.

Hoved- og nøgletal

Koncernen

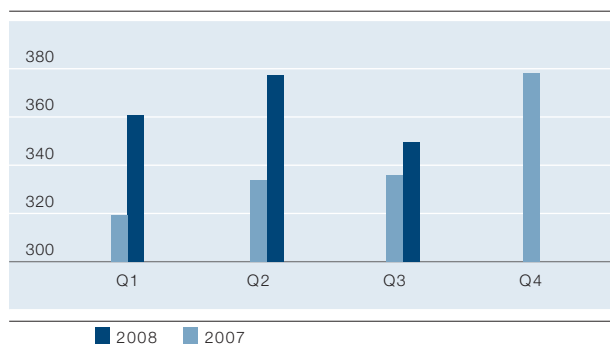
	Q3		Q1 - Q3		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
Hovedtal for resultat (€ mio.)					
Omsætning	349,4	335,9	1.087,7	988,9	1.367,2
Primært resultat før amortisering (EBITA)	18,4	20,7	48,6	54,1	77,3
Primært resultat (EBIT)	16,7	19,0	43,5	49,7	71,2
Finansielle poster, netto	-2,4	-1,3	-5,9	-3,2	-5,6
Resultat før skat (EBT)	14,3	17,7	37,6	46,5	65,6
Periodens resultat	10,0	12,7	26,5	33,4	47,5
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	1,48	1,82	3,88	4,79	6,82
Periodens resultat ekskl. amortisering i € pr. udestående aktie	1,73	2,07	4,62	5,43	7,70
Hovedtal for balance (€ mio.)					
Aktiver i alt	564,1	580,5	564,1	580,5	542,8
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	0,4	0,4	6,4	10,0	13,8
Udestående aktiekapital	90,0	93,4	90,0	93,4	93,3
Egenkapital	221,2	216,8	221,2	216,8	229,0
Rentebærende forpligtelser	161,6	184,7	161,6	184,7	151,7
Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19,1	13,1	31,4	19,5	54,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-0,6	0,5	-6,6	-55,5	-59,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9,0	-2,4	-38,8	30,7	25,5
Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)					
Omsætningsvækst	4,0	31,2	10,0	28,9	27,2
Organisk vækst	4,7	16,3	7,3	17,4	15,3
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	5,3	6,2	4,5	5,5	5,7
Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)	4,8	5,7	4,0	5,0	5,2
Resultatgrad	2,9	3,8	2,4	3,4	3,5
Egenkapitalforrentning (ROE)	18,2	24,2	15,7	21,6	22,3
Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering	21,2	27,5	18,7	24,4	25,2
Afkast af investeret kapital (ROIC)	11,8	13,2	10,3	11,5	13,1
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering	13,6	14,8	12,1	12,9	14,7
Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA)	6,4	9,3	7,3	10,7	8,6
Egenkapitalandel (soliditet)	39,2	37,3	39,2	37,3	42,2
Indre værdi i € pr. udestående aktie	32,9	31,1	32,9	31,1	32,9
Børskurs i €	46,4	85,1	46,4	85,1	74,3
Børskurs/indre værdi	1,41	2,73	1,41	2,73	2,26
Børskurs i DKK	346	634	346	634	554
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	2.942	2.712	2.878	2.625	2.658

Overblik

Q3 og Q1-Q3 2008

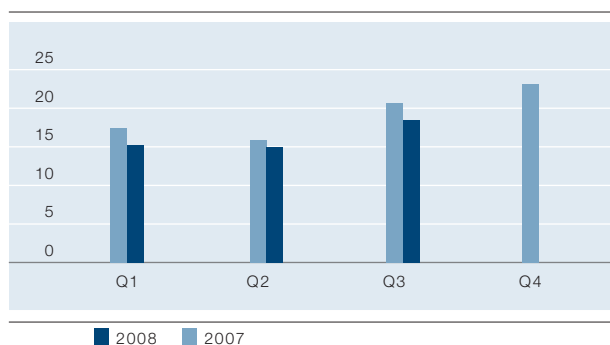
I Q3 steg omsætningen til € 349,4 mio., svarende til en stigning på 4,0%. Samlet for de første 9 måneder steg omsætningen med € 98,8 mio. til € 1.087,7 mio., svarende til en stigning på 10%. Den organiske vækst udgjorde 4,7% for Q3 og 7,3% for årets første 9 måneder.

Omsætning i € mio.



EBITA faldt i Q3 med 11% til € 18,4 mio. For Q1-Q3 udgjorde EBITA € 48,6 mio. mod € 54,1 mio. for tilsvarende periode i 2007.

EBITA i € mio.



I Q3 faldt EBT med 19% til € 14,3 mio., og periodens resultat faldt med 21% til € 10,0 mio. Samlet for Q1-Q3 faldt resultat før skat med 19% til € 37,6 mio., og periodens resultat faldt med 21% til € 26,5 mio. Resultat pr. udestående aktie for Q1-Q3 udgjorde € 3,88 mod € 4,79 for tilsvarende periode i 2007.

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

Forventninger til 2008 og 2009

På trods af den store indsats på nye forretningsområder og den geografiske ekspansion, forventes den meget lange periode med høj organisk vækst at blive brudt i Q4. Dette er ikke et resultat af tabte kunder – tværtimod – men et resultat af den generelle usikkerhed, der har ramt markederne og den opbremsning, der har fundet sted specielt i nybyggeriet i en række lande. Der gennemføres derfor i en række selskaber reduktion af personalet for at reducere omkostningsniveauet. Forsat høje udgifter til fragt, som det kun delvist har været muligt at kompensere i Q3, vil også have en negativ effekt på koncernens resultat for den resterende del af 2008.

Som en konsekvens heraf nedjusterer Solar forventningerne til omsætningen for 2008 fra € 1.530 mio. til € 1.510 mio. Forventningerne til EBITA reduceres til € 68 mio. mod tidligere forventet € 75 mio.

Der er meget stor usikkerhed om markedsudviklingen for 2009. Finanskrisens varighed og dens afledte effekter på byggeri og industri kan på nuværende tidspunkt ikke vurderes med blot rimelig sikkerhed. Forventningerne til omsætning og indtjening i 2009 vil derfor først blive offentliggjort i marts måned næste år.

Strategiske tiltag

Med udgangspunkt i virksomhedsprogrammet New Solar 2010 blev der også i Q3 arbejdet med de strategiske initiativer indenfor de tre fokusområder Growth, Efficiency og People.

Den geografiske ekspansion fortsætter med etablering af allerede planlagte filialer i flere lande, ligesom akkvisitionsarbejdet opretholdes. Forretningsudvikling på eksisterende og nye produktområder bidrager fortsat positivt til den organiske vækst. Optimering af arbejdskapitalen følger de lagte planer, og forbedringerne i Q3 lever helt op til de fastlagte mål. For endnu bedre at kunne understøtte en fortsat positiv udvikling af koncernens forretningsaktiviteter, er IT-strategien redefineret. Der er udarbejdet en business case baseret på et New SGS (koncernens fælles IT/ERP-plattform). På baggrund heraf er der truffet beslutning om at omlægge dele af koncernens egenudviklede ERP-system til SAP.

Koncernberetning

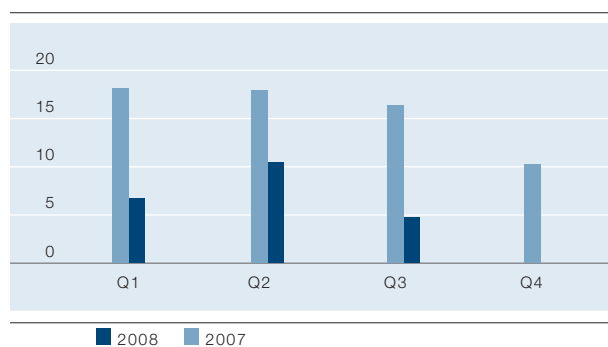
Q3 2008

Omsætning

Omsætningen i kvartalet steg med € 13,5 mio. til € 349,4 mio., svarende til en omsætningsstigning på 4,0%. Den organiske vækst udgjorde 4,7%.

Udviklingen i organisk vækst i % de seneste syv kvartaler kan illustreres således:

Organisk vækst i %



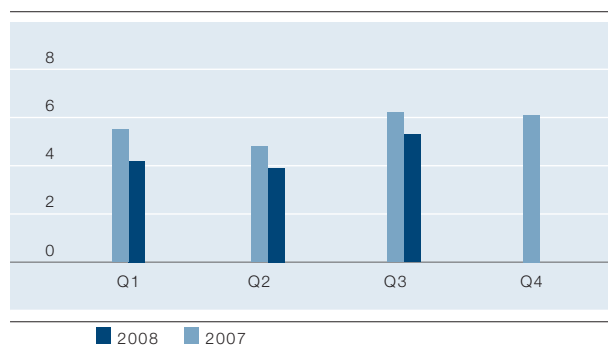
Omsætningen var i Q3 på niveau med det forventede.

Primært resultat før amortiseringer (EBITA)

EBITA faldt med 11% til € 18,4 mio., hvilket svarer til 5,3% af omsætningen. Sammenholdt med Q3 2007 påvirkede stigende fragtudgifter EBITA i procent af omsætningen negativt med 0,6 procentpoint.

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

EBITA i % af omsætning



Resultat før skat (EBT) og periodens resultat

EBT i Q3 udgjorde € 14,3 mio. mod € 17,7 mio. i tilsvarende periode sidste år. Resultatet i Q3 udgjorde € 10,0 mio. mod € 12,7 mio. sidste år.

Resultatet nåede ikke det forventede niveau.

Resultat pr. aktie

Resultat pr. udestående aktie for Q3 faldt med 19% til € 1,48.

Q1-Q3 2008

Omsætningen i de første 9 måneder i 2008 steg med € 98,8 mio. til € 1.087,7 mio., svarende til en omsætningsstigning på 10%. Den organiske vækst udgjorde 7,3%.

Fordelingen på selskaber var som følger:

	Omsætning i € mio.		Organisk vækst i %*	
	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007
Solar Danmark A/S	331,2	307,2	8	13
Solar Sverige AB	226,2	186,2	9	22
Solar Norge AS	182,8	155,9	16	42
Solar Nederland B.V.	165,4	160,6	3	8
Solar Deutschland GmbH	112,6	107,0	5	9
Solar Suomi Oy	15,2	16,6	-8	-3
Solar Polska Sp. z o.o.	17,0	15,8	-3	35
P/F Solar Føroyar	4,8	4,2	14	35
Aurora Group	39,8	42,4	-6	16
Elimineringer	-7,3	-7,0	-	-
I alt	1.087,7	988,9	7	17

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

EBITA faldt med 10% til € 48,6 mio., hvilket svarer til 4,5% af omsætningen. Sammenholdt med tilsvarende periode i 2007 påvirkede stigende fragtudgifter isoleret set EBITA i procent af omsætningen negativt med 0,5 procentpoint.

EBT faldt med 19% til € 37,6 mio., hvilket svarer til 3,5% af omsætningen. Resultatet i perioden faldt med 21% til € 26,5 mio.

Resultatet i Q1-Q3 2008 var påvirket af amortiseringer på € 5,1 mio. mod € 4,4 mio. i Q1-Q3 2007. Korrigeret for amortiseringer faldt resultatet før skat med 16% og periodens resultat ligeledes med 16%.

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

Investeringer

I Norge påbegyndtes i 2007 byggeri af en ny administrationsbygning i tilknytning til centrallageret i Gardermoen. Byggeriet blev som forventet taget i brug i Q3 2008. Udvidelse af administrationsbygningen i Vejen er påbegyndt. Bygningen forventes klar til ibrugtagning i Q3 2009.

I årets første 9 måneder blev der i koncernen gennemført nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver for € 6,4 mio.

Pengestrømme

Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde € 31,4 mio. mod € 19,5 mio. for Q1-Q3 2007. Den langsigtede indsats for at nedbringe arbejdskapitalen forløber planmæssigt. Arbejdskapitalen udgjorde pr. 30. september 2008 18,2% af den forventede omsætning for 2008 mod 20,6% pr. 30. september 2007.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde € -6,6 mio. for Q1-Q3 2008 mod € -55,5 mio. for tilsvarende periode i 2007.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde € -38,8 mio. mod € 30,7 mio. for Q1-Q3 2007. I de første 9 måneder af 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 € 14,0 mio.

I forbindelse med overtagelsen af Vegro B.V. i oktober 2008 er der optaget langfristet gæld for € 54 mio., hvoraf der er stillet sikkerhed i Solar A/S' ejendomme for de € 35 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 konjunkturforskel 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 Q3 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 gøres også i alle lande en betydelig indsats for at øge andelen af E-business-order.

Efficiency

For endnu bedre at kunne understøtte en fortsat positiv udvikling af koncernens forretningsaktiviteter, er IT-strategien redefineret. Der er udarbejdet en business case baseret på et New SGS (koncernens fælles IT/ERP-platform). På baggrund heraf er der truffet beslutning om at omlægge dele af koncernens ERP-system til SAP. Overgangen til New SGS gennemføres i de kommende 3 - 4 år. De samlede investeringer forventes at udgøre op til € 40 mio. fordelt over en 3-årig periode med hovedvægten i 2009 og 2010. Fuldt implementeret i hele koncernen forventes overgangen til New SGS at forøge EBITDA med € 8 -10 mio. årligt.

Optimering af arbejdskapitalen følger de lagte planer, og de markante forbedringer lever helt op til forventningerne.

People

Solar fortsætter med øget fokus på medarbejderne gennem kortlægning af kompetencer. Målet er, at der inden udgangen af 2009 er foretaget en kortlægning af samtlige medarbejders kompetencer målt op imod de definerede jobkompetencer. På koncernniveau vil kortlægningen af kompetencer danne basis for en endnu mere effektiv udnyttelse af de bestående kompetencer og uddannelse.

Koncernberetning

STATUS PÅ UDVIKLINGEN I DE ENKELTE DATTERVIRKSOMHEDER

Solar Danmark A/S

Aktivitetsniveauet på det danske marked er nu meget lavt på boligbyggeri og aftagende på erhvervsbyggeri, hvilket selskabet specielt mærkede i slutningen af kvartalet.

Der er i de seneste år gennemført en række forretningsudviklingstiltag inden for områder, der ikke er afhængige af nybygningsaktiviteten. Disse tiltag medvirker til at afbøde effekten af den negative vækst, der forventes i Q4.

Udvidelse af administrationsbygningen i Vejen følger de lagte planer. Bygningen forventes klar til ibrugtagning i Q3 2009.

Implementeringen af Lean fortsætter som planlagt og medfører fortsat øget effektivitet, kvalitet og medarbejder-tilfredshed.

Solar Sverige AB

Selskabet har i Q3 fortsat arbejdet med at gennemføre den planlagte geografiske ekspansion på vvs-området som forudsat ved opkøbet af Alvesta V.V.S. - Material AB i foråret 2007. Med grundlaget lagt for fortsat vækst, vil vi nu som planlagt yderligere fokusere på at styrke indtjeningen.

Den sidste af de to kombinerede el- og vvs-filialer i Stockholm er nu åbnet. Kombinerede el- og vvs-filialer i Malmø samt i Karlstad forventes fortsat åbnet inden udgangen af Q4.

På el-området har der i en periode primært været fokus på at forbedre indtjeningen. Den aftagende vækst, der blev rapporteret ved udgangen af Q2, er fortsat.

Primo oktober er Anders Gärdström tiltrådt. Med virkning fra 1. januar 2009 overtager Anders Gärdström funktionen som CED. Selskabets nuværende CED fortsætter på deltid i en ny rolle med særligt fokus på udviklingen af vvs-aktiviteterne.

Implementeringen af Lean fortsætter med meget tilfredsstillende resultater.

Solar Norge AS

Det generelle aktivitetsniveau er fortsat relativt højt.

Den organiske vækst var på niveau med det forventede. Selskabet har i Q2 iværksat en restruktureringsplan, som indebærer en reduktion af personale samt styrkelse af bruttoavancen. Såvel omsætning som indtjening følger de mål, der er fastsat i restruktureringsplanen.

Den nye administrationsbygning i Gardermoen er som planlagt taget i brug, og dermed er alle centrale funktioner og centrallageret samlet på én adresse i Gardermoen.

Solar Nederland B.V.

Aktivitetsniveauet på markedet er fortsat på et relativt højt niveau.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 52 har selskabet overtaget Vegro B.V. Post Merger Integration (PMI) planen for integrationen er igangsat. Vegro forventes fuldt integreret inden udgangen af 2010. Som en konsekvens af overtagelsen af Vegro stoppes den planlagte geografiske ekspansion inden for vvs i Solar Nederland regi.

Implementering af koncernens SGS-system (IT/ERP) blev som planlagt gennemført ultimo Q3. Den hollandske organisation, støttet af et team bestående af 25 superbrugere fra koncernens øvrige selskaber samt 30 personer fra Corporate IT- og Procesafdelingerne, sikrede en succesfuld overgang til den SGS-plattform, der også anvendes i Danmark, Sverige, Norge og Finland.

Solar Deutschland GmbH

Selskabet er – efter en svagere udvikling henover sommeren – nu tilbage i en bedre udvikling.

Den geografiske ekspansion af selskabet med etablering af filialer Magdeburg, Hameln og Uelzen følger planen, og dermed er vi forretningsmæssigt kommet godt fra start.

Der er gennemført omfattende aktiviteter for at integrere de mange nye medarbejdere i selskabet.

Solar Suomi Oy

Den generelle udvikling er påvirket af en markant opbremsning i eksporten i tillæg til en svag efterspørgsel på ny boliger. På trods af dette er det lykkedes selskabet at øge omsætningen i Q3.

Solar Polska Sp. z o.o.

Udviklingen i markedet har generelt været negativ i Q3, men det skal ses i sammenhæng med et meget højt aktivitetsniveau for et år siden. Dette har skærpet konkurrencen, hvilket har reduceret indtjeningen i Q3. Tekniske grossister som Solar klarer sig bedre end den generelle grossist, der alene fokuserer på byggeaktiviteter. Der er udsigt til uændrede markedsforhold i den resterende del af året.

Selskabet har i Q3 åbnet to nye filialer i Tarnów og Bydgoszcz.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 51 har Solar Polska Sp. z o.o. overtaget den tekniske grossist Eltomont Sp. z o.o. Post Merger Integration (PMI) planen er igangsat, og Eltomont Sp. z o.o. forventes fuldt integreret inden udgangen af 2009.

P/F Solar Føroyar

Solar Føroyar oplevede som forventet en aftagende vækst i Q3.

Aurora Group

Det reducerede privatforbrug, der også har ramt det nordiske marked for forbrugerelektronik, har haft en negativ indflydelse på omsætningen af tilbehør til forbrugerelektronik. På trods af opstart af leverancer til en ny kæde i Q3 oplevede selskabet et fald i omsætning – særligt det norske marked skuffede.

Beslutning om placering af et nyt centrallager er udskudt til begyndelsen af det nye år.

FORVENTNINGER TIL 2008 og 2009

Der er usikkerhed om markedsudviklingen for den resterende del af 2008 og for 2009. Koncernen arbejder fortsat på et relativt højt aktivitetsniveau. Den store indsats på nye forretningsområder og den geografiske ekspansion skaber omsætningsvækst, men påvirker indtjeningen negativt på kort sigt. Med de nuværende markedsbetingelser forventes den meget lange periode med høj organisk vækst at blive brudt i Q4 2008, hvor vi forventer en svag negativ organisk vækst. Fortsat høje udgifter til fragt vil også have en negativ effekt på koncernens resultat for den resterende del af 2008 og formentlig også et stykke ind i 2009.

Som følge af den generelle markedsudvikling gennemføres der en reduktion af personalet for at tilpasse omkostningerne til den nye situation. Når reduktionen er fuldt gennemført i løbet af 2009, vil det medføre en besparelse på årsbasis svarende til € 12 mio.

Som en konsekvens af ovenstående nedjusteres forventningerne for 2008 fra en omsætning på € 1.530 mio. til € 1.510 mio. Forventningerne til EBITA reduceres til € 68 mio. mod tidligere forventet € 75 mio. I forventningerne for 2008 er indeholdt effekten af såvel Eltomont Sp. z o.o. og Vegro B.V.

Finanskrisens varighed og dens afledte effekter på byggeri, industri og råvarepriser kan på nuværende tidspunkt ikke vurderes med blot rimelig sikkerhed. Forventningerne til omsætning og indtjening i 2009 vil derfor først blive offentliggjort i marts måned næste år.

Koncernberetning

SOLARS AKTIER

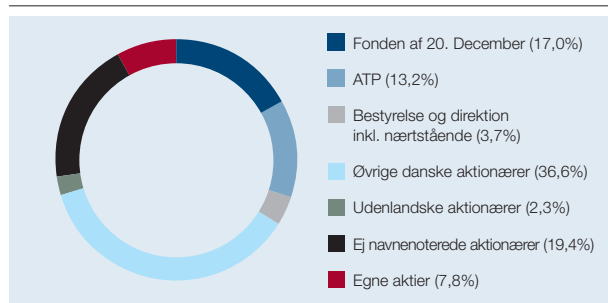
Solars aktiekapital er fordelt på nominelt € 12,1 mio. A-aktier og nominelt € 85,5 mio. B-aktier.

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

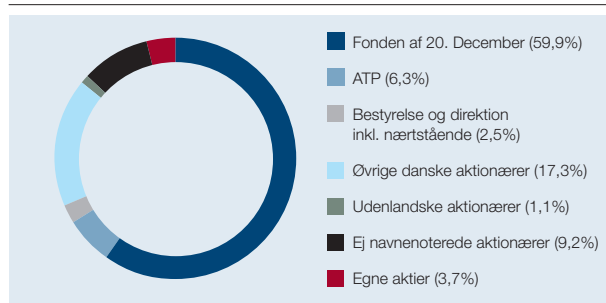
Ejerandel og stemmeret

	Aktier	Stemmer
Fonden af 20. December, Kolding	17,0%	59,9%
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød	13,2%	6,3%
Solar A/S, Kolding	7,8%	3,7%

Fordeling af aktiekapital pr. 30. september 2008



Fordeling af stemmer pr. 30. september 2008



Egne aktier

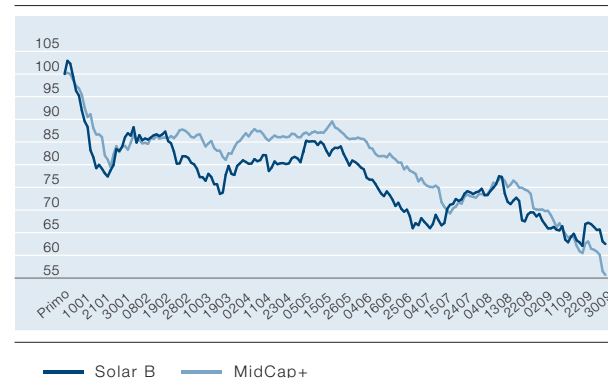
Solar har siden december 2007 gennem tre aktietilbagekøbsprogrammer købt egne aktier for € 6,3 mio. Det seneste aktietilbagekøbsprogram blev afsluttet 22. maj 2008. Udover aktietilbagekøbsprogrammer har Solar i april og september 2008 opkøbt egne aktier for € 8,0 mio.

Solars beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2008 568.220 stk. B-aktier, svarende til 7,8% af aktiekapitalen.

Kursudvikling

Den 30. september var kursen på Solars B-aktie DKK 346 mod DKK 554 primo året.

Aktiekursudvikling (indeks)



Finanskalender 2009

12. februar – 12. marts	IR-tavshed
12. marts	Årsrapport 2008
17. april	Generalforsamling
22. april – 20. maj	IR-tavshed
20. maj	Delårsrapport Q1 2009
24. juli – 21. august	IR-tavshed
21. august	Delårsrapport Q2 2009
21. oktober – 18. november	IR-tavshed
18. november	Delårsrapport Q3 2009

Præsentation af Årsrapport 2008 transmitteres online fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 12. marts 2009 kl. 11.00 og kan følges på www.solar.eu.

Selskabsmeddelelser 2008 ekskl. insidermeddelelser

Dato	Nr.	Meddelelse
30.09	50	Solar Nederland B.V. forventer nu afklaring vedrørende erhvervelse af den hollandske vvs-grossist Vegro B.V. medio oktober
15.09	48	Køb af egne aktier
10.09	47	Køb af egne aktier
26.08	45	Finanskalender 2009
20.08	44	Delårsrapport Q2 2008
05.08	43	Ny CED udnævnt i Solar Sverige AB
30.07	42	Solar Nederland B.V. har indledt forhandlinger omkring erhvervelse af Vegro B.V.
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

Dato	Nr.	Meddelelse
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 Q3 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. september 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for Q1-Q3 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, 18. november 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.	Q3		Q1 - Q3		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
Omsætning	349,4	335,9	1.087,7	988,9	1.367,2
Vareforbrug	-276,5	-264,2	-859,3	-774,1	-1.072,7
Bruttoresultat	72,9	71,7	228,4	214,8	294,5
Eksterne driftsomkostninger	-13,5	-12,7	-45,9	-40,1	-55,2
Personaleomkostninger	-37,9	-35,2	-125,1	-112,6	-152,2
Tab på tilgodehavender fra salg	-0,9	-1,0	-2,4	-1,8	-1,7
Primært resultat før afskrivning (EBITDA)	20,6	22,8	55,0	60,3	85,4
Afskrivning på materielle anlægsaktiver	-2,2	-2,1	-6,4	-6,2	-8,1
Primært resultat før amortisering (EBITA)	18,4	20,7	48,6	54,1	77,3
Amortisering af immaterielle anlægsaktiver	-1,7	-1,7	-5,1	-4,4	-6,1
Primært resultat før særlige poster	16,7	19,0	43,5	49,7	71,2
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Primært resultat (EBIT)	16,7	19,0	43,5	49,7	71,2
Finansielle indtægter	1,1	1,5	3,2	3,9	4,9
Finansielle omkostninger	-3,5	-2,8	-9,1	-7,1	-10,5
Resultat før skat (EBT)	14,3	17,7	37,6	46,5	65,6
Selskabsskat	-4,3	-5,0	-11,1	-13,1	-18,1
Periodens resultat	10,0	12,7	26,5	33,4	47,5
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	1,48	1,82	3,88	4,79	6,82
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS-D) udvandet	1,48	1,82	3,88	4,79	6,82

Balance

Koncernen

€ mio.	Pr. 30. september		Ultimo
	2008	2007	2007
AKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver	44,2	53,2	50,5
Materielle anlægsaktiver	126,1	126,0	125,7
Finansielle anlægsaktiver	0,9	0,7	0,7
Anlægsaktiver	171,2	179,9	176,9
Varebeholdninger	146,1	152,9	154,7
Tilgodehavender fra salg	227,0	230,3	196,9
Tilgodehavende selskabsskat	8,9	5,7	2,2
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	6,3	6,5	7,4
Likvider	4,6	5,2	4,7
Omsætningsaktiver	392,9	400,6	365,9
Aktiver i alt	564,1	580,5	542,8
PASSIVER			
Aktiekapital	97,6	97,7	97,7
Reserver	-0,7	-1,2	-0,1
Overført resultat	124,3	120,3	113,8
Forslag til udbytte	0,0	0,0	17,6
Egenkapital	221,2	216,8	229,0
Rentebærende forpligtelser	70,8	82,8	77,4
Hensættelse til pensionsforpligtelser	3,8	4,6	3,9
Hensættelse til udskudt skat	14,4	14,3	15,2
Andre hensatte forpligtelser	0,0	0,0	0,0
Langfristede forpligtelser	89,0	101,7	96,5
Rentebærende forpligtelser	90,8	101,9	74,3
Gæld til leverandører	108,5	100,3	95,7
Skyldig selskabsskat	12,7	16,4	4,3
Andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter	41,9	43,4	42,8
Andre hensatte forpligtelser	0,0	0,0	0,2
Kortfristede forpligtelser	253,9	262,0	217,3
Forpligtelser	342,9	363,7	313,8
Passiver i alt	564,1	580,5	542,8

Egenkapitalopgørelse og egne aktier

Koncernen

€ mio.	Q3		Q1 - Q3		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
EGENKAPITALOPGØRELSE					
Egenkapital primo	219,5	202,7	229,0	196,4	196,4
Valutakursregulering primo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-2,7	1,6	-2,2	2,5	0,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat	-2,3	-0,2	-0,7	0,4	1,1
Skat af værdireguleringer	0,7	0,0	0,0	0,0	-0,1
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	-4,3	1,4	-2,9	2,9	1,4
Periodens resultat	10,0	12,7	26,5	33,4	47,5
Periodens indtægter i alt	5,7	14,1	23,6	36,3	48,9
Udbetaling af udbytte	0,0	0,0	-17,6	-15,9	-15,9
Køb af egne aktier	-4,0	0,0	-14,0	0,0	-0,4
Yderligere udbytte af egne aktier	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
Øvrige bevægelser	-4,0	0,0	-31,4	-15,9	-16,3
Egenkapital ultimo	221,2	216,8	221,2	216,8	229,0
som specificeres således:					
Aktiekapital	97,6	97,7	97,6	97,7	97,7
Reserver	-0,7	-1,2	-0,7	-1,2	-0,1
Overført resultat	124,3	120,3	124,3	120,3	113,8
Forslag til udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	17,6
Egenkapital ultimo	221,2	216,8	221,2	216,8	229,0
EGNE AKTIER					
Beholdning primo i antal stk.	486.445	318.420	323.420	318.420	318.420
Køb i perioden	81.775	0	244.800	0	5.000
Salg i perioden	0	0	0	0	0
Beholdning ultimo i antal stk.	568.220	318.420	568.220	318.420	323.420
Beholdning ultimo i %	7,8	4,4	7,8	4,4	4,5
Anskaffelsessum primo	26,2	15,9	16,2	15,9	15,9
Køb i perioden	4,0	0,0	14,0	0,0	0,4
Salg i perioden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kursregulering i perioden	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Anskaffelsessum ultimo	30,1	15,9	30,1	15,9	16,2
Nominal værdi ultimo	7,6	4,3	7,6	4,3	4,4
Kursværdi ultimo	26,4	27,1	26,4	27,1	24,0

Beholdningen af egne aktier opretholdes som likviditetsreserve til eventuelle fremtidige køb af virksomheder, til dækning af optionsprogram og 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.	Q3		Q1 - Q3		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
Periodens resultat	10,0	12,7	26,5	33,4	47,5
Afskrivning og amortisering	3,9	3,8	11,5	10,6	14,2
Ændring i hensættelser og øvrige reguleringer	-0,1	0,1	-0,1	-0,6	-1,1
Finansielle poster, netto	2,4	1,3	5,9	3,2	5,6
Selskabsskat	4,3	5,0	11,1	13,1	18,1
Betalte finansielle poster, netto	-1,9	-1,3	-5,4	-3,2	-6,0
Betalt selskabsskat	-2,4	-1,1	-9,4	-7,8	-20,0
Pengestrømme før ændring i driftskapital	16,2	20,5	40,1	48,7	58,3
Ændring af varebeholdninger	9,3	-0,8	8,6	-2,4	-4,2
Ændring af tilgodehavender	-0,7	-5,7	-29,0	-52,5	-15,5
Ændring af ikke-rentebærende forpligtelser	-5,7	-0,9	11,7	25,7	16,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19,1	13,1	31,4	19,5	54,6
Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	-0,4	-0,4	-6,4	-10,0	-13,8
Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver	-0,2	0,9	-0,2	0,9	0,9
Køb af dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0	-46,4	-46,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-0,6	0,5	-6,6	-55,5	-59,3
Optagelse af langfristede rentebærende forpligtelser	0,0	0,0	0,0	51,5	51,5
Afdrag på langfristede rentebærende forpligtelser	-2,7	-2,2	-6,6	-5,3	-10,7
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-17,6	-15,9	-15,9
Køb og salg af egne aktier	-4,0	0,0	-14,0	0,0	-0,4
Øvrige poster	-2,3	-0,2	-0,6	0,4	1,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9,0	-2,4	-38,8	30,7	25,5
Pengestrømme i alt	9,5	11,2	-14,0	-5,3	20,8
Likvide beholdninger primo	-92,9	-106,7	-69,6	-91,4	-91,4
Overtaget ved køb af dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutakursreguleringer	-2,8	-1,2	-2,6	0,0	1,0
Likvide beholdninger ultimo	-86,2	-96,7	-86,2	-96,7	-69,6
Likvide beholdninger ultimo					
Likvider	4,6	5,2	4,6	5,2	4,7
Kortfristede rentebærende forpligtelser	-90,8	-101,9	-90,8	-101,9	-74,3
Likvide beholdninger ultimo	-86,2	-96,7	-86,2	-96,7	-69,6

Køb af dattervirksomheder

Koncernen

Q1 - Q3 2008

Der er ikke købt eller solgt dattervirksomheder i perioden Q1-Q3 2008.

Solar Polska Sp. z o.o. overtog pr. 6. oktober 2008 100% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i det polske selskab Eltomont Sp. z o.o. jf. selskabsmeddelelse nr. 51.

Solar Nederland B.V. overtog pr. 15. oktober 2008 100% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i det hollandske selskab Vegro B.V. jf. selskabsmeddelelse nr. 52.

Q1 - Q3 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	2008	2007	2007	2006
Hovedtal for resultat (€ mio.)								
Omsætning	360,8	319,4	377,5	333,6	349,4	335,9	378,3	307,2
Primært resultat før amortisering (EBITA)	15,3	17,5	14,9	15,9	18,4	20,7	23,2	18,6
Primært resultat før særlige poster	13,6	16,3	13,2	14,4	16,7	19,0	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	16,7	19,0	21,5	18,2
Finansielle poster, netto	-1,8	-0,5	-1,7	-1,4	-2,4	-1,3	-2,4	-0,6
Resultat før skat (EBT)	11,8	15,8	11,5	13,0	14,3	17,7	19,1	17,6
Kvartalets resultat	8,3	11,1	8,2	9,6	10,0	12,7	14,1	11,8
Resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	1,20	1,59	1,20	1,38	1,48	1,82	2,03	1,68
Resultat i € pr. udestående aktie ekskl. amortisering	1,44	1,77	1,45	1,59	1,73	2,07	2,27	1,74
Hovedtal for balance (€ mio.)								
Aktiver i alt	562,2	483,7	573,6	574,5	564,1	580,5	542,8	464,7
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	3,0	5,2	3,0	4,4	0,4	0,4	3,8	2,2
Udestående aktiekapital	92,4	93,5	91,1	93,6	90,0	93,4	93,3	93,4
Egenkapital	231,9	206,9	219,5	202,7	221,2	216,8	229,0	196,4
Rentebærende forpligtelser	150,1	124,8	170,0	196,0	161,6	184,7	151,7	133,8
Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11,3	14,8	1,0	-8,4	19,1	13,1	35,1	0,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3,0	-5,2	-3,0	-50,8	-0,6	0,5	-3,8	-27,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6,6	-1,8	-23,2	34,9	-9,0	-2,4	-5,2	-2,3
Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)								
Omsætningsvækst	13,0	25,8	13,2	29,7	4,0	31,2	23,1	20,1
Organisk vækst	6,7	18,1	10,4	17,9	4,7	16,3	10,2	17,9
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	4,2	5,5	3,9	4,8	5,3	6,2	6,1	6,1
Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)	3,8	5,1	3,5	4,3	4,8	5,7	5,7	5,9
Resultatgrad	2,3	3,5	2,2	2,9	2,9	3,8	3,7	3,8
Egenkapitalforrentning (ROE)	14,4	22,0	14,5	18,8	18,2	24,2	25,3	24,8
Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering	17,4	24,4	17,5	21,7	21,2	27,5	28,4	25,5
Afkast af investeret kapital (ROIC)	9,7	13,7	9,3	10,3	11,8	13,2	16,1	14,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering	11,5	15,2	11,0	11,8	13,6	14,8	17,8	15,0
Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA)	9,1	11,3	8,5	14,0	6,4	9,3	7,2	10,6
Egenkapitalandel (soliditet)	41,2	42,8	38,3	35,3	39,2	37,3	42,2	42,3
Indre værdi i € pr. udestående aktie	33,6	29,7	32,3	29,1	32,9	31,1	32,9	28,2
Børskurs i €	59,7	97,2	49,8	100,3	46,4	85,1	74,3	95,5
Børskurs/indre værdi	1,77	3,27	1,54	3,44	1,41	2,73	2,26	3,39
Børskurs i DKK	445	725	372	746	346	634	554	712
Medarbejdere								
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	2.786	2.515	2.861	2.646	2.942	2.712	2.764	2.409

Solar A/S

Haderslevvej 25

DK - 6000 Kolding

Phone: +45 76 30 42 00

www.solar.eu



stronger together