

---

# Generalforsamling

16. april 2010



solar

*stronger together*

# Dagsorden

- Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse
- Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
- Forslag fra bestyrelsen
- Valg af medlemmer til bestyrelsen
- Eventuelt

---

# Ledelsesberetning



# Solar Koncernen

Solar Koncernen						
€ mio.	2009		2008		Ændring	
Omsætning	1.431,4	100.0%	1.500,3	100.0%	-68,9	-4,6%
EBITA	36,2	2,5%	65,0	4,3%	-28,8	-44,3%
Resultat før skat	17,4	1,2%	45,4	3,0%	-28,0	-61,7%
Resultat efter skat	10,1	0,7%	31,0	2,1%	-20,9	-67,4%
Organisk vækst	-12,1%		5,0%			

# Solar Danmark A/S

- Hårdt ramt af recessionen
- Restrukturering af organisationen
- Solar Lean Way
- Effektivisering af centrallager
- Solar Explorium

	2009	2008
<b>Omsætning €mio.</b>	355,7	437,2
<b>Organisk vækst</b>	-18,4%	3,9%
<b>EBITA</b>	6,2%	8,3%

# Solar Explorium blev officielt åbnet af Connie Hedegaard den 1. oktober 2009



# Solar Sverige AB

- Integration af Alvesta V.V.S. – Material AB
- Udvidet kapacitet på centrallager Örebro
- Etablering af kompetencecentre i Göteborg og Stockholm

	2009	2008
<b>Omsætning €mio.</b>	262,2	302,8
<b>Organisk vækst</b>	-4,6%	7,1%
<b>EBITA</b>	3,6%	3,9%

# Solar Norge AS

- Stigende andel af e-business
- Omlægning af logistisk struktur
- Solar Lean Way

	2009	2008
<b>Omsætning €mio.</b>	210,4	242,4
<b>Organisk vækst</b>	-7,8%	13,8%
<b>EBITA</b>	5,4%	3,8%

## Solar Nederland B.V.

- Industrien hårdt ramt
- Integration af Vegro B.V.
- Lukning af lager i Ede
- Restrukturering af salgsorganisation

	2009	2008
<b>Omsætning €mio.</b>	371,1	271,3
<b>Organisk vækst</b>	-19,5%	-0,1%
<b>EBITA</b>	-0,1%	3,9%

# Solar Deutschland GmbH

- Lukning af filialer
- Restrukturering
- Solar Lean Way
- Skift af ledelse

	2009	2008
<b>Omsætning €mio.</b>	147,4	151,7
<b>Organisk vækst</b>	-2,8%	6,1%
<b>EBITA</b>	-2,6%	-1,0%

# Solar Suomi Oy

- Etableret i 2000
- I 2007 gennemført omfattende restrukturering
- Vanskelige markedsforhold
- Ej basis for lønsom drift
- I januar 2010 blev forretningsaktiviteterne solgt til Ahlsell Oy

	2009	2008
<b>Omsætning €mio.</b>	15,4	19,9
<b>Organisk vækst</b>	-22,4%	-8,8%
<b>EBITA</b>	-13,0%	-10,1%

# Solar Polska Sp. z o.o.

- Integration af Eltomont Sp. z o.o.
- Restrukturering
- Sammenlægning af aktiviteter
- Ny strategi

	2009	2008
<b>Omsætning €mio.</b>	22,5	24,8
<b>Organisk vækst</b>	-9,7%	-3,4%
<b>EBITA</b>	-4,0%	-2,8%

## P/F Solar Føroyar

- Fiskeri og byggeri hårdt ramt
- VVS

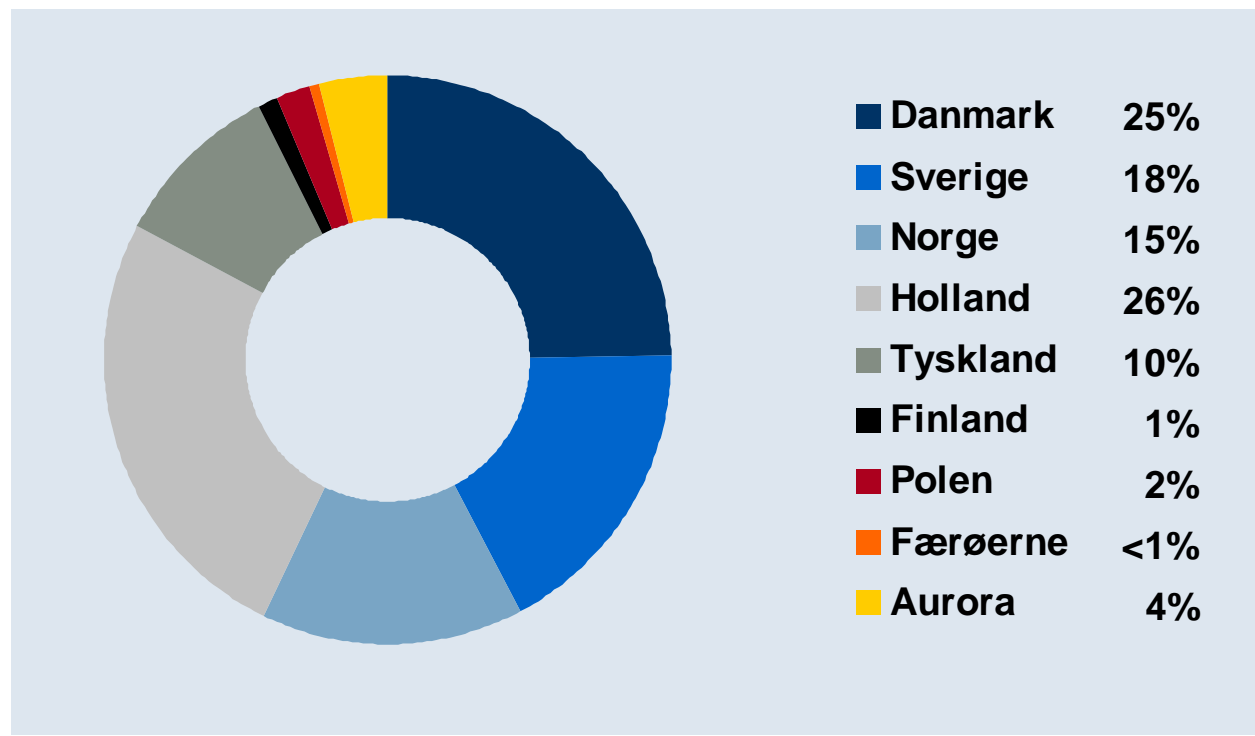
	2009	2008
Omsætning €mio.	3,9	6,2
Organisk vækst	-37,0%	3,2%
EBITA	10,3%	17,1%

# Aurora Group

- Lukning af lagre i Danmark, Norge og Finland
- Etablering af centrallager i Jönköping
- Flytning af salgsorganisation til Ballerup
- Indkøbsfunktion i Shanghai

	2009	2008
<b>Omsætning €mio.</b>	<b>50,5</b>	<b>55,4</b>
<b>Organisk vækst</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-6,1%</b>
<b>EBITA</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>

# Solars udenlandske datterselskaber bidrager med knap 75% af koncernomsætningen

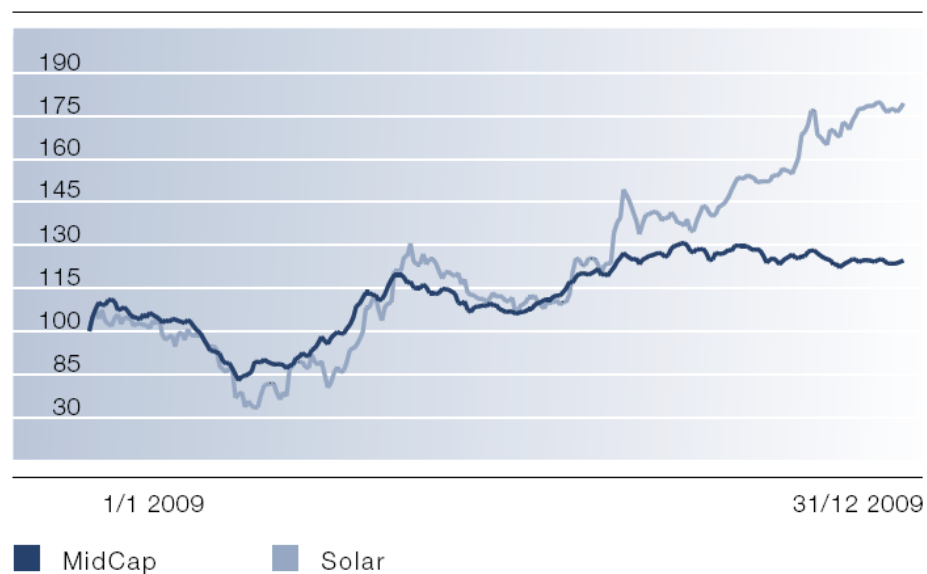


## 1.138.200 B-aktier solgt i et rettet udbud

- Accelereret bookbuilding-proces startede 24. november kl. 8:00 og lukkede før kl. 10:00
- 500.000 egne aktier og 638.200 nye B-aktier solgt til danske og internationale investorer
- Brutto provenu på € 47 mio. (DKK 351 mio.)
- Styrke Solars kapitalberedskab, så Solar hurtigt og effektivt kan udnytte muligheder for akquisitioner og forretningsudvikling

# Solars kursudvikling i forhold til MidCap

Aktiekursudvikling (indeks)



## Ultimokurs

2009	2008
343	191

**Udviklingen i Solar-aktien bedre end markedsudviklingen !**

# Forventninger til 2010

## Øget indtjening og pengestrøm gennem

- Implementering af den opdaterede strategi “#1 in Technical Wholesale”
- Profit management
- Leverandørkonsolidering
- Øget effektivitet (inklusive implementering af Solar 8000)
- Reduceret arbejdskapital og rentebærende gæld
- Akquisitioner

€mio.	Omsætning	EBITA
Høj guidance	1.400	53
Lav guidance	1.360	46

## Forretningsvilkår:

Vanskelige vilkår i kølvandet på recessionen.

Lave forventninger til markedet for nybyggeri.

Rimelige vilkår for segmenterne renovering og energibesparelser.

Industriområdet har passeret det nedre vendepunkt.

# Forslag om udbytte på DKK 4,25 per aktie

## Udlodningspolitik:

Udbytte 35-45% af årets resultat

(Tilbagekøb af aktier)

Vi skal kunne betale "enhver sit"

Gælden skal kunne serviceres

---

## Regnskab 2009



- Regnskab 2009
  - Resultatopgørelse side 34
  - Aktiver side 36
  - Passiver side 36
  - Pengestrømme side 37
  
- Resultatdisponering side 52

# Omsætningen på niveau med forventninger



	2009	2008
Omsætning € mio.	1.431,4	1.500,3
Omsætningsvækst	-4,6%	9,7%
Organisk vækst	-12,1%	5,0%

**Recessionen synes at være aftagende – negativ organisk vækst faldt i løbet af 2009:**

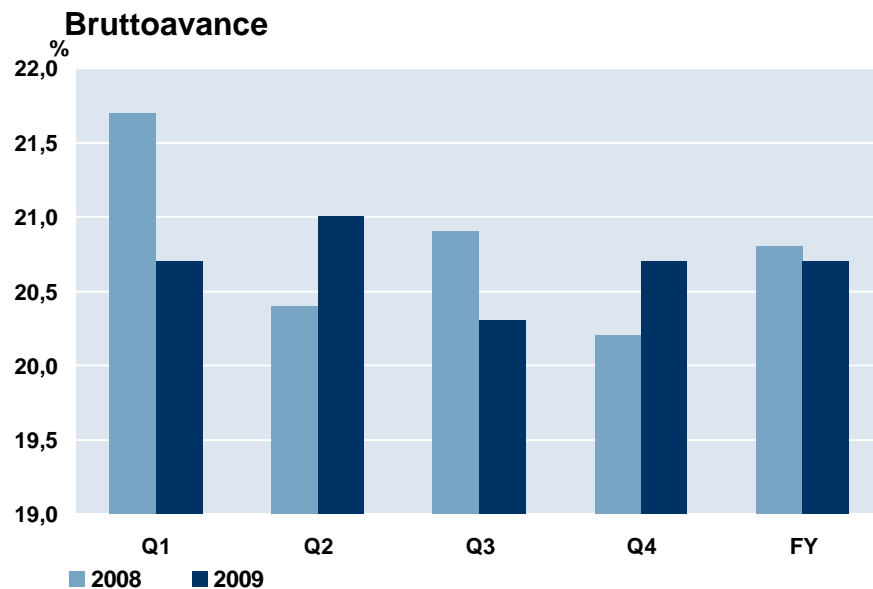
- Q2 -17,2%
- Q3 -14,1%
- Q4 -10,1%

# Negativ organisk vækst i hele koncernen

- **Hovedmarkeder: DK, SE, NO, NL**  
Nybyggeri under pres.  
Renovering stigende. Industriaktivitet stagnerende siden Q2 2009.
- **Regionaliseret marked: DE**  
Udsigterne forbedret.
- **"Nye økonomier": PL**  
Udfordrende marked men potentialet er tilstede.
- **Nordisk retail marked: Aurora**  
Markedsvilkår forbedret en smule i 2009.

€ mio.	2009	
	Omsætning	Organisk vækst
Solar Danmark A/S	355,7	-18,4%
Solar Sverige AB	262,2	-4,6%
Solar Norge AS	210,4	-7,8%
Solar Nederland B.V.	371,1	-19,5%
Solar Deutschland GmbH	147,4	-2,8%
Solar Suomi Oy	15,4	-22,4%
Solar Polska Sp. z o.o.	22,5	-9,7%
P/F Solar Føroyar	3,9	-37,0%
Aurora Group	50,5	-4,9%
Elimineringer	-7,7	
<b>Total</b>	<b>1.431,4</b>	<b>-12,1%</b>

# Bruttoavancen steg i Q4 sammenlignet med Q4 2008 - på trods af negativ påvirkning fra fragtomkostninger



	2009	2008
Omsætning i € mio.	1.431,4	1.500,3
Omsætningsvækst	-4,6%	9,7%
Organisk vækst	-12,1%	5,0%
Bruttoavance i € mio.	295,9	311,9
Bruttoavanceprocent	20,7%	20,8%

- **Fragtomkostninger påvirkede bruttoavancen negativt med 0,2% i 2009.**
- **Planlagt omfattende reorganisering af nat distribution, forventet effekt heraf i Q2 2010.**

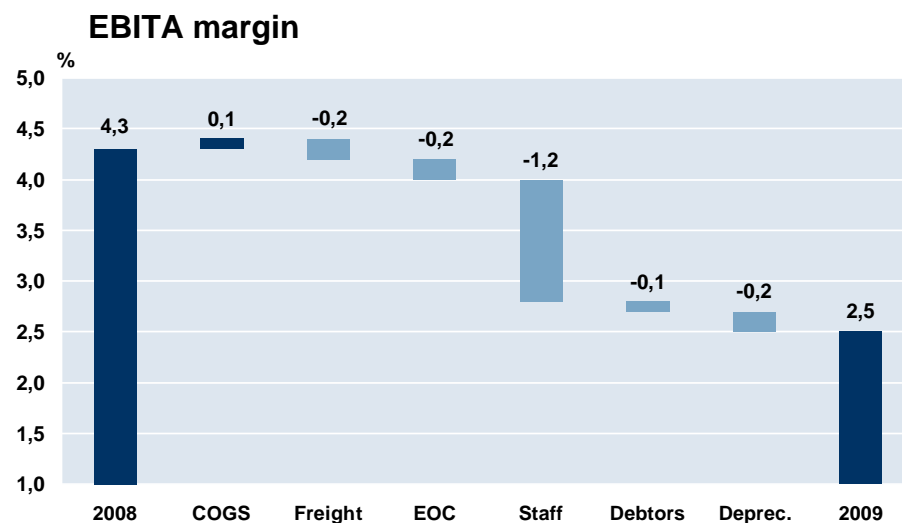
## På trods af restruktureringsomkostninger steg EBITA margin fra 2% i Q1 til 3% i Q4



- **Restruktureringsomkostninger påvirkede EBITA negativt med €6,9 mio., svarende til 0,5%.**

	2009	2008
Omsætning i € mio.	1.431,4	1.500,3
Omsætningsvækst	-4,6%	9,7%
Organisk vækst	-12,1%	5,0%
Bruttoavance i € mio.	295,9	311,9
Bruttoavanceprocent	20,7%	20,8%
EBITA i € mio.	36,2	65,0
EBITA margin	2,5%	4,3%

# EBITA margin var på niveau med forventninger til 2009



- De gennemførte omkostningsbesparelser og personale-reduktioner fik effekt i 2009 - hovedsageligt i Q4.
- Den fulde effekt af de senest gennemførte restruktureringer vil fremgå i 2. halvår 2010.

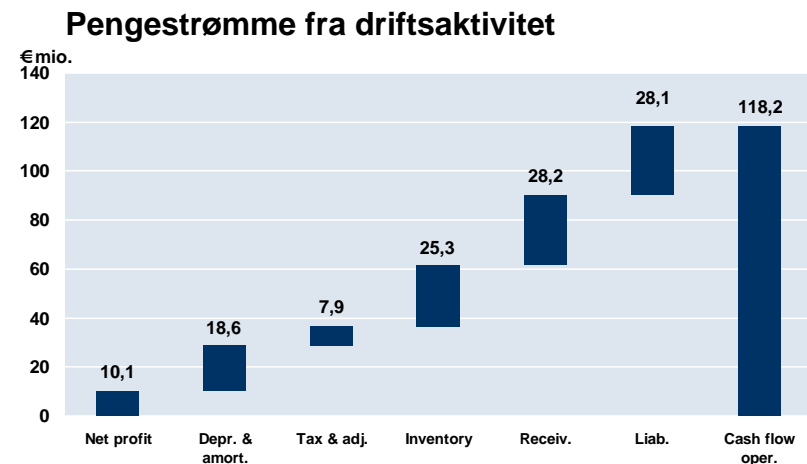
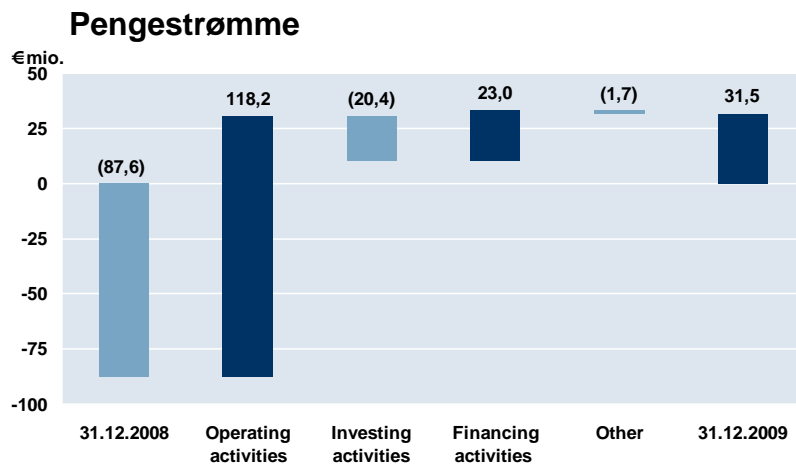
	2009	2008
Omsætning i € mio.	1.431,4	1.500,3
Omsætningsvækst	-4,6%	9,7%
Organisk vækst	-12,1%	5,0%
Bruttoavance i € mio.	295,9	311,9
Bruttoavanceprocent	20,7%	20,8%
EBITA i € mio.	36,2	65,0
EBITA margin	2,5%	4,3%

# Solar formåede at komme ud af 2009 med et overskud trods betydelig negativ vækst

- **Stigende fragtomkostninger svarende til 0,2% af omsætningen.**
- **Restruktureringsomkostninger udgjorde €6,9 mio., svarende til 0,5% af omsætningen.**
- **Særlige omkostninger vedrørende integrationsplan i Solar Nederland og salg af aktiviteter i Solar Suomi udgjorde €7,0 mio., svarende til 0,5% af omsætningen.**

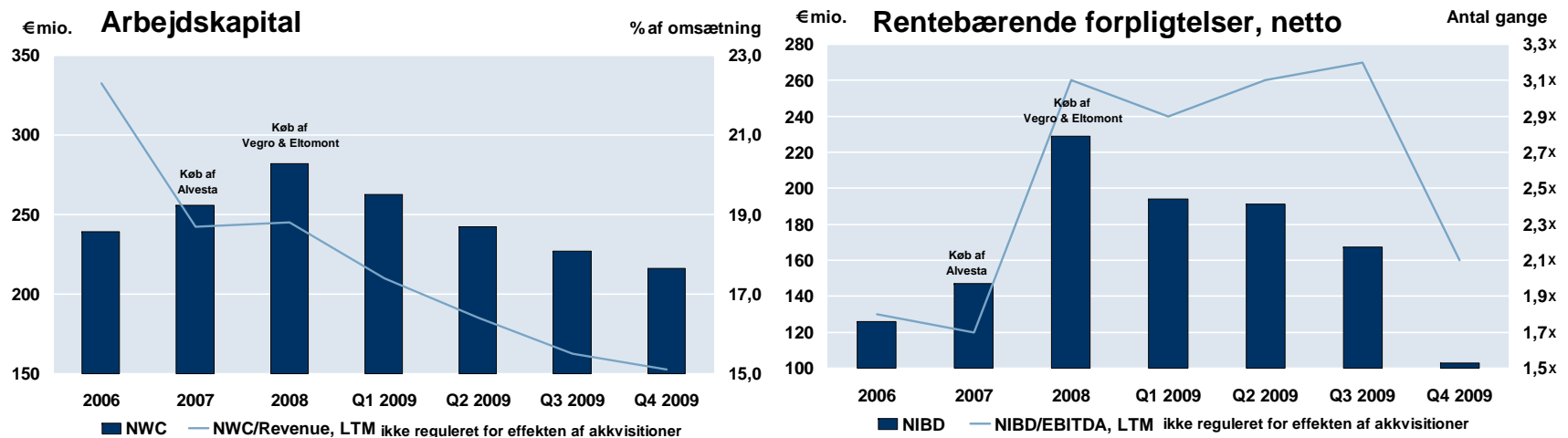
	2009	2008
Omsætning i € mio.	1.431,4	1.500,3
Omsætningsvækst	-4,6%	9,7%
Organisk vækst	-12,1%	5,0%
Bruttoavance i € mio.	295,9	311,9
Bruttoavanceprocent	20,7%	20,8%
EBITA i € mio.	36,2	65,0
EBITA margin	2,5%	4,3%
Særlige poster i € mio.	-7,0	0,0
EBT i € mio.	17,4	45,4
EBT margin	1,2%	3,0%

# Pengestrømme fra driftsaktivitet bidrog med €118,2 mio. i 2009



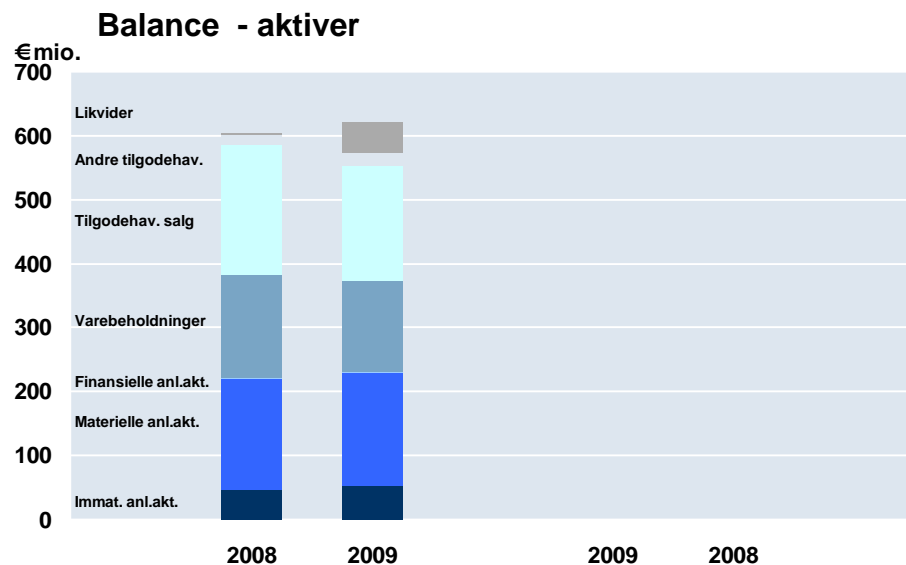
- **Fokuseret indsats i 2009 på reduktion af arbejdskapital og rentebærende forpligtelser.**
- **Arbejdskapitalen blev reduceret med €65,9 mio. og udgjorde €216,3 mio. i 2009, svarende til 15,1% af omsætningen og dermed bedre end målet på 16%.**
- **Rentebærende forpligtelser, netto, blev reduceret med €126,2 mio. til €102,8 mio.**
- **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var positivt påvirket af provenuet fra kapitalforhøjelsen og salg af egne aktier på €47,2 mio.**

# Væsentlig reduktion i arbejdskapital og rentebærende forpligtelser, netto



- Fokuseret indsats i 2009 på reduktion af arbejdskapital og rentebærende forpligtelser.
- Arbejdskapitalen blev reduceret med €65,9 mio. og udgjorde €216,3 mio. i 2009, svarende til 15,1% af omsætningen og dermed bedre end målet på 16%.
- Rentebærende forpligtelser, netto, blev reduceret med €126,2 mio. til €102,8 mio.
- Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var positivt påvirket af provenuet fra kapitalforhøjelsen og salg af egne aktier på €47,2 mio.

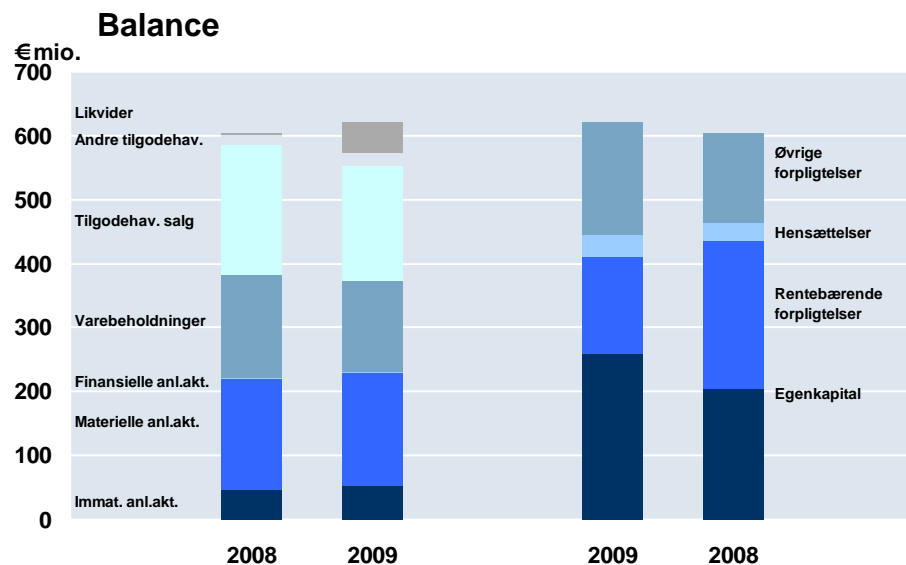
# Ved hjælp af en fokuseret indsats har vi mindre kapital bundet i varelagre



- **Anlægsaktiver udgør kun 37% af balancesummen.**
- **Immaterielle anlægsaktiver udgør kun 9% af balancesummen.**
- **Væsentlig reduktion af arbejdskapitalen**

€mio.	2009	2008
Immaterielle anlægsaktiver	53,7	45,7
Materielle anlægsaktiver	175,7	174,4
Finansielle anlægsaktiver	1,1	0,9
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>230,5</b>	<b>221,0</b>
Varebeholdninger	142,3	162,0
Tilgodehavender fra salg	180,7	202,6
Andre tilgodehavender	19,1	15,2
Likvider	47,9	3,3
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>390,0</b>	<b>383,1</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>620,5</b>	<b>604,1</b>

# Rentebærende gæld, netto udgjorde € 102,8 mio. mod € 229,0 mio. i Q4 2008



- **Soliditet på 42%.**
  - **Gearing på 2,1x EBITDA.**
- Svarende til vores strategiske mål**

€mio.	2009	2008
<b>Egenkapital</b>	<b>258,7</b>	<b>205,0</b>
Rentebærende forpligtelser	150,7	232,3
Hensættelser	35,6	26,1
Øvrige forpligtelser	175,5	140,7
<b>Forpligtelser</b>	<b>361,8</b>	<b>399,1</b>
<b>Passiver I alt</b>	<b>620,5</b>	<b>604,1</b>

# Resultatdisponering

Udbytte til aktionærer	€ 4,5 mio. (€ 13,5 mio.)
Overført resultat	€ 5,6 mio. (€ 17,5 mio.)
Udbytte pr. aktie	4,25 DKK (15,00 DKK)

# Opdateret strategi '#1 in Technical Wholesale'



## Udvikling siden sidste strategiperiode

- **Markant ændring af markedsforholdene i el-grossist branchen i Europa**
- **Den finansielle krise efterfulgt af recession ramte hårdt på alle markeder, og vi har været nødsaget til at restrukturere overalt i koncernen**
- **Solar forblev robust, fleksibel og innovativ - også i 2008 og 2009**
- **Klima- og energiområdet er blevet en business driver**

# Solar koncernens strategi 2010-2015

## - de finansielle mål

- **Vækst:** Organisk vækst ekskl. akkvisitioner
- **Vækst, EBITA margin og ROIC:** Gennemsnitlige årlige mål for den nævnte periode
- **Value creation index / Solar Navigator\***  
- vores interne KPI, måler vores evne til at skabe værdi for kunderne
- **Leadership index/ Solar Navigator\***  
- vores interne KPI, måler evner til godt lederskab i Solar. >70 vurderes som excellent

\*måles hver 18. måned

	2010-2012	2013-2015
Omsætningsvækst	0-3%	1,5-2,5 x BNP
EBITA margin	4-5%	5,5-6,5%
ROIC	12-14%	16-18%
Soliditet	35-40%	35-40%
Arbejdskapital	13-14%	12-13%
Gearing	1,5-2,5	1,5-2,5
Udbytte (payout ratio)	35-45%	35-45%
Value creation index	>680	>700
Leadership index	>67	>70

# Opdateret strategi 2010-2015 for koncernen “#1 in Technical Wholesale”



- **Koncernens strategi er udviklet med henblik på at styrke indtjeningen og sikre koncernens position som ”den førende tekniske grossist” inden for el-, vvs- og ventilationskomponenter**



# Solar koncernens strategi 2010-2015

## - de strategiske initiativer

- **At skabe bedre resultater end markedet generelt ved at placere Solar som den førende tekniske grossist på vores hovedmarkeder: Danmark, Sverige, Norge og Holland**
- **At skabe yderligere organisk vækst gennem vores strategiske initiativer - Klima & Energi, Bygningsadministration (Facility Management) & Vedligeholdelse, Reparation og Drift (MRO), Forsyning & Infrastruktur og Solar Business Consulting**
- **At opgradere Solars forretningsmodel til også at omfatte en særlig forretningsmodel for lande i de “nye økonomier”**
- **At fremme effektivitet og indtjening ved implementering af standardiserede processer understøttet af den nye SAP-IT-plattform – i kombination med det koncernprojekt, der fokuserer på forbedret indtjening og reduceret kapitalbinding.**
- **At fortsætte arbejdet med at styrke vores lederskab og specialistkompetencer**

# Solar koncernens strategi 2010-2015

## - koncernens virksomhedsprogrammer

### Koncernens virksomhedsprogrammer 2010-2012

- For at nå de finansielle mål, forbedre vores evne til at eksekvere strategien og sikre engagement i organisationen fortsætter vi med vores virksomhedsprogrammer
- 10 nye strategiske initiativer er udvalgt som "medium-term key drivers" for at nå koncernens mål
- Koncernens virksomhedsprogrammer for 2013-2015 bliver defineret i 2012

#### Growth

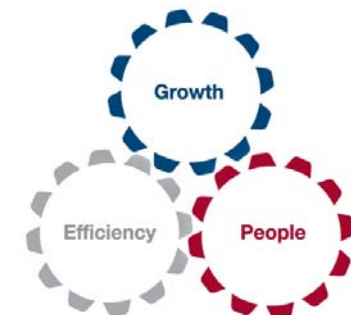
- Teknisk grossist
- Klima & energi / Blue Energy
- Forsyning & Infrastruktur
- Bygningsadministration (Facility Management) / Vedligeholdelse, Reparation og Drift (MRO)
- Solar Business Consulting

#### Efficiency

- Solar 8000
- Value realisation
- E-business

#### People

- Employer branding
- Kompetence netværk



# Solar har vundet DI's produktivitetspris 2010



## Dagsorden – Forslag fra bestyrelsen

- Vedtægtsændringer  
Hovedsagligt som følge af ændringer i selskabslovgivningen.

### Ændring af termer:

- aktiekapital til selskabskapital
- aktier til kapitalandele
- aktieselskabsloven til selskabsloven
- aktiebog til ejerbog
- aktiebeløb til kapitalandelsbeløb
- aktiebreve til ejerbeviser
- aktionær til kapitalejer

## Dagsorden – Forslag fra bestyrelsen

### - Vedtægtsændringer (fortsat)

Hovedsagligt som følge af ændringer i selskabslovgivningen.

#### Ændring/tilføjelse af frister §9

- Indkaldelsesfrist ændret til 3 ugers varsel mod tidligere 8 dage
- 8 uger før generalforsamling offentliggøres dato for afholdelse samt dato for krav om optagelse af emne på dagsorden
- Ændring af frist for fremlæggelse af dagsorden og forslag

#### Ændring/tilføjelser §11

- Ændring af frist for notering som betingelse for udøvelse af stemmeret
- Henvisning til selskabslovens regler om fuldmagter

## Dagsorden – Forslag fra bestyrelsen

- Vedtægtsændringer (fortsat)  
Hovedsagligt som følge af ændringer i selskabslovgivningen.

### Tilføjelser §12

- Henvisninger til selskabslovens §§106, stk. 2 og 107

## Dagsorden – Forslag fra bestyrelsen

- Nye overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer for direktionen og Solar Management Team
  - Præcisering af tildelingen af aktiebaserede og ikke-aktiebaserede incitamentsprogrammer
  - Opdatering af vedtægternes §15 som følge heraf
- Øvrigt
  - Bemyndigelse til dirigenten

# Dagsorden – Valg af medlemmer til bestyrelsen

- Der foreslås genvalg af:
  - Jens Borum
  - Peter Falkenham
  - Kent Arentoft
  - Niels Borum
  - Remy Cramer
  - Jens Peter Toft

# Dagsorden

- Eventuelt

---

# Generalforsamling

16. april 2010



solar

*stronger together*