



NASDAQ OMX Copenhagen A/S

GlobeNewswire

<https://cns.omxgroup.com>

**Meddelelse**

**Nr. 4 2011**

Solar A/S

Telefonnr. 79 30 00 00

**Kontaktperson:**

Koncernchef Flemming H. Tomdrup

**Solar A/S**

Direktionen

Haderslevvej 25

DK – 6000 Kolding

Danmark

Tlf. + 45 79 30 00 00

Fax + 45 75 52 26 84

[www.solar.eu](http://www.solar.eu)

Ref.: FHT/mje

CVR-nr.: 15 90 84 16

10. marts 2011

## Årsrapport 2010

(Tal i parentes angiver tilsvarende tal i 2009)

Trods negativ organisk vækst i 2010 formåede Solar at forøge EBITA med 35%, mens resultat før skat blev mere end fordoblet i forhold til 2009.

Solar realiserede i 2010 en omsætning på € 1.401,5 (€ 1.431,4 mio.) og en EBITA på € 49,0 mio. (€ 36,2 mio.). Det svarer til den øverste del af guidance for 2010, hvad angår omsætning og til den midterste del af guidance for 2010, hvad angår EBITA.

Som følge af ændrede regler for AFP (efterløn) i Norge er pensionsforpligtigelsen pr. 31.12.2010 reduceret med € 1,2 mio. Beløbet er indtægtsført under personaleomkostninger.

Modsat var EBITA negativt påvirket af restruktureringsomkostninger vedrørende reduktion af medarbejderstaben på € 1,4 mio.

| <b>Udvalgte hovedtal (€ mio.)</b>      | <b>2010</b> | <b>2009</b> |
|--|-------------|-------------|
| Netto rentebærende gæld                | 98,5        | 102,8       |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet       | 46,6        | 118,2       |
| Resultat før skat                      | 35,4        | 17,4        |
| Årets resultat efter skat              | 24,6        | 10,1        |
| <b>Udvalgte nøgletal (%)</b>           |             |             |
| Organisk vækst                         | - 4,8       | - 12,1      |
| Overskudsgrad før amortisering (EBITA) | 3,5         | 2,5         |
| Arbejdskapital                         | 15,9        | 15,0        |

## Udbytte

Udbytte foreslås til DKK 10,00 (DKK 4,25) pr. aktie.

## Q4 2010

I Q4 2010 realiserede Solar en omsætning på € 397,7 (€ 379,9) svarende til en organisk vækst på 2,2% (-10,1%). Den forbedring, som koncernen oplevede i markedsbetingelserne på de fleste markeder tidligere på året, er dermed fortsat i Q4. Særligt omsætningen til industrien var positivt påvirket af den stigende aktivitet.

EBITA udgjorde i Q4 2010 € 17,1 mio. (€ 11,5 mio.) svarende til 4,3% af omsætningen.

### **Forventninger til 2011**

Stigende valutakurser på SEK, NOK og PLN samt opkøb af aktiviteter i Q4 2010 medfører, at forventninger til 2011 ændres til en omsætning i intervallet € 1.485 mio. til € 1.525 mio. og EBITA i intervallet € 59 mio. til € 66 mio. Sammenholdt med 2010 svarer de ændrede forventninger fortsat til en organisk vækst i intervallet 3% til 6%.

De tidligere offentliggjorte forventninger til 2011 viste en omsætning i intervallet € 1.420 mio. til € 1.460 mio. og EBITA i intervallet € 57 mio. til € 64 mio.

I forventningerne indgår som tidligere meddelt forventede omkostninger til udrulning af Solar 8000 på € 5,0 mio.

### **Solar 8000**

På baggrund af vores erfaringer fra implementeringen af forretningskonceptet Solar 8000 i Norge er vi ved at udarbejde masterplanen for udrulningen i de resterende lande. På trods af forsinkelsen i Norge er målet at rulle konceptet ud i både Holland og Danmark i 2011 og i Sverige og Tyskland i 2012.

Vi vil derfor forsøge at accelerere udrulningen, så vi indhenter det tabte. Vi har derfor bl.a. påbegyndt opbygningen af et SAP-kompetencecenter for koncernen i Polen. Arbejdet med masterplanen for udrulning forventes færdiggjort i løbet af Q2 2011.

### **Webcast**

Præsentation af Årsrapport 2010 transmitteres på engelsk online i dag kl. 11.00 og kan følges på [www.solar.eu](http://www.solar.eu).

### **Solar har opdateret selskabets retningslinjer for god selskabsledelse**

Solar ser Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger som et værdifuldt redskab til at sikre en forsvarlig ledelse, god gennemsigtighed for aktionærer og øvrige interessenter samt en effektiv risikostyring.

Solar følger derfor grundlæggende de anbefalinger, der er relevante for selskabet. Vi har netop opdateret vores retningslinjer i forhold til de nyeste anbefalinger. De opdaterede retningslinjer er godkendt af selskabets bestyrelse.

Et resumé af de opdaterede retningslinjer indgår i årsrapport 2010, og retningslinjerne bliver gjort tilgængelige på [www.solar.eu](http://www.solar.eu)

Med venlig hilsen  
Solar A/S

Flemming H. Tomdrup

# Årsrapport 2010



*stronger together*

# HOVED- OG NØGLETAL <sup>1</sup>

| KONGERNEN  | 2010    | 2009    | 2008    | 2007    | 2006    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Hovedtal for resultat (€ mio.)</b>                                |         |         |         |         |         |
| Omsætning  | 1.401,5 | 1.431,4 | 1.500,3 | 1.367,2 | 1.074,5 |
| Primært resultat før amortisering (EBITA)                            | 49,0    | 36,2    | 65,0    | 75,9    | 61,7    |
| Primært resultat før særlige poster                                  | 41,6    | 29,4    | 58,3    | 69,8    | 61,4    |
| Primært resultat (EBIT)  | 41,6    | 22,4    | 58,3    | 69,8    | 64,2    |
| Finansielle poster, netto  | -6,2    | -5,0    | -12,9   | -5,6    | -2,2    |
| Resultat før skat (EBT)  | 35,4    | 17,4    | 45,4    | 64,2    | 62,0    |
| Årets resultat   | 24,6    | 10,1    | 31,0    | 46,1    | 43,8    |
| Årets resultat i € pr. udestående aktie (EPS)                        | 3,13    | 1,48    | 4,55    | 6,62    | 6,20    |
| <b>Hovedtal for balance (€ mio.)</b>                                 |         |         |         |         |         |
| Aktiver i alt  | 684,1   | 620,5   | 604,1   | 542,8   | 464,7   |
| Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver                      | 15,7    | 12,4    | 4,7     | 34,1    | 23,2    |
| Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver                        | 6,4     | 7,8     | 11,2    | 13,8    | 13,8    |
| Udestående aktiekapital  | 105,4   | 105,5   | 90,1    | 93,3    | 93,4    |
| Egenkapital  | 284,9   | 257,3   | 203,6   | 227,6   | 196,4   |
| Rentebærende forpligtelser   | 158,1   | 150,7   | 232,3   | 151,7   | 133,8   |
| Rentebærende forpligtelser, netto                                    | 98,5    | 102,8   | 229,0   | 147,0   | 126,0   |
| <b>Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)</b>                            |         |         |         |         |         |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                                     | 46,6    | 118,2   | 44,3    | 54,6    | 24,5    |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                               | -32,1   | -20,4   | -74,7   | -59,3   | -37,5   |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                              | -13,8   | 23,0    | 11,8    | 25,5    | -30,2   |
| <b>Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)</b>                      |         |         |         |         |         |
| Omsætningsvækst  | -2,1    | -4,6    | 9,7     | 27,2    | 18,0    |
| Organisk vækst <sup>2</sup>  | -4,8    | -12,1   | 5,0     | 15,3    | 17,4    |
| Overskudsgrad før afskrivning og amortisering (EBITDA)               | 4,3     | 3,4     | 4,9     | 6,1     | 6,5     |
| Overskudsgrad før amortisering (EBITA)                               | 3,5     | 2,5     | 4,3     | 5,6     | 5,7     |
| Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)                              | 3,0     | 1,6     | 3,9     | 5,1     | 6,0     |
| Resultatgrad   | 1,8     | 0,7     | 2,1     | 3,4     | 4,1     |
| Arbejdskapital (NWC)/omsætning (LTM) <sup>3</sup>                    | 15,9    | 15,0    | 18,7    | 18,6    | 22,3    |
| Gearing (rentebærende forpligtelser, netto/EBITDA) antal gange       | 1,6     | 2,1     | 3,1     | 1,8     | 1,8     |
| Egenkapitalforrentning (ROE)   | 9,1     | 4,4     | 14,4    | 21,7    | 22,4    |
| Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering                     | 11,8    | 7,3     | 17,5    | 24,6    | 22,5    |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) <sup>4</sup>                     | 7,0     | 4,4     | 8,7     | 12,8    | 13,6    |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering <sup>4</sup> | 8,8     | 6,5     | 10,3    | 14,3    | 13,7    |
| Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA)                     | 11,1    | 11,5    | 6,2     | 8,7     | 13,0    |
| Egenkapitalandel (soliditet)   | 41,6    | 41,5    | 33,7    | 41,9    | 42,3    |
| Indre værdi i € pr. udestående aktie                                 | 36,3    | 32,8    | 30,3    | 32,7    | 28,2    |
| Børskurs i €   | 56,6    | 46,0    | 25,6    | 74,3    | 95,5    |
| Børskurs/indre værdi   | 1,56    | 1,40    | 0,85    | 2,27    | 3,39    |
| Udbytte i € pr. aktie  | 1,34    | 0,57    | 2,01    | 2,55    | 2,28    |
| Udbytte i pct. af årets resultat (payout ratio)                      | 42,9    | 44,4    | 43,6    | 38,5    | 36,3    |
| Price Earnings (P/E)   | 18,1    | 31,1    | 5,6     | 11,2    | 15,4    |
| Børskurs i DKK   | 422     | 343     | 191     | 554     | 712     |
| Udbytte i DKK pr. aktie  | 10,00   | 4,25    | 15,00   | 19,00   | 17,00   |
| <b>Medarbejdere</b>  |         |         |         |         |         |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)                              | 2.955   | 3.175   | 3.010   | 2.658   | 2.281   |

<sup>1</sup> Der er foretaget ændring af sammenligningstallene på grund af fejl som følge af manglende overholdelse af koncernens interne regnskabspolitikker i Solar Deutschland GmbH, se side 34.

<sup>2</sup> Der er ikke reguleret for tilkøbte aktiviteter vedrørende Otra Danmark.

<sup>3</sup> Beregnet som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg fratrukket gæld til leverandører ultimo perioden i forhold til de seneste 12 måneders omsætning. Der er ikke reguleret for tilkøbte aktiviteter.

<sup>4</sup> Beregnet på grundlag af primært resultat før særlige poster.

## FORORD

### SOLAR ER KLAR TIL VÆKST

” Det betyder, at vi med færre medarbejdere er i stand til at drive en effektiv forretning med et højt serviceniveau. ”

#### EFFEKTIVITET

Effekten af finanskrisen og den efterfølgende recession betød, at 2010 stadig var præget af negativ organisk vækst. Den restruktureringsproces, vi gennemførte i 2008 og 2009, har dog tydeligvis vist sig at være bæredygtig.

Det betyder, at vi med færre medarbejdere er i stand til at drive en effektiv forretning med et højt serviceniveau. Det giver grundlag for at kunne vokse og håndtere positiv organisk vækst med den nuværende struktur.

Vi vil fortsat fokusere på effektivisering. Det vil især ske gennem vores nye forretningskoncept Solar 8000 (SAP), som i 2010 er implementeret i det første land. De næste to lande følger i 2011.

Her vil vi også fortsætte arbejdet med Value Realisation i bestræbelserne på at reducere vores arbejdskapital og øge profitabiliteten.

#### NYE FORRETNINGSOMRÅDER

Vi investerer i nye forretningsområder og forventer, at vores salgskoncepter, specielt Solar Light, kan give vækst. Derfor har vi styrket organisationen på dette område.

#### VÆKST OG OPKØB

Vi ønsker at vokse både via organisk vækst og opkøb. 2010 har været året, hvor vi efter en pause er vendt tilbage med nye opkøb. Med fire opkøb i andet halvår lever vi således op til vores akkvisitionsstrategi.

#### MEDARBEJDERUDVIKLING

Vi har sat fuldt blus på udvikling af medarbejdere med dannelsen af vores eget Solar Business Academy, der omfatter følgende fem uddannelsesprogrammer: Leadership, Talent Development, Project Management, Lean & Process og Basic Business Skills.

#### HÆDER

Vi har høstet stor anerkendelse og modtaget fire prestigefyldte priser: Solar A/S er blevet tildelt Den Danske Finansanalytikerforenings Informationsdiplom og har fået DI's Produktivitetspris. Solar Danmark er af Danske Erhvervsskoler blevet kåret som Årets Læreplads på landsplan, mens Solar Polska er blevet hædret med en HR-pris som Solid Employer of the year. Vi er stolte over at modtage disse priser.

#### FORVENTNINGER

Stigende valutakurser på SEK, NOK og PLN samt opkøb af aktiviteter i Q4 2010 medfører, at forventninger til 2011 ændres til en omsætning i intervallet € 1.485 mio. til € 1.525 mio. og EBITA i intervallet € 59 mio. til € 66 mio. Sammenholdt med 2010 svarer de ændrede forventninger fortsat til en organisk vækst i intervallet 3% til 6%.

De tidligere offentliggjorte forventninger til 2011 viste en omsætning i intervallet € 1.420 mio. til € 1.460 mio. og EBITA i intervallet € 57 mio. til € 64 mio.

I forventningerne indgår som tidligere meddelt forventede omkostninger til udrulning af Solar 8000 på € 5,0 mio.

Flemming H. Tomdrup  
Koncernchef

Denne årsrapport er udgivet af:  
Solar A/S, Haderslevvej 25, DK - 6000 Kolding  
CVR-nr 15 90 84 16

Årsrapporten blev offentliggjort på dansk og engelsk den 10. marts 2011 via NASDAQ OMX Copenhagen. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og engelske version er det den danske version, der er gældende.

Copyright: Solar, marts 2011  
Design: Bysted A/S  
Tekst: Solar A/S  
Tryk: Arco Grafisk

# INDHOLDSFORTEGNELSE

|                                    |               |                                    |           |
|------------------------------------|---------------|------------------------------------|-----------|
| <b>Hoved og nøgletal</b>           | <b>Omslag</b> | <b>Regnskab</b>                    | <b>38</b> |
|                                    |               | Resultatopgørelse                  | 39        |
| <b>Forord</b>                      | <b>1</b>      | Totalindkomstopgørelse             | 39        |
|                                    |               | Balance                            | 40        |
| <b>Virksomhedspræsentation</b>     | <b>4</b>      | Pengestrømsopgørelse               | 41        |
|                                    |               | Egenkapitalopgørelse               | 42        |
| <b>Ledelsesberetning</b>           | <b>6</b>      | Noter til regnskabet               | 44        |
| Growth                             | 6             |                                    |           |
| Efficiency                         | 7             | <b>Ledelsens påtegning</b>         | <b>73</b> |
| People                             | 8             |                                    |           |
| Finansielle mål                    | 9             | <b>Revisors påtegning</b>          | <b>74</b> |
| Regnskabsberetning                 | 11            |                                    |           |
| Forventninger 2011                 | 14            | <b>Kvartalsinformation Q4/2010</b> | <b>75</b> |
| Kommercielle og finansielle risici | 15            |                                    |           |
| Risikostyring og intern kontrol    | 17            |                                    |           |
| Koncernledelse                     | 19            |                                    |           |
| Bestyrelse                         | 20            |                                    |           |
| God selskabsledelse                | 22            |                                    |           |
| Samfundsansvar                     | 24            |                                    |           |
| Aktionærinformation                | 26            |                                    |           |
| <b>Koncernstruktur</b>             | <b>29</b>     |                                    |           |
| <b>Koncernens selskaber</b>        | <b>30</b>     |                                    |           |
| Solar Danmark A/S                  | 30            |                                    |           |
| Solar Sverige AB                   | 31            |                                    |           |
| Solar Norge AS                     | 32            |                                    |           |
| Solar Nederland B.V.               | 33            |                                    |           |
| Solar Deutschland GmbH             | 34            |                                    |           |
| Solar Polska Sp. z o.o.            | 35            |                                    |           |
| P/F Solar Føroyar                  | 36            |                                    |           |
| Aurora Group                       | 37            |                                    |           |

## VIRKSOMHEDSPRÆSENTATION

### SOLAR-KONCERNEN VIL VÆRE DEN FORETRUKNE TEKNISKE GROSSIST



#### Leverandører



- Vi samarbejder primært med betydende mærkevare-leverandører og koncentrerer os om en snæver kreds af strategiske leverandører ud fra en klar leverandørstrategi. Vi vil til enhver tid kunne stå inde for produkterne.

#### Centrallagre



- Vi har centrallagre i alle de lande, hvor vi er repræsenteret. Her bliver der arbejdet med Lean for konstant at forenkle arbejdsgangen.
- Vi tilbyder natdistribution og leverer fra dag til dag. Vi sætter en ære i høj leveringskvalitet.

#### Filialer/drive-ins



- I de enkelte lande har vi et netværk af centralt placerede filialer og drive-ins, der supporterer centrallagrene. Her kan vores kunder hente varer og få kompetent rådgivning af medarbejderne.
- Der er let adgang til Solar Plus-programmet, som dækker en stor del af installatørens daglige behov, ligesom der er mulighed for træning og uddannelse.

#### E-business



- E-business er i kraftig vækst og giver kunderne en lang række muligheder og værktøjer.
- Med denne onlinekanal skaber Solar et informationsflow i forhold til kunderne.
- I takt med digitaliseringen af samfundet ser vi store fremtidsmuligheder, hvor nøgleordene bliver tilgængelighed og mobile løsninger.

#### Hovedkontorer/ kompetencecentre



- Hvert land har sit eget nationale hovedkontor med medarbejdere, der kender markedet.
- Hovedkontorerne fungerer også som tekniske kompetencecentre. Her er medarbejdere med specialviden inden for vores forretningsområder.
- Koncernhovedkontoret er placeret i Kolding, Danmark.

#### Kunder



- Vi henvender os til installatører inden for el, vs og ventilation samt industrielle kunder.
- Solar tilbyder kundetilpassede løsninger via vores IWS-koncept (Integrated Workflow System). Et system der optimerer samarbejdet med den enkelte kunde ved at skabe sammenhæng mellem Solar og kundens arbejdsprocesser.



## Vision

Solar should be known as the empathic company and the challenger within our industry.

We will be our customers' preferred business companion, their expert in logistics and their guarantee for safety of delivery.

## Mission

At Solar, we understand our customer's needs and provide integrated solutions.

## Solar Values

Our values – what we stand for and what shape our culture  
SmartFun – Glow – Courage.

Solar A/S er en af Nordeuropas førende tekniske grossister inden for el-, vvs- og ventilationsprodukter. Koncernen, der har hovedsæde i Kolding, har datterselskaber under Solar-varemærket i Danmark inkl. Færøerne, Sverige, Norge, Holland, Tyskland og Polen. Virksomheden er etableret i 1919 og noteret på Københavns Fondsbørs i 1953.

Solar-koncernen omfatter også Aurora Group, der driver forretning i Danmark, Sverige, Norge og Finland. Aurora Group er blandt Nordens førende distributører af tilbehørsprodukter til audio/video, computere, mobiltelefoner og hvidevarer.

### Strategi

Vi arbejder med strategien "#1 in Technical Wholesale" i strategiperioden 2010-2015. En strategi der skal styrke indtjeningen og sikre koncernen en position som den foretrukne tekniske grossist på de fire hovedmarkeder Danmark, Holland, Sverige og Norge samt på udvalgte forretningsområder i Tyskland og Polen.

Til strategien er knyttet ti virksomhedsprogrammer inden for fokusområderne Growth, Efficiency og People. Der er tale om ti strategiske initiativer med en treårig horisont.

**Growth:** Technical wholesaler, Climate & energy/Blue Energy, Utility & infrastructure, Facility management/maintenance, repair & operation (MRO) og Solar Consulting.

**Efficiency:** Solar 8000, Value realisation og E-business.

**People:** Employer branding og Competence communities.

Et af virksomhedsprogrammerne omfatter klima og energi, da vi ser et stort potentiale i energioptimering. Med vores Blue Energy-koncept tilføjer vi branchen kompetencer inden for energieffektive løsninger.

### Vækst

Vi har en klar vækststrategi og ønsker at vokse både gennem organisk vækst og via opkøb. Vi arbejder med fælles processer og systemer samt en forretningsmodel, der gør det smidigt at integrere nye selskaber og medarbejdere.

## LEDELSESBERETNING – GROWTH

### OPKØB ØGER VÆKSTEN

” Med fire opkøb i løbet af 2010 er vi på rette vej i forhold til akkvisitionsstrategien. ”

#### STRATEGI

Vi har i begyndelsen af 2010 lanceret vores opdaterede strategi ”#1 in Technical Wholesale” for perioden 2010-2015, som indeholder ti virksomhedsprogrammer. Der er tale om strategiske initiativer, som påvirker koncernens overordnede strategi markant og forbedrer vores evne til at eksekvere strategien og nå vores strategiske mål.

Et virksomhedsprogram dækker en periode på op til tre år, og koncernens øverste ledelse sikrer konsekvent eksekvering og opfølgning. De enkelte medlemmer af Solar Management Team er således sponsor for et virksomhedsprogram og er dermed med til at forankre strategien og skabe fremdrift i initiativerne.

#### AKKVISITIONER

Solar har en klar akkvisitionsstrategi. Vi ønsker at skabe vækst gennem opkøb, der vil styrke markedspositionen yderligere. Som koncern har vi været fokuseret på opkøb, siden vi i efteråret 2009 gennemførte en aktiekapitaludvidelse. Med fire opkøb i løbet af 2010 er vi på rette vej i forhold til akkvisitionsstrategien.

Solar Danmark A/S har erhvervet dele af aktiviteterne i Otra Danmark A/S. Den del af forretningen, som Solar har overtaget, er for størstedelen salg til el-installatører.

Solar Polska Sp. z o.o., har overtaget dele af aktiviteterne i Agat-System, Gdansk i Polen. Agat-System er en el-grossist med tele, data og sikring som det primære forretningsområde.

Solars Aurora Group har overtaget to aktiviteter i Sverige vedrørende salg og distribution af tilbehør til hvidevarer fra Hanestrom Paper AB samt fra Melitta Scandinavia AB.

#### BLUE ENERGY

Solar ser et stort potentiale i energieffektivitet både nu og i fremtiden. Sammen med udvalgte strategiske leverandører arbejder vi målrettet med vores Blue Energy-koncept, som skal gøre vores kunder i stand til at tage deres andel af det voksende marked. Det gælder ikke mindst inden for energioptimering af eksisterende bygninger.

Blue Energy er ikke længere begrænset til energieffektive produkter og løsninger. Nu omfatter konceptet også viden. Vi har hævet overliggeren med introduktionen af The Blue Energy Effect, som er et komplet forretningskoncept inden for energieffektivitet.

Vi har udvidet kampagneperioden fra seks til tolv måneder for at stå stærkt i kundernes bevidsthed og fastholde vores førende position inden for energieffektivitet. Kampagnen er delt op i fire bølger, og hver af dem giver vores kunder en ny måde at opleve The Blue Energy Effect i deres egen forretning.

Samtidig har vi relanceret vores Blue Energy-hjemmeside, så den nu blandt andet omfatter Blue Energy-tv, nye cases og Blue Energy-viden på Solar Skolen. Med initiativerne vil vi fortsat være et skridt foran - og desuden et skridt tættere på vores kunder.

#### IWS

Vi har fortsat udbredelsen af vores IWS-koncept (Integrated Workflow System). Det er et system, der optimerer samarbejdet med den enkelte kunde ved at skabe sammenhæng mellem Solar og kundens arbejdsprocesser. Målet er at sikre den mest effektive og profitable løsning for begge parter.

## LEDELSESBERETNING – EFFICIENCY

### VI PÅBEGYNDER NU OPTIMERINGEN AF PROCESSENE

” Med Solar 8000 fremtidssikrer vi vores forretning gennem standardiserede processer og skaber øget effektivitet. ”

#### SOLAR 8000

Vores nye forretningskoncept Solar 8000 har sat sit præg på hele koncernen i årets løb. Solar 8000 omfatter etablering af koncernstandardiserede forretningsprocesser understøttet af IT-systemet SAP, samme IT-plattform i alle selskaber, én ledelsesreference-ramme samt harmoniserede data og fælles koncerndatabaser.

Med Solar 8000 fremtidssikrer vi vores forretning gennem standardiserede processer og skaber øget effektivitet. Det giver os mulighed for langsigtet optimering af forretningsgange og mulighed for at bringe medarbejderne sammen og dele bedste praksis.

Konceptet understøtter den måde, vi ønsker at drive forretning på. Der bliver én måde at gøre tingene på, ét Solar, så kunder og leverandører præcis ved, hvad de får. Vi opererer tæt på kunder og leverandører lokalt, men udnytter, at masterdata er til rådighed centralt. Vi får fuld udnyttelse af vores shared services centre og skaber kompetencenetværk ud fra et fælles tankesæt.

Midt i september 2010 har vi implementeret Solar 8000 i det første land, Norge, efter at have udsat implementeringen fra foråret. Vi har ikke villet gå på kompromis med kvalitet og sikkerhed af hensyn til vores kunder og investorer, hvilket har forsinket implementeringen nogle måneder. Forberedelserne har været drevet af Lean-aktiviteter for at sikre standardprocesser i hele proceskædegangen. Efter selve implementeringen i september er arbejdet med at stabilisere driften fulgt efter. Stabiliseringsfasen er nu afsluttet i Norge, nogle måneder senere end oprindeligt forudsat. Vi vil nu påbegynde optimeringen af processerne i første halvår af 2011.

På baggrund af vores erfaringer fra implementeringen i Norge er vi ved at udarbejde masterplanen for udrulningen i de resterende lande. På trods af forsinkelsen i Norge er målet at rulle konceptet ud i både Holland og Danmark i 2011 samt i Sverige og Tyskland i 2012. Vi vil derfor forsøge at accelerere udrulningen, så vi indhenter det tabte. Vi har derfor bl.a. påbegyndt opbygningen af et SAP-kompetencecenter for koncernen i Polen.

Arbejdet med masterplanen for udrulning forventes færdiggjort i løbet af Q2 2011.

#### VALUE REALISATION

Parallelt med forberedelse og implementering af Solar 8000 har vi arbejdet med det strategiske initiativ Value Realisation i forhold til at optimere vores strukturer samt kunde-, leverandør- og logistikprocesser. Størsteparten af den øgede indtjening, vi har fastsat i vores finansielle mål, skal komme fra Value Realisation, ligesom det er herfra, resultaterne skal komme i forhold til at reducere arbejdskapitalen.

#### LEAN

Solar har i 2010 modtaget DI's Produktivitetspris som et resultat af den store Lean-indsats og de mærkbare koncernresultater som følge af produktivitetsforbedringer.

Solar Lean Way har i årets løb fokuseret på at sikre fremdrift i Lean-implementeringen i alle Solar-selskaber. Der er skabt mange imponerende resultater via tværgående procesoptimering samt fokus på ledelsesudvikling. Solar har opnået stor Lean-modenhed. Det afspejles i den måde, der bliver arbejdet på, hvor der konstant bliver fokuseret på kunden.

I det kommende år begynder arbejdet med den nye Lean-roadmap, som skal fortsætte den ambitiøse Lean-rejse, Solar er på. Der vil være en række nye tiltag og tanker, der skal bidrage til, at Lean-tankegangen og proceskædegangen bliver styrket i endnu højere grad. Der bliver introduktion af kaizen event-koncept. Lean-specialister vil arbejde på tværs af lande for at skabe den næste generation af processer. Desuden lanceres Lean change agent training 2 og Lean leadership 2.

#### E-BUSINESS

Vi oplever stadig en positiv udvikling, når det gælder kundernes brug af Solars e-business-værktøjer. E-business-andelen udgjorde 34% af koncernens samlede omsætning i 2010.

## LEDELSESBERETNING – PEOPLE

### SOLAR STYRKER MEDARBEJDERUDVIKLING

” Som virksomhed stiller Solar større og større krav til vores ledere, da god ledelse motiverer og udvikler medarbejderne, og fordi forretningen er afhængig af godt lederskab. ”

#### SOLAR NAVIGATOR

Solar har i 2010 gennemført medarbejderundersøgelsen Solar Navigator, der måler medarbejderne og organisationens evne til at skabe værdi for kunderne. Resultaterne er meget opløftende. I forbindelse med strategien ”#1 in Technical Wholesale” har Solar således søsat en række strategiske mål, der skal nås, og resultaterne er fint i tråd med målene. Nu fortsætter arbejdet med at fastholde det høje niveau.

|                      | Aktuel måling | Strategiske mål 2010-12 | Strategiske mål 2013-15 |
|----------------------|---------------|-------------------------|-------------------------|
| Value creation index | 707           | >680                    | >700                    |
| Leadership index     | 70            | >67                     | >70                     |

Value creation index viser evnen til at skabe værdi for kunderne.  
Leadership index viser evnen til at lede.

#### SOLAR BUSINESS ACADEMY

Med etableringen af Solar Business Academy har Solar foretaget sin hidtil største investering i uddannelse og udvikling af ledere. I alt 250 ledere på tværs af koncernfunktioner og datterselskaber skal igennem Group Leadership Programme, som er en del af det nye akademi. De første uddannelsesmoduler er gennemført i efteråret 2010.

Som virksomhed stiller Solar større og større krav til vores ledere, da god ledelse motiverer og udvikler medarbejderne, og fordi forretningen er afhængig af godt lederskab. Målet er at udvikle lederens kompetencer, så de er klædt på til at føre koncernens aktuelle, femårige strategiplan ud i livet. Lederne får en fælles forståelse for, at de både har en ledelsesrolle lokalt og et medansvar for at udvikle den samlede forretning. De bliver uddannet i Solars fem lederskabskompetencer:

- Communicator: our leaders are in front
- Developer: our leaders live in change
- Driver: our leaders walk the distance

- Involver: our leaders are team builders
- Partner: our leaders meet you with respect

Solar Business Academy er ikke kun lederudvikling. Akademiet vil også i de kommende år give et yderligere strategisk løft på kompetencer inden for projektledelse, Lean, talentudvikling og en række forretningsmæssige færdigheder.

#### SAMFUNDSANSVAR

Solar tager sit ansvar for mennesker og miljø alvorligt. Vi er tilmeldt FN's Global Compact-program og ønsker at sende et klart signal om, at vi støtter op omkring det. Vi betragter involvering i programmet som et aktiv i relation til kunder og leverandører samt en klar fordel i forhold til tiltrækning og fastholdelse af medarbejdere. Hertil kommer behovet for og ønsket om til stadighed at være en virksomhed, som både danske og udenlandske investorer trygt kan investere i – også set i et etisk perspektiv.

#### IR OG KOMMUNIKATION

Solar har styrket arbejdet med både intern og ekstern kommunikation i forhold til medarbejdere og interessenter. Ligeledes har vi øget indsatsen inden for investor relations. Vi går mere bevidst efter privatkundesegmentet. Det betyder, at man vil se Solar yderligere synliggjort fremover.

#### VI HAR UDVIDET KONCERN DIREKTIONEN

Solar har styrket den øverste ledelse, idet koncernøkonomidirektør Michael H. Jeppesen er indtrådt i koncernledelsen per 1. januar 2011. Direktionen består herefter af koncernchef Flemming H. Tomdrup og koncernøkonomidirektør Michael H. Jeppesen.

# FINANSIELLE MÅL

## SOLAR ARBEJDER MÅLRETTET

Solar opdaterede i 2010 strategien for perioden 2010-2015. Koncernens strategi er udviklet med henblik på at styrke indtjeningen og sikre koncernens position som den førende tekniske grossist i et marked, hvor forventningerne til markedsvækst i den første halvdel af strategiperioden er begrænsede.

Vi har derfor opdelt de finansielle mål inden for to perioder 2010-2012 og 2013-2015

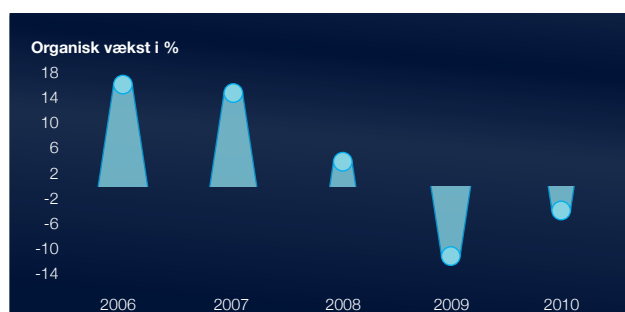
|                     | Økonomiske mål<br>2010-2012                             | Økonomiske mål<br>2013-2015                          |
|---------------------|---|--|
| Vækst**             | 0-3% p.a. gennemsnitlig<br>+ vækst gennem akquisitioner | 1,5-2,5 x BNP-vækst*<br>+ vækst gennem akquisitioner |
| EBITA-margin**      | 4-5%  | 5,5-6,5%   |
| ROIC**              | 12-14%  | 16-18%   |
| Egenkapitalandel    | 35-40%  | 35-40%   |
| Nettoarbejdskapital | 13-14%  | 12-13%   |
| Gearing             | 1,5-2,5   | 1,5-2,5  |
| Udbytteprocent      | 35-45% af indtjening efter skat                         | 35-45% af indtjening efter skat                      |

\* Gennemsnitlig BNP-vækst på de markeder, hvor Solar er til stede i dag.  
\*\* Gennemsnit for henholdsvis perioden 2010-2012 og 2013-2015.

### VÆKST

**MÅL** Der tilstræbes en gennemsnitlig årlig organisk vækst på 0-3% i perioden frem mod 2012. Solar tilstræber at øge væksten yderligere gennem opkøb af virksomheder.

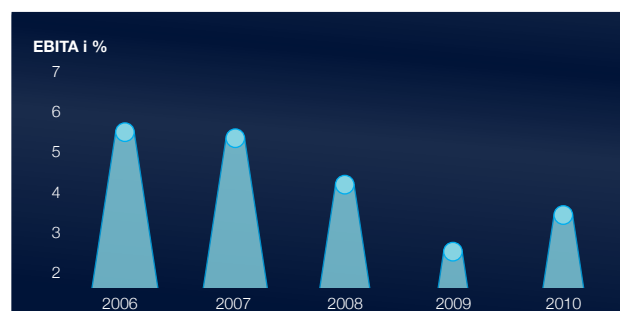
**REALISERET** Den gennemsnitlige organiske vækst udgjorde -4,8% for 2010 mod -12,1% for 2009.



### OVERSKUDSGRAD FØR AMORTISERING (EBITA)

**MÅL** For perioden 2010-2012 tilstræbes et gennemsnitligt afkast af primær drift før amortisering (EBITA) på 4-5% i forventning om, at de gennemførte og planlagte effektiviseringer vil fortsætte med at bidrage positivt.

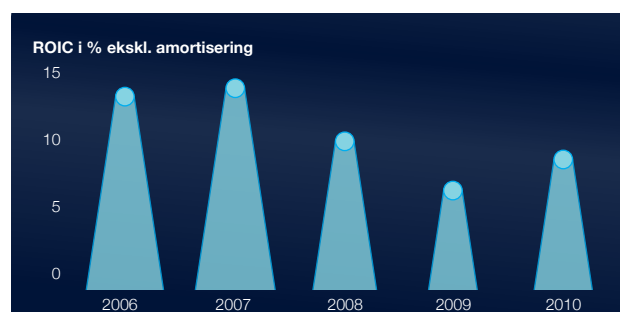
**REALISERET** Afkast af primær drift før amortisering (EBITA) udgjorde 3,5% for 2010 mod 2,5% for 2009.



### AFKAST AF INVESTERET KAPITAL (ROIC)

**MÅL** For perioden 2010-2012 tilstræbes et afkast af den investerede kapital (ROIC) før amortisering af immaterielle anlægsaktiver på 12-14%.

**REALISERET** ROIC før amortisering udgjorde 8,8% for 2010 mod 6,5% for 2009.

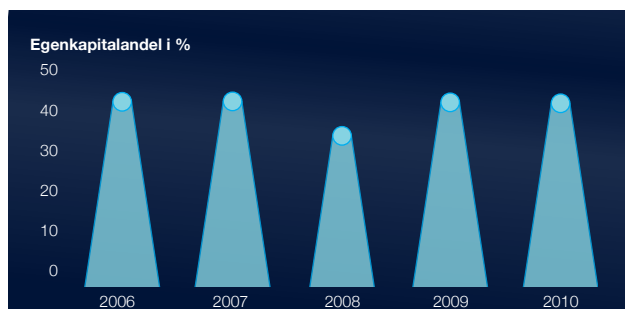


## FINANSIELLE MÅL – FORTSAT

### EGENKAPITALANDEL (SOLIDITET)

**MÅL** Det planlægges at reducere egenkapitalandelen gradvist til 35-40%. Ændring af egenkapitalandelen vil fremkomme dels som følge af opkøb, dels som følge af organisk vækst.

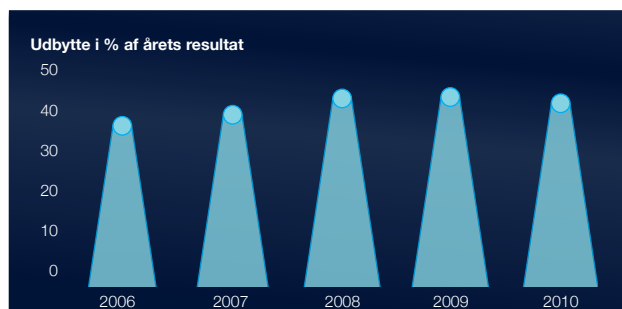
**REALISERET** Egenkapitalandelen udgjorde 41,6% i 2010 mod 41,5% i 2009. Solar har i 2010 udbetalt € 4,5 mio. til aktionærerne i udbytte.



### UDBYTTE

**MÅL** Det tilstræbes at udbetale 35-45% af årets resultat som udbytte.

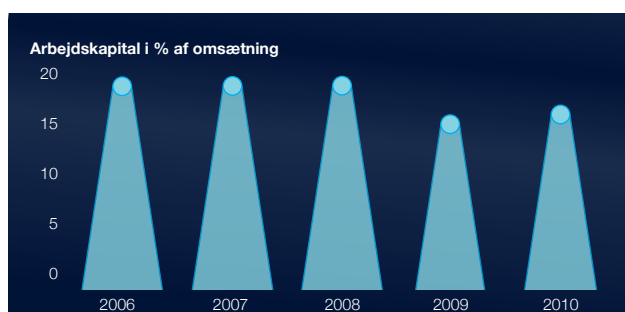
**REALISERET** Der stilles forslag om udbetaling af 43% af årets resultat i 2010 mod 44% i 2009.



### ARBEJDSKAPITAL

**MÅL** Det tilstræbes at arbejdskapitalen udgør 13-14% af omsætningen.

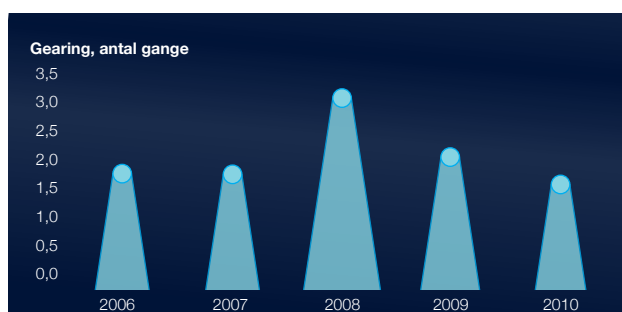
**REALISERET** Arbejdskapitalen udgjorde 15,9% af omsætningen for 2010 mod 15,0% i 2009.



### GEARING

**MÅL** Det tilstræbes, at netto rentebærende forpligtelser udgør mellem 1,5 og 2,5 gange EBITDA.

**REALISERET** Netto rentebærende forpligtelser udgjorde 1,6 gange EBITDA i 2010 mod 2,1 gange EBITDA i 2009.



## REGNSKABSBERETNING

### SOLAR FORDOBLER RESULTATET FØR SKAT

I 2010 faldt omsætningen til € 1.401,5 mio., mens EBITA og resultat før skat steg til henholdsvis € 49,0 mio. og € 35,4 mio. Trods organisk vækst på -4,8% formåede Solar således at forøge EBITA med 35%, mens resultat før skat blev mere end fordoblet i forhold til 2009.

#### OMSÆTNING

Omsætningen faldt med € 29,9 mio. til € 1.401,5 mio. Organisk vækst var på -4,8%.

Q4 var første kvartal siden slutningen af 2008, hvor Solar realiserede en positiv organisk vækst – en vækst på 2,2%.

Den forbedring, som koncernen oplevede i markedsbetingelserne på de fleste markeder tidligere på året, er dermed fortsat i Q4.

Særligt omsætningen til industrien var positivt påvirket af den stigende aktivitet.

Omsætningen pr. medarbejder udgjorde € 0,474 mio. i 2010 mod € 0,451 mio. i 2009. Korrigeret i forhold til valutakurserne i 2009 udgjorde omsætningen pr. medarbejder € 0,457 mio. i 2010.

Omsætningen var på niveau med de senest udmeldte forventninger.

#### EBITA

Forøgelse af bruttoavanceprocenten samt reduktion af eksterne omkostninger i forhold til omsætningen medførte, at EBITA steg til € 49,0 mio., hvilket svarer til 3,5% af omsætningen mod 2,5% af omsætningen i 2009.

Som følge af ændrede regler for AFP (efterløn) i Norge er pensionsforpligtigelsen pr. 31.12.2010 reduceret med € 1,2 mio. Beløbet er indtægtsført under personaleomkostninger.

Modsat var EBITA negativt påvirket af restruktureringsomkostninger vedrørende reduktion af medarbejderstaben på € 1,4 mio.

EBITA var på niveau med de senest udmeldte forventninger.

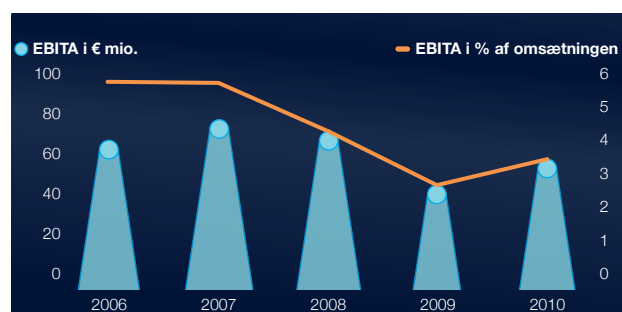
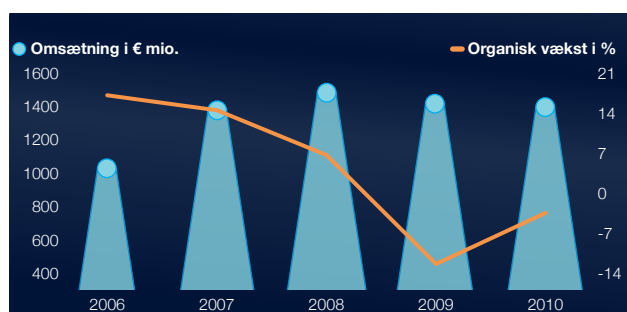
#### SOLAR 8000

I forbindelse med implementering af Solar 8000 i Solar Norge har det været nødvendigt at ansætte et betydeligt antal vikarer for at sikre driften. De direkte omkostninger har belastet resultatet i Q4 med ca. € 1,5 mio. Det anslås, at overgangen til Solar 8000 (SAP) har medført et samlet tab af indtjening i Solar Norge på ca. € 4 mio. i Q4.

I guidance for 2010 forventede vi omkostninger til Solar 8000 på € 3 mio. vedrørende Solar Nederland. I 2010 er der anvendt € 0,7 mio. på Solar Nederland. For at sikre driften i Norge var det nødvendigt at overføre en betydelig del af ressourcerne fra arbejdet med Holland til driftsupport i Norge – i alt blev der anvendt € 0,8 mio. til support. Driftsupport indgår ikke som en del af investeringen i Solar 8000-projektet.

#### SÆRLIGE POSTER

Særlige poster udgjorde i alt € 0,0 mio. mod € 7,0 mio. i 2009. Særlige poster i 2009 vedrørte omkostninger i forbindelse med integrationsplanen for Solar Nederland B.V. og Vegro B.V. på € 5,4 mio. samt omkostninger ved salg af aktiviteterne i Solar Suomi Oy på € 1,6 mio.



## REGNSKABSBERETNING – FORTSAT

### FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster, netto udgjorde € -6,2 mio. mod € -5,0 mio. i 2009. De finansielle poster i 2009 var positivt påvirket af kursudviklingen med € 3,0 mio., mens de finansielle poster i 2010 var positivt påvirket af kursudviklingen med € 0,9 mio.

### SELSKABSSKAT

Selskabsskatten udgjorde € 10,8 mio. mod € 7,3 mio. i 2009. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 30,5% og til et fald på 11,5 procentpoint i forhold til 2009. Den væsentligste del af faldet vedrører ændring af skatteværdien af ikke-aktiverede underskud i dattervirksomheder, der udgjorde 1,0% i 2010 mod 12,2% i 2009. Desuden udgjorde ikke fradragsberettiget amortisering af immaterielle anlægsaktiver 4,6% i 2010 mod 6,9% i 2009.

### ÅRETS RESULTAT

Årets resultat udgjorde € 24,6 mio. mod € 10,1 mio. i 2009. Trods negativ vækst i stort set alle koncernens selskaber har Solar formået at komme ud af 2010 med mere end en fordobling af overskuddet i forhold til 2009.

### BALANCE

Den samlede balancesum steg med € 63,6 mio. til € 684,1 mio. hovedsagelig på grund af stigende aktivitet og investering i anlægsaktiver.

Kursforskelle, der er opstået ved omregning af egenkapitalen i dattervirksomheder til euro, påvirkede koncernens egenkapital positivt med € 8,3 mio.

Udbetaling af udbytte for 2009 reducerede egenkapitalen med € 4,5 mio., og nettoeffekten på finansielle instrumenter, der var indgået til sikring af fremtidige transaktioner resulterede i et tab på € 0,7 mio.

I alt steg egenkapitalen med € 27,6 mio. til € 284,9 mio.

Egenkapitalandelen udgør uændret 42% og er dermed over Solars mål for egenkapitalandel på 35-40%.

Den investerede kapital var € 415,1 mio. ved årets udgang mod € 388,4 mio. ultimo 2009.

### PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde € 46,6 mio. mod € 118,2 mio. i 2009. På trods af en fokuseret indsats for at nedbringe arbejdskapitalen i 2010 udgjorde arbejdskapitalen € 223,1 mio. svarende til 15,9% af omsætningen mod 15,0% i 2009. En medvirkende faktor hertil var udviklingen i omsætningen for december med en organisk vækst på 7,6% sammenholdt med en negativ organisk vækst på 8,6% i december 2009. Effekten heraf udgør ca. € 13 mio., svarende til 0,9%. Vi måtte desuden konstatere, at en del af vores strategiske leverandører fortsat har leveringsproblemer, hvorfor det har været nødvendigt at øge lageret for at sikre vores leverings-evne.

Målt pr. udestående aktie ultimo året udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet € 5,93 mod € 15,05 i 2009.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde € -32,1 mio. mod € -20,4 mio. i 2009. Køb og salg af aktiviteter og investering i immaterielle anlægsaktiver påvirkede pengestrømme fra investeringsaktivitet med henholdsvis € -10,3 mio og € -15,7 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde i alt € -13,8 mio. i 2010 mod € 23,0 mio. i 2009. I 2009 var pengestrømme fra finansieringsaktivitet positivt påvirket af nettoprovener på € 47,2 mio. fra kapitalforhøjelse og salg af egne aktier.

Udviklingen i pengestrømme medførte, at de rentebærende forpligtelser, netto, blev reduceret til € 98,5 mio. fra € 102,8 mio.

Solar havde pr. 31. december 2010 uudnyttede kreditfaciliteter på € 145,2 mio. Solar har ingen covenants over for hovedbankforbindelserne.



Gearingen blev reduceret til 1,6 gange EBITDA mod 2,1 gange EBITDA i 2009 og opfylder dermed Solars mål om en gearing mellem 1,5 og 2,5 gange EBITDA.

## INVESTERINGER

Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver udgjorde € 6,4 mio. i 2010.

For at sikre en stabil drift og yderligere effektivisering på central-lageret i Solar Danmark A/S, Vejen, blev processen omkring opstilling af otte nye miniload-anlæg påbegyndt i Q4 2009. Anlæggene blev sat i drift i Q2 2010, og investeringen udgjorde i alt € 5,1 mio. Der ikke foretaget væsentlige investeringer i materielle anlægsaktiver i Q4.

I 2010 blev der investeret € 15,5 mio. i Solar 8000 (SAP). I alt er der hermed investeret € 33,2 mio., hvoraf € 31,9 mio. er aktiveret. Den samlede investering ventes fortsat at udgøre op til € 40 mio.

## AFLØNNING AF DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 12 i 2008 har bestyrelsen etableret en incitamentsordning for ledende medarbejdere. Udnyttelseskursen fastsættes til gennemsnitskursen på NASDAQ OMX Copenhagen de første 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapport 2010. Tildelingen sker den 25. marts 2011, hvor også udnyttelseskursen beregnes. Antallet af optioner kan først opgøres på dette tidspunkt men forventes at udgøre ca. 19.200 stk. inklusiv tildeling til direktionen. Bestyrelsen agter at tildele optioner igen i de kommende år.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Solar A/S har indledt forhandlinger om erhvervelse af aktierne i selskaberne Conelgro B.V. i Holland, Claessen ELGB i Belgien, GFI Gesellschaft für Installationstechnik mbH i Tyskland og GFI GmbH i Østrig, der alle driver el-grossistvirksomhed. Den endelige gennemførelse af handelen er underlagt sædvanlige betingelser, herunder godkendelse af relevante myndigheder. Afklaring heraf forventes i juni 2011. Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 3 2011.

Thomas Keifer er ansat som Chief Executive Director (CED) i koncernens svenske datterselskab, Solar Sverige AB og indtræder samtidig i Solar Management Team. Thomas Keifer tiltræder den 18. april 2011 og overtager efter en kort introduktionsperiode ansvaret for selskabet med virkning fra den 9. maj 2011 jf. selskabsmeddelelse nr. 2 2011.

Joachim Malich blev med virkning fra 1. februar 2011 ansat som Chief Executive Director (CED) i koncernens tyske datterselskab, Solar Deutschland GmbH og indtrådte samtidig i Solar Management Team. Jens Andersen, der har været konstitueret CED i Solar Deutschland GmbH siden 25. marts 2010, havde ansvaret for den daglige drift af selskabet i februar måned jf. selskabsmeddelelse nr. 1 2011.

## FORVENTNINGER 2011

### SOLAR FORVENTER FREMGANG

2011 forventes at være præget af de enkelte landes konjunkturudvikling – herunder et fortsat betydeligt pres for at reducere den offentlige gældsætning.

#### FORVENTNINGER TIL MARKEDER

I Danmark forventer vi i 2011 at kunne realisere positiv organisk vækst. Det skyldes forventningen om en fortsat positiv udvikling i salget til industrikunder. Desuden vil en række tekniske energiprojekter vundet i 2010 give effekt fra 2011. Derudover forventer vi at opleve en stadig stigende effekt af vores Blue Energy-koncept med energieffektive løsninger til nye og eksisterende bygninger.

Vi forventer, at den svenske økonomi vil give os gode muligheder for at vokse i Sverige i 2011, ligesom vi tror på, at ansættelsen af medarbejdere i Solar Light-organisationen vil have effekt. Yderligere vil også geografisk ekspansion på vvs-området hen over 2011 få stigende effekt. Dertil kommer flere store projekter, hvortil vi skal levere el-materiel.

Markedet i Norge vil blive bedre, og vi venter et højere aktivitets-niveau på alle forretningsområder. På boligsiden forventer vi dog ikke, at markedet vil nå op på et niveau, som afspejler behovet, da der i forhold til tidligere er krav om en større selvfinansiering. Vi forventer positiv organisk vækst i 2011.

I Holland forventes året at være præget af fortsat lav byggeaktivitet, men af stigende aktivitet inden for industrisegmentet. I løbet af 2011 ventes der positiv organisk vækst, som primært vil komme fra en forventet styrket markedsposition.

Den positive markedsudvikling i Tyskland ventes at fortsætte ind i 2011. Vi forventer at styrke markedspositionen med den fokusering, organisationen nu har rettet mod salg til små og store installatører samt industrikunder. Selskabet har forhandlet sig frem til en ny transportaftale, der vil få virkning fra andet halvår 2011 og påvirke indtjeningen positivt.

I Polen ventes den positive udvikling at fortsætte i 2011, hvor vi forventer at kunne styrke vores markedsposition yderligere.

Aurora Group forventer en pæn vækst med udgangspunkt i en god markedsudvikling på det svenske, norske og finske marked, hvorimod forventningerne i Danmark er mere beherskede.

#### FORVENTNINGER TIL FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne vedvarende energi, belysning samt energiforsyning og infrastruktur forventes også i 2011 at bidrage med relativt høje vækstrater. Mere traditionelle og store områder relateret til nybyggeri, såsom installationsmateriel og kabler, vil derimod kun udvise beskedne vækstrater. Vi venter, at salg af industrikomponenter også i 2011 kan vise en fremgang sammenholdt med 2010.

Markedet for optimering af energi i eksisterende bygninger, herunder belysningsprojekter samt reovering og opgradering af ikke mindst offentlige bygninger, forventes at udvikle sig positivt.

#### FORVENTNINGER TIL FINANSIEL UDVIKLING

Stigende valutakurser på SEK, NOK og PLN samt opkøb af aktiviteter i Q4 2010 medfører, at forventninger til 2011 ændres til en omsætning i intervallet € 1.485 mio. til € 1.525 mio. og EBITA i intervallet € 59 mio. til € 66 mio. Sammenholdt med 2010 svarer de ændrede forventninger fortsat til en organisk vækst i intervallet 3% til 6%.

De tidligere offentliggjorte forventninger til 2011 viste en omsætning i intervallet € 1.420 mio. til € 1.460 mio. og EBITA i intervallet € 57 mio. til € 64 mio.

I forventningerne indgår som tidligere meddelt forventede omkostninger til udrulning af Solar 8000 på € 5,0 mio.

Arbejdet med at reducere arbejdskapitalen vil fortsætte i 2011. Det er målet, at arbejdskapitalen ultimo 2011 maksimalt skal udgøre 13% af omsætningen.

Den forventede resultatforbedring i forhold til 2010 kan henføres til de restruktureringsiltag, der er gennemført/igangsat i perioden 2008 til 2010 samt de forretningsmæssige tiltag, der planlægges gennemført i 2011. Samlet forventes bruttoavancen forbedret i 2011 sammenholdt med 2010.

Fokus vil i 2011 være på implementering og eksekvering af

- Solar 8000
- Value Realisation
- Akkvisitioner
- Øvrige strategiske initiativer

## KOMMERCIELLE OG FINANSIELLE RISICI

### MARKEDSOMRÅDE ER STABILT

Det primære geografiske markedsområde for vores aktiviteter er Nordeuropa, der er kendetegnet ved økonomisk og politisk stabilitet.

Resultat og egenkapital kan påvirkes af en række kommercielle og finansielle risici, der har indflydelse på Solars aktiviteter.

Solar har udarbejdet politikker på væsentlige områder. Politikkerne er gennemgået af Internal Audit og godkendt af bestyrelsen.

Nedenstående afsnit beskriver kendte risikofaktorer, som vurderes at kunne påvirke resultat og balance.

#### KOMMERCIELLE RISICI

Solar beskæftiger sig med engroshandel og distribution af el-, vvs- og ventilationskomponenter til bygninger, anlæg og produktion. Koncernen har mange års erfaring med at vurdere og håndtere forretningsområdets risici. Der bliver ikke anvendt ressourcer på andre forretningsområder eller spekulation.

#### KONJUNKTURFØLSOMHED

Som international virksomhed er Solar dels påvirket af globale konjunkturer og dels af lokale konjunkturførhold på de markeder, hvor vi er repræsenteret. Gennem de seneste år er vores forretningsgrundlag dog blevet udvidet væsentligt, hvorved vi har reduceret vores sårbarhed over for konjunkturændringer i byggebranchen. Udvidelse af produktsortimentet inden for blandt andet offshore/marine, telekommunikation og security samt industri betyder således, at koncernens udvikling nu i højere grad følger den almindelige økonomiske udvikling.

#### KUNDER

Sammensætningen af kundeporteføljen gør, at Solar er robust over for bortfald af enkelte kunder. Omsætningen med den største kunde udgør under 2% af koncernens samlede omsætning.

#### LEVERANDØRER

En betydelig del af Solars leverandører er komplementære. Derfor er vi kun i begrænset omfang afhængige af de enkelte leverandører.

#### IT

Solar anvender IT i betydeligt omfang og er derfor eksponeret over for driftsforstyrrelser. Det kan resultere i driftsmæssige, imagemæssige og finansielle tab. Størstedelen af al hardware er samlet i koncernens IT-afdeling samt på en anden lokation med en komplet driftsklar spejling af installationen.

Hovedparten af den anvendte software er egenudviklet, og der bliver anvendt betydelige ressourcer på kvalitetssikring af software. Dele af koncernens egenudviklede ERP-system er ved at blive omlagt til Solar 8000 (SAP), der bedre vil understøtte vores forretningsaktiviteter.

#### FORSIKRING

Via forsikringsprogrammer søger Solar at minimere uforudsigelige hændelsers eventuelle påvirkning af koncernens finansielle resultat.

Vi har tegnet de forsikringer, der anses for at være relevante og sædvanlige i branchen og for koncerner af Solars størrelse. Der sker løbende en vurdering af de forsikringsmæssige forhold blandt andet inden for områderne bygning, løsøre, driftstab, transport samt erhvervs- og produktansvar for at sikre, at de tegnede forsikringer er i overensstemmelse med Solars forsikringspolitik. Den valgte selvrisko anses ikke for at overstige det sædvanlige i branchen eller for koncerner af Solars størrelse. Det kan dog ikke garanteres, at alle risici er vurderet korrekt, samt at der er tilstrækkelig forsikringsdækning for alle potentielle risici, som Solar-koncernen kan blive udsat for.

#### FINANSIELLE RISICI

Resultat og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici. Finansielle instrumenter bliver udelukkende anvendt til afdækning af kommercielle og finansielle risici. Alle finansielle transaktioner er baseret på kommercielle aktiviteter, og der foretages ikke spekulative transaktioner.

## KOMMERCIELLE OG FINANSIELLE RISICI – FORTSAT

### VALUTARISIKO

I lighed med andre internationale virksomheder er Solar udsat for valutarisici i form af omregningsrisiko, idet en betydelig del af omsætningen stammer fra selskaber uden for euro-samarbejdet. De anvendte valutaer er euro, danske kroner, svenske kroner, norske kroner samt i mindre omfang polske zloty.

| Fordeling af omsætning på valuta | 2010 | 2009 |
|----------------------------------|------|------|
| EUR                              | 34%  | 38%  |
| DKK                              | 25%  | 26%  |
| NOK                              | 17%  | 16%  |
| SEK                              | 22%  | 19%  |
| PLN                              | 2%   | 1%   |

De enkelte datterselskaber påvirkes ikke væsentligt af udsving i valutakursen, da både omsætning og omkostninger i datterselskaberne er i samme valuta. Solar har en række investeringer i udenlandske datterselskaber, hvor omregningen af egenkapitalen i disse selskaber til euro afhænger af valutakursen.

Investeringer i datterselskaber afdækkes som udgangspunkt ikke, da disse investeringer anses for langsigtede, og det vurderes, at afdækning ikke på lang sigt vil skabe nogen værdi.

| Fordeling af nettoaktiver på valuta | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|------|------|
| EUR                                 | 21%  | 24%  |
| DKK                                 | 40%  | 41%  |
| NOK                                 | 20%  | 19%  |
| SEK                                 | 16%  | 13%  |
| PLN                                 | 3%   | 4%   |

Ledelsen har vurderet, at effekter af sandsynlige ændringer på 10% i valutakurser pr. 31. december over for EUR kan specificeres således:

| € mio. | Årets resultat |      | Egenkapital |      |
|--------|----------------|------|-------------|------|
|        | 2010           | 2009 | 2010        | 2009 |
| NOK    | 0,7            | 1,0  | 4,4         | 4,5  |
| SEK    | 1,1            | 0,5  | 3,8         | 3,1  |
| PLN    | 0,0            | 0,0  | 0,8         | 0,8  |
|        | 1,8            | 1,5  | 9,0         | 8,4  |

### RENTERISIKO

Der foretages løbende overvågning og tilpasning af rentebærende forpligtelser. Lån er udelukkende optaget i valutaer i de lande, hvor Solar har aktiviteter. Af de samlede rentebærende forpligtelser tilstræbes, at maksimalt halvdelen er baseret på en variabel forrentning fastsat efter aktuelle pengemarkedsstater. De øvrige rentebærende forpligtelser er fastforrentede.

Solar-koncernen har ikke nogen langfristede rentebærende aktiver af betydning. Solars hovedbankforbindelser har ikke stillet covenant krav til Solar i forbindelse med rentebærende forpligtelser. Konsekvensen af Solars politik er en vis renterisiko, hvilket indebærer, at en renteændring vil påvirke resultatet.

### LIKVIDITETSRISIKO

Solar har et mål om væsentlig egenfinansiering for at sikre uafhængighed af långivere og dermed større handlefrihed. Hovedparten af finansieringen styres centralt ud fra de enkelte datterselskabers drifts- og investeringsmæssige likviditetsbehov. Det sikres, at der altid er en tilstrækkelig og fleksibel likviditetsreserve og spredning af forfaldstidspunkter på såvel langfristede som kortfristede kreditfaciliteter.

### KREDITRISIKO

Solar udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indestående i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker med god kreditrating. Tilgodehavender fra salg er pga. spredningen i kunderne fordelt således, at risikoen ikke vurderes at være usædvanlig. Kreditgivning til kunder anses for at være et naturligt og væsentligt element i virksomheden. Solar foretager konstant en effektiv styring af kreditgivningen. Solar Polska Sp. z o.o. foretager generelt en forsikringsmæssig afdækning mod tab i det omfang, det er muligt. Tab på kreditgivning anses for at være en naturlig forretningsmæssig risiko. Tab på kunder vil derfor forekomme.

Solar A/S anvender Nordea Bank Danmark A/S som hovedbankforbindelse.

# RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROL

## SOLAR HAR SAT RISIKOSTYRING I SYSTEM

De interne systemer til kontrol- og risikostyring er udformet til at aflægge regnskab i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og andre yderligere oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Systemerne medvirker til, at regnskabet giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

Systemerne er desuden etableret for at sikre, at selskaberne vælger og anvender en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøver regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Det etablerede interne kontrol- og risikostyringssystem giver alene rimelig sikkerhed og ikke absolut sikkerhed for, at væsentlige fejl og uregelmæssigheder i processen for regnskabsaflæggelse bliver opdaget og korrigeret.

De interne systemer for kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen kan beskrives inden for følgende rammer:

### KONTROLMILJØ

Som følge af Solars tilmelding til FN's Global Compact-program har vi implementeret et forretningsetisk kodeks, Code of Conduct, som alle medarbejdere skal efterleve.

Der foreligger forretningsordener for bestyrelse og direktion, ligesom bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg i overensstemmelse med EU-lovgivningen. Revisionsudvalget har afholdt tre møder i 2010. Der planlægges afholdt fire møder i 2011.

### Revisionsudvalgets væsentligste opgaver er:

- At føre tilsyn med de finansielle oplysninger i årsrapporten og delårsrapporterne og vurdere de samlede oplysninger, der offentliggøres.
- At gennemgå og vurdere Solars interne kontroller og risikostyring.
- At anbefale bestyrelsen, hvem der skal fungere som ekstern revisor.

Ansvar og beføjelser på væsentlige områder er defineret i politikker, som er godkendt af bestyrelsen og/eller direktionen. Politikkerne omfatter kommunikationspolitik, likviditets- og

finanspolitik, bedrageripolitik samt risikopolitik m.m. Solars Internal Audit fører tilsyn med, at disse politikker efterleves.

Internal Audit er en uafhængig afdeling, der har til formål at gennemgå finansiell information i kvartals- og årsrapporter samt at foretage operationel revision af forretningsgange og interne kontroller. Internal Audit rapporterer direkte til bestyrelsen og revisionsudvalget om resultatet af disse gennemgange, herunder eventuelle anbefalinger til at forbedre den interne kontrol.

Bogføringsregler og -procedurer fremgår af en regnskabsmanual, der er tilgængelig for alle økonomimedarbejdere. Internal Audit fører tilsyn med, at disse regler og procedurer overholdes.

### WHISTLEBLOWER-ORDNING

En ekstern whistleblower-ordning påtænkes etableret i 2011. Der bliver tale om et informationssystem, der giver medarbejdere og andre mulighed for fortrolig rapportering af brud på vores forretningsetiske kodeks eller mistanke herom.

### RISIKOSTYRING

I 2009 blev Enterprise Risk Management introduceret i Solar. Det sikrer en systematisk identifikation og håndtering af relevante risici. Rapportering af risici sker til revisionsudvalget.

Solar vil i 2011 fortsætte med at forbedre risikostyringen via kontroller og aktiviteter, der reducerer risici. Det vil blandt andet ske ved at forbedre de interne rapporteringsprocesser. Opfølgning på identifikation og håndtering af relevante risici sker bl.a. via Quarterly Business Reviews.

## RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROL – FORTSAT

### KONTROLAKTIVITETER

Målet med kontrolaktiviteter er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i Solars regnskabs- og rapporteringsprocedurer. Disse aktiviteter omfatter blandt andet procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyse af resultater, adskillelse af uforenelige funktioner, kontroller vedrørende IT-applikationer og de generelle IT-kontroller.

### INFORMATION OG RAPPORTERING

Solars IT-strategi samt indbyggede IT-kontroller og generelle kontroller er med til at sikre, at regnskabsaflæggelsen giver et retvisende billede. Regnskabsmanualer og rapporteringsinstruktioner, herunder procedurer for estimat og månedsafslutning, bliver løbende opdateret og implementeret i koncernen. Disse er tilgængelige for relevante personer. Det samme er andre politikker med relevans for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen.

### OVERVÅGNING

Solar anvender ensartede IFRS-baserede regler som anført i selskabets regnskabsmanual. Denne manual omfatter regnskabs- og vurderingsprincipper samt rapporteringsinstruktioner og skal nøje følges af alle selskaber i koncernen. Overholdelse af regnskabsmanualen bliver løbende overvåget, og der indhentes årligt formelle bekræftelser om overholdelse af regnskabsmanualen gennem regnskabsklæringer fra alle selskaberne i koncernen.

Kontrolsvagheder, som bliver identificeret af Solars Internal Audit og af koncernens revisorer, bliver fremlagt for revisionsudvalget. Udvalget overvåger herefter, at ledelsen rettidigt implementerer de nødvendige tiltag for at afhjælpe svaghederne.

Udførlige månedlige regnskabsdata indrapporteres fra alle koncernens datterselskaber. Disse data analyseres og overvåges på koncern- og selskabsniveau samt på andre driftsmæssige niveauer.

# KONCERNLEDELSE



## Koncerndirektion

**Flemming H. Tomdrup** (f. 1952, ansat 2006)

Koncernchef  
Formand for bestyrelsen for ni datterselskaber i Solar-koncernen.  
Medlem af bestyrelsen for Alectia A/S, Thomas B. Thriges Fond og Terma A/S.

**Michael H. Jeppesen** (f. 1966, ansat 2000)

Koncernøkonomidirektør  
Medlem af bestyrelsen i ni datterselskaber i Solar-koncernen.

Begge koncerndirektionsmedlemmer er aktionærer i Solar og ejer optioner.  
Koncerndirektionen ejer i alt 26.788 stk. optioner, hvoraf 5.826 er tildelt i 2010.

## Solar Management Team

**Per Andersen** (f. 1956)  
Corporate Market Director

**Magnus Dahlmann** (f. 1953)  
Corporate Marketing Director

**Jan Willy Fjellvær** (f. 1961)  
CED, Solar Norge AS

**Lars Goth** (f. 1961)  
Corporate Supply Chain Director

**Pauli Joensen** (f. 1951)  
CED, Aurora Group

**Flemming Koch** (f. 1961)  
Corporate IT Director

**Søren Larsen** (f. 1948)  
CED Solar Danmark A/S

**Joachim Malich** (f. 1963)  
CED, Solar Deutschland GmbH

**Heidrun Marstein** (f. 1973)  
Corporate HR Director

**Frans Soulier** (f. 1958)  
CED, Solar Nederland B.V.

**Kjell Svensson** (f. 1949)  
CED, Solar Sverige AB

**Dariusz Targosz** (f. 1969)  
CED, Solar Polska Sp. z o.o.



ØVERST: NIELS BORUM  
MELLEMSTE NIVEAU SET FRA VENSTRE MOD HØJRE: REMY CRAMER,  
LARS LANGE ANDERSEN, PETER FALKENHAM OG PREBEN JESSEN.  
NEDERST SET FRA VENSTRE MOD HØJRE: BENT H. FRISK, JENS PETER TOFT,  
JENS BORUM OG KENT ARENTOFT.



# BESTYRELSE

## Jens Borum (f. 1953, indtrådt 2006)

Formand  
Lektor, Københavns Universitet.  
Cand. scient. 1980, Lic. scient. 1985.  
Medlem af bestyrelsen for Fonden af 20. December.  
Repræsenterer Fonden af 20. December og har mangeårig erfaring som bestyrelsesformand.  
Vederlag 2010: € 0,072 mio.

## Peter Falkenham (f. 1958, indtrådt 2003)

Næstformand.  
Civilingeniør 1982, HD Udenrigshandel 1984.  
Repræsenterer bred erfaring fra virksomhedsledelse i Norden, Baltikum og Polen og har fra sit tidligere virke en betydelig brancheerfaring samt bestyrelseserfaring.  
Vederlag 2010: € 0,039 mio.

## Lars Lange Andersen (f. 1968, indtrådt 2010)\*

Produktchef, bygning/industri – automation.  
Vederlag 2010: € 0,013 mio.

## Kent Arentoft (f. 1962, indtrådt 2007)

Formand for revisionsudvalget.  
CEO, Dalhoff Larsen og Horneman A/S  
HD Regnskabsvæsen 1989.  
Executive Management, London Business School 1995.  
Medlem af bestyrelsen for Eksport Kredit Fonden, Eksport Kredit Finansiering A/S og Sonion A/S.  
Repræsenterer bred organisatorisk og international erfaring og har særlige kompetencer inden for M&A-transaktioner, finans og økonomi.  
Vederlag 2010: € 0,039 mio.

## Niels Borum (f. 1948, indtrådt 1975)

Civilingeniør 1973.  
Formand for bestyrelsen for Fonden af 20. December.  
Repræsenterer Fonden af 20. December og har erfaring inden for IT og processer.  
Vederlag 2010: € 0,028 mio.

## Remy Cramer (f. 1945, indtrådt 2006)

Adm. direktør, Inter Primo A/S.  
Svagstrømsingeniør 1972.  
Executive Management, Harvard Business School 1993.  
Formand for bestyrelsen for en række datterselskaber i Inter Primo A/S.  
Repræsenterer bred ledelseserfaring fra internationale organisationer i forskellige kulturer, og har mangeårig erfaring fra familiekontrollerede selskaber.  
Vederlag 2010: € 0,028 mio.

## Bent H. Frisk (f. 1961, indtrådt 2006)\*

Produktionschef.  
Vederlag 2010: € 0,017 mio.

## Jens Peter Toft (f. 1954, indtrådt 2009)

Ejer og CEO, toft advice aps.  
HD Regnskabsvæsen 1983.  
Formand for bestyrelsen i Privathospitalet Mølholm A/S, Mipsalus ApS og Mipsalus Holding ApS.  
Medlem af bestyrelsen for alle foreninger under Danske Invest, Bitten og Mads Clausens Fond, M. Goldschmidt Holding A/S, Bottomline Communications A/S, Sønderjysk Udviklingssamarbejde A/S, Mols-Linien A/S og Amagerbanken af 2011 A/S.  
Repræsenterer bred erfaring inden for M&A-transaktioner, kapitaltilførsel, finansielle forhold og redskaber, organisation, generel ledelse samt børsforhold.  
Vederlag 2010: € 0,028 mio.

## Preben Jessen (f. 1956, indtrådt 2002)\*

Lagermedarbejder.  
Vederlag 2010: € 0,017 mio.

\* Valgt af medarbejderne

## Bestyrelsens tilknytning til Solar

Peter Falkenham, Kent Arentoft, Remy Cramer og Jens Peter Toft er uafhængige af selskabet ifølge definitionen i anbefalingerne for god selskabsledelse i Danmark.

Jens Borum og Niels Borum er tilknyttet Fonden af 20. december, der er majoritetsaktionær i Solar A/S.

Peter Falkenham og Kent Arentoft sidder i revisionsudvalget sammen med bestyrelsesformand Jens Borum. Kent Arentoft er formand for revisionsudvalget og har særlige kvalifikationer som regnskabskyndig.

Alle bestyrelsesmedlemmer undtagen Kent Arentoft er aktionærer i Solar.

## Valg af medarbejderrepræsentanter

Det seneste ordinære valg af medarbejderrepræsentanter fandt sted 8. april 2010. Valgdeltagelsen udgjorde 67%.

I henhold til lovgivningen har medarbejderrepræsentanterne samme rettigheder, pligter og ansvar som de øvrige medlemmer af bestyrelsen. Efter dansk lov har medarbejderne ret til at vælge et antal repræsentanter og suppleanter for disse svarende til halvdelen af de repræsentanter, der er valgt af generalforsamlingen på tidspunktet for medarbejdervalgets udskrivelse.

## Valgperiode

Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år, mens medarbejderrepræsentanterne vælges af og blandt selskabets medarbejdere for fire år ad gangen.

# GOD SELSKABSLEDELSE

## SOLAR ØNSKER GENNEMSIGTIGHED



### **Anbefalinger til god selskabsledelse**

Solar ser Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger 2010 som et værdifuldt redskab til at sikre en forsvarlig ledelse, god gennemsigtighed for aktionærer og øvrige interessenter samt en effektiv risikostyring. Solar følger derfor grundlæggende de anbefalinger, der er relevante for selskabet.



### **Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen**

Solar ønsker at opretholde en løbende dialog med selskabets aktionærer og øvrige interessenter samt at give en så rettidig og dækkende information om selskabets udvikling som muligt afstemt med det nødvendige hensyn til selskabets konkurrencemæssige stilling.



### **Interessenternes rolle og betydning for selskabet samt selskabets samfundsansvar**

Solar betragter aktionærer, medarbejdere, kunder, leverandører, långivere og det omgivende samfund som væsentlige interessenter. Vi mener, at der på langt sigt er interessesammenfald mellem samtlige selskabets interessenter. Det er derfor vores ønske at fokusere på disse langsigtede interesser, der er bestemmende for selskabets etik, politik og informationspraksis.



### **Åbenhed og transparens**

Solar ønsker så stor åbenhed og gennemsigtighed for samtlige interessenter som muligt under hensyntagen til konkurrenceforhold. Intentionen er at give et retvisende og til stadighed opdateret billede af selskabets position, økonomiske stilling og udviklingsmuligheder, og at denne information gøres tilgængelig for alle selskabets interessenter samtidig.



### **Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar**

Solars bestyrelse anser det som sit ansvar at sikre en kompetent ledelse, en klar organisation, effektive kontrol- og risikostyringsredskaber samt at fastlægge og følge op på strategiske mål under hensyntagen til finansielle muligheder og de ledelsesmæssige ressourcer i selskabet.



### **Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering**

Solar finder det vigtigt, at bestyrelsen repræsenterer mangfoldighed i relation til kompetencer, alder og køn, og at vi ved frekvent udskiftning af medlemmer opretholder en dynamisk balance mellem kontinuitet og fornyelse.

Selv om Solar ønsker at tilgodese en aldersmæssig mangfoldighed i bestyrelsen, er der ingen fast aldersgrænse for det enkelte medlem. Solar finder således vurdering af kompetencer mere væsentlig end alder.

Vi påser, at bestyrelsesmedlemmernes hverv i andre selskaber har et passende omfang og forventer, at det enkelte medlem nøje vurderer, om arbejdsbyrden i bestyrelsen er forenelig med øvrige hverv.

Solar oplyser i årsrapporten og på selskabets hjemmeside [www.solar.eu](http://www.solar.eu) hvilke ledelseshverv, herunder bestyrelsesposter, direktionen og de enkelte bestyrelsesmedlemmer varetager. Årsrapporten indeholder desuden oplysninger om det antal optioner direktionsmedlemmer ejer samt bevægelser heri. Årsrapporten angiver også, om direktions- og bestyrelsesmedlemmerne ejer aktier i selskabet ligesom bevægelser heri løbende offentliggøres. Selskabet finder det ikke relevant at oplyse om størrelsen af de enkelte medlemmers aktiebeholdning.

Bestyrelsen vurderer én gang årligt, hvilke bestyrelsesmæssige kompetencer og erfaringer selskabet råder over, og hvilke der er behov for. Fonden af 20. December er majoritetsaktionær og stiller forslag til bestyrelsens sammensætning. Her lægger man vægt på, at medlemmerne repræsenterer relevante kompetencer set i forhold til selskabets egne kompetencer og de af bestyrelsen beskrevne behov.

I vedtægterne er det fastsat, at bestyrelsen består af 4-8 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Solars bestyrelse består p.t. af 6 generalforsamlingsvalgte og 3 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Selskabet vurderer én gang årligt det hensigtsmæssige i antallet af bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen bliver sammensat i overensstemmelse med anbefalingerne for god selskabsledelse, så mindst halvdelen af medlemmerne er uafhængige.

Bestyrelsesformanden forestår evalueringen af arbejdet i bestyrelsen. Selskabet finder det ikke relevant at præsentere resultatet af evalueringen i årsrapporten.

Bestyrelsen holder ordinære møder seks gange om året og mødes herudover, hvis der opstår et behov. I 2010 har der været holdt 9 bestyrelsesmøder.

Særlige bestyrelsesudvalg ud over et revisionsudvalg nedsættes kun i forbindelse med ekstraordinære opgaver. Den samlede bestyrelse deltager i behandlingen af alle øvrige forhold.



### Ledelsens vederlag

Direktionens vederlag forhandles med formanden og næstformanden efter rammer og retningslinjer udstukket af bestyrelsen, der blandt andet påser, at vederlaget er på niveau med vederlag for sammenlignelige selskaber. Bestyrelsens honorar fastsættes ligeledes i overensstemmelse med bestyrelseshonorar i sammenlignelige selskaber.

Den nuværende vederlagsaftale for direktionen fastslår ikke ret til tilbagebetaling af variable lønandele, med mindre direktøren misligholder sin kontrakt.



### Regnskabsaflæggelse (Finansiel rapportering)

Solar aflægger delårsrapporter og årsrapport i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Revisionsudvalg og bestyrelse overvåger overensstemmelsen i samarbejde med Internal Audit og ekstern revision.



### Risikostyring og intern kontrol

Direktionen er ansvarlig for implementering af effektive systemer til risikostyring og intern kontrol i hele koncernen og for at fastholde fokus på løbende forbedringer af disse systemer. Bestyrelsen og revisionsudvalget vurderer løbende effektiviteten i Solars systemer for risikostyring og intern kontrol. Risikostyring og intern kontrol behandles i øvrigt selvstændigt andetsteds i årsrapporten.



### Revision

På basis af revisionsudvalgets indstilling foretager bestyrelsen efter samråd med direktionen valg af revisor. Bestyrelsen orienteres af direktionen, hvis der indgås aftale med den valgte revisor om væsentlige ikke-revisionsydelse. Desuden rapporterer revisor løbende i revisionsprotokollen om eventuelle ikke-revisionsydelse.

En fuldstændig beskrivelse af Solars holdning til de enkelte punkter i anbefalingerne til god selskabsledelse kan findes på [www.solar.eu/Menu/Investor/Corporate+Governance](http://www.solar.eu/Menu/Investor/Corporate+Governance)

---

### Signaturforklaring

Ved hvert punkt i anbefalingerne er placeret en cirkel. Farvelægningen af cirklen viser, hvorvidt vi vurderer, at Solars praksis svarer til corporate governance anbefalingerne.

#### Signaturen viser at Solars praksis:



**Følger** anbefalingerne på alle underpunkter



**Følger delvist** anbefalingerne



**Følger ikke** anbefalingerne på nogle underpunkter

## SAMFUNDSANSVAR

### VI SÆTTER FOKUS PÅ ETIK OG MILJØ

#### GLOBAL COMPACT

Solar er tilmeldt FN's Global Compact-program, der indeholder ti principper, som omfatter menneskerettigheder, arbejdsmiljø/arbejdskraft, miljø og antikorrupktion. Med sin deltagelse forpligter Solar sig til at rapportere om de aktiviteter, som vi gennemfører inden for Global Compact-programmet. Koncernen vil fra 2011 rapportere om CO<sub>2</sub>-forbrug og efterlevelsen af etiske standarder.

#### PARTNERSKAB MED ANSVARLIGE LEVERANDØRER

Solar stiller som betingelse for at indgå strategiske partnerskaber med leverandører, at de skriver under på, at de lever op til principperne i Global Compact. Som virksomhed samarbejder vi primært med betydende mærkevare-leverandører, hvoraf en del i forvejen selv er tilmeldt Global Compact. Solar har i øvrigt en klar leverandørstrategi, der betyder, at vi til enhver tid vil kunne stå inde for produkterne fra vores strategiske leverandører.

#### FORRETNINGSETISK KODEKS

Solar er kendt for sine høje etiske standarder, og i løbet af 2010 er et forretningsetisk kodeks, Code of Conduct, implementeret i hele koncernen. Heri forpligter Solar sig til at overholde gældende love og forskrifter og handle på en etisk, bæredygtig og socialt ansvarlig måde i sine forretningsaktiviteter. Kodekset er gjort tilgængelig for alle medarbejdere via foldere på alle de sprog, der indgår i Solar-koncernen. De etiske regler vil fremover være en naturlig del af alle nye medarbejders introduktionsforløb.

#### CARBON DISCLOSURE PROJECT

Solar har bygget et rapporteringssystem op vedrørende CO<sub>2</sub>-forbrug. Systemet er rullet ud i alle koncernens datterselskaber, og de første målinger vedrørende CO<sub>2</sub>-udledning er foretaget. Et af de første områder, der bliver målt på, er CO<sub>2</sub>-udledning genereret ved direkte afbrænding af fossile brændstoffer. Det vil sige brændstofforbrug relateret til eksempelvis firmabiler og trucks. Et andet område, der bliver målt på, er CO<sub>2</sub>-udledning via købt elektricitet. Senere følger måling af CO<sub>2</sub>-udledning i forbindelse med firmarejser samt CO<sub>2</sub>-udledning i forbindelse med distribution af varer.

#### MILJØSTRATEGI

Solars datterselskaber har en række ISO-certificeringer inden for miljø- og kvalitetsledelse.

Med Carbon Disclosure Project sætter Solar for alvor fokus på miljøområdet. Arbejdet skal munde ud i en egentlig miljøstrategi for koncernen, og målet er at forankre tankegangen i hele organisationen.

Flere initiativer er allerede sat i gang:

- Solar har således indviet et grønt datacenter i Vejen. Der er tale om et energieffektivt serverrum på 245 kvadratmeter.
- Koncernen har installeret et såkaldt TelePresence-system, der giver mulighed for at holde videokonferencer. Det gør det både lettere og billigere at kommunikere mellem koncernhovedkontoret og datterselskaberne samt datterselskaberne imellem. Systemet overflødigger en del rejser mellem landene. Dermed reducerer vi både rejseomkostninger og CO<sub>2</sub>-udledning på samme tid.
- Koncernen er også ved at definere en politik for mere miljørigtig kørsel i firmabiler.

## SAMFUNDSANSVAR

### SOLAR VÆRNER OM MEDARBEJDERNE

#### SYGEFRAVÆR

Solar arbejder målrettet med at holde sygefravær blandt personalet på et lavt niveau. Vi sætter en ære i have medarbejdere, der trives på jobbet. I 2010 har vi haft et sygefravær på 4,2%.

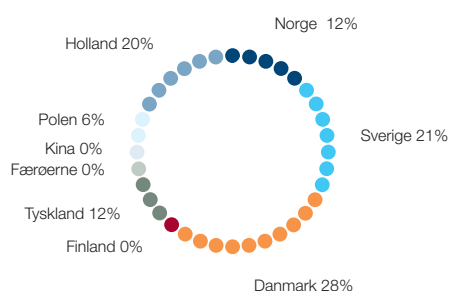
#### MANGFOLDIGHED

Vi værdsætter en bredt sammensat medarbejderstab, hvad angår køn, alder og nationalitet. Solar udviser respekt for alle medarbejdere og gør en aktiv indsats for at sikre et godt arbejdsmiljø, der er karakteriseret ved både lighed og forskellighed.

#### GEOGRAFISK FORDELING

Gennemsnitligt antal ansatte udgjorde 2.955 i 2010. Den geografiske fordeling var stort set uændret i 2010. Danmark var med 28% af antal ansatte fortsat det land, hvor Solar havde flest medarbejdere. Solar Danmark var den største enhed med 22% af samtlige antal ansatte.

##### Geografisk fordeling af gennemsnitligt antal medarbejdere

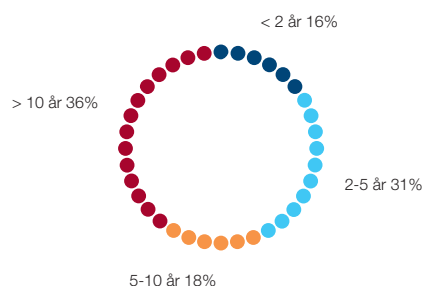


Kina: Aurora Group har to medarbejdere ansat i en indkøbsfunktion i Shanghai.

#### ALDER OG ANCIENNITET

Gennemsnitsalderen for Solars medarbejdere var 42 år. 36% af vores medarbejdere havde været ansat i mere end ti år, 18% i fem-ti år, 31% i to-fem år og 16% i mindre end to år.

##### Procentvis fordeling af medarbejdernes anciennitet i Solar



# AKTIONÆRINFORMATION

## VI VÆGTER ÅBENHED HØJT

### ANERKENDELSE

Solar A/S er blevet tildelt Den Danske Finansanalytikerforenings Informationsdiplom for en kontinuerlig høj og bred informationsgivning til aktiemarkedet over flere år. Prisen tildeles et børsnoteret selskab, typisk uden for C20-indekset, som har gjort sig bemærket for ekstraordinær god information til aktiemarkedet eller har gjort en særlig indsats på et afgrænset område.

### INVESTOR RELATIONS-POLITIK

For at sikre en fair kurs på Solar-aktien tilstræber vi at give investorer og analytikere bedst mulig indsigt i relevante forhold.

Offentliggørelse af informationer, der kan påvirke aktiekursen, skal ske rettidigt og inden for rammerne af de børsregler.

Alle skal have adgang til informationerne samtidig. Det sikrer vi ved at offentliggøre relevant information via NASDAQ OMX Copenhagen, ved opdatering af [www.solar.eu](http://www.solar.eu) og ved at holde møder med investorer og finansanalytikere.

Der kan ikke holdes investormøder eller lignende møder de sidste fire uger, før regnskabsrapporter bliver offentliggjort. I de perioder bliver der ikke kommenteret på finansielle resultater, forventninger eller markedsudsigter. Perioderne med IR-tavshed fremgår af finanskalenderen.

### KOMMUNIKATION MED INVESTORER

Solar ønsker at være synlig og tilgængelig for eksisterende og potentielle aktionærer. Det gælder både institutionelle og private investorer.

For at optimere dialogen er det nødvendigt at kende aktionærene. Derfor anbefaler vi, at selskabets aktionærer lader sig navnenotere i ejerbogen.

Vi kommunikerer med aktionærene på generalforsamlingen, gennem hyppige meddelelser via NASDAQ OMX Copenhagen, via vores hjemmeside [www.solar.eu](http://www.solar.eu) samt web-præsentationer.

Relevant investor relations-materiale bliver gjort tilgængeligt på [www.solar.eu](http://www.solar.eu), hvor Solars interessenter også har mulighed for at tilmelde sig elektroniske nyhedsbreve og derved modtage selskabsmeddelelser og pressemeddelelser på e-mail.

### INVESTOR RELATIONS-AKTIVITETER

Vi tilbyder online webcast i forbindelse med offentliggørelse af årsrapport og delårsrapport for Q2. Derudover stiller Solar sig til rådighed ved individuelle møder for investorer og analytikere i Danmark såvel som i udlandet.

Solar har i 2010 været på roadshow i Stockholm, London, Paris, Bruxelles, Amsterdam, Geneve og Zürich.

Derudover har vi bl.a. deltaget i SEB Enskilda Nordic Seminar, SEB E-commerce Seminar, LD Invest Markets Small & MidCap Seminar, Carnegie Nordic Small & MidCap Seminar samt Danske Markets Equities Small & MidCap Seminar.

Desuden har vi afholdt kapitalmarkedsdag hos Solar Danmark i Vejle.

I forhold til de private investorer har vi stillet os til rådighed ved to arrangementer i samarbejde med henholdsvis NASDAQ OMX Copenhagen og Aktieinfo.

### SOLARS AKTIER

Bestyrelsen vurderer løbende selskabets kapital- og aktiestruktur og finder denne hensigtsmæssig for aktionærene og virksomheden.

Solars aktiekapital er fordelt på nominelt € 12,1 mio. A-aktier og nominelt € 94,2 mio. B-aktier. A-aktierne er ikke børsnoterede. B-aktierne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under fondskode DK0010274844 med kortnavn SOLAR B og indgår i MidCap-indekset samt i MidCap på NASDAQ OMX Nordic.

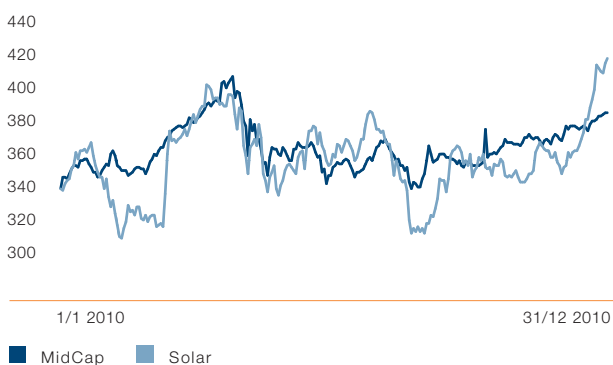
A-aktierne har 10 stemmer for hvert aktiebeløb på DKK 100, mens B-aktierne har 1 stemme for hvert aktiebeløb på DKK 100.

For at opnå stemmeret skal aktierne være navnenoteret i Solars ejerbog senest en uge før, at generalforsamlingen bliver afholdt.

## AKTIEKURSUDVIKLING (INDEKS)

Kursen på Solars B-aktie steg fra kurs DKK 343 ved udgangen af 2009 til kurs DKK 422 ved udgangen af 2010 svarende til en stigning på 23%.

### Aktiekursudvikling (indeks)



## AKTIONÆRER

Pr. 31. december 2010 var der i alt navnenoteret 86,5% af kapitalen fordelt på 4.251 aktionærer.

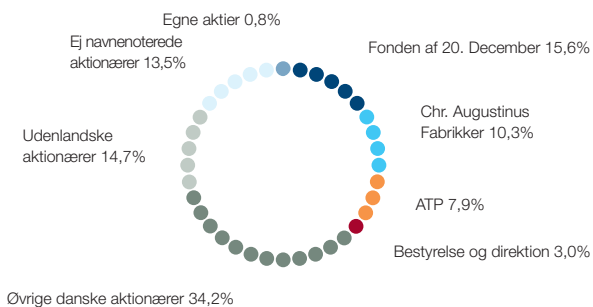
Følgende aktionærer har anmeldt ejerandel eller stemmeret på 5% eller mere af den samlede aktiekapital pr. 31. december 2010.

### Ejerandel og stemmeret

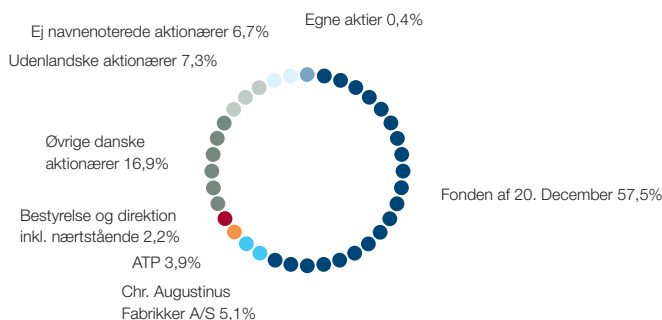
|   | Aktier | Stemmer |
|---|--------|---------|
| Fonden af 20. December, Kolding           | 15,6%  | 57,5%   |
| Chr. Augustinus Fabrikker A/S, København  | 10,3%  | 5,1%    |
| Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød | 7,9%   | 3,9%    |

Solars beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2010 65.173 stk. B-aktier. Det svarer til 0,8% af aktiekapitalen.

### Fordeling af aktiekapital pr. 31. december 2010



### Fordeling af stemmer pr. 31. december 2010



## UDBYTTE OG AFKAST PR. AKTIE

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen stille forslag om at udbetale udbytte på DKK 10,00 per aktie. Det svarer til € 1,34 per aktie og en udlovningsprocent på 42,9.

Det årlige udbetalte udbytte per aktie udgjorde € 0,57 i året 2010. Det samlede afkast af en aktie på nominelt DKK 100 (€ 13,41) kan opgøres således:

### Afkast pr. aktie

|                         | I alt 2006-10 | Gen.snit 2006-10 | Året 2010 | Året 2009 |
|-------------------------|---------------|------------------|-----------|-----------|
| Stigning i børskurs i € | -26,68        | -5,34            | 10,54     | 20,40     |
| Udbetalt udbytte i €    | 8,87          | 1,77             | 0,57      | 2,01      |
| Afkast i €              | -17,81        | -3,57            | 11,11     | 22,41     |

## GENERALFORSAMLING

Solar A/S holder generalforsamling fredag den 8. april 2011 kl. 11.00 hos Solar Danmark A/S, Industrivej Vest 43, Vejen.

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen stille forslag om:

- Udbetaling af DKK 10,00 svarende til € 1,34 i udbytte pr. udestående aktie á DKK 100.
- Godkendelse af opdaterede retningslinjer for incitamentsprogrammer for direktionen og Solar Management Team
- Godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelse og direktion.
- Godkendelse af bestyrelseshonorar for 2011
- Valg af bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsesmedlemmer i Solar vælges i henhold til vedtægterne for ét år.

En oversigt over bestyrelsesmedlemmer findes på side 21.

### Finanskalender 2011

|                            |                       |
|----------------------------|-----------------------|
| 8. april                   | Generalforsamling     |
| 20 april – 18. maj         | IR-tavshed            |
| 18. maj                    | Delårsrapport Q1 2011 |
| 20. juli – 17. august      | IR-tavshed            |
| 17. august                 | Delårsrapport Q2 2011 |
| 19. oktober – 16. november | IR-tavshed            |
| 16. november               | Delårsrapport Q3 2011 |

Præsentationen af Årsrapport 2010 vil blive transmitteret online fra NASDAQ OMX Copenhagen den 10. marts 2011 kl. 11.00 og kan følges på [www.solar.eu](http://www.solar.eu).

## ANALYSEDÆKNING

Følgende selskaber har analysedækning af Solar:

Carnegie Bank  
Danske Bank  
Nordea Bank Danmark  
Nykredit  
SEB Enskilda  
Sydbank

## INVESTORKONTAKT

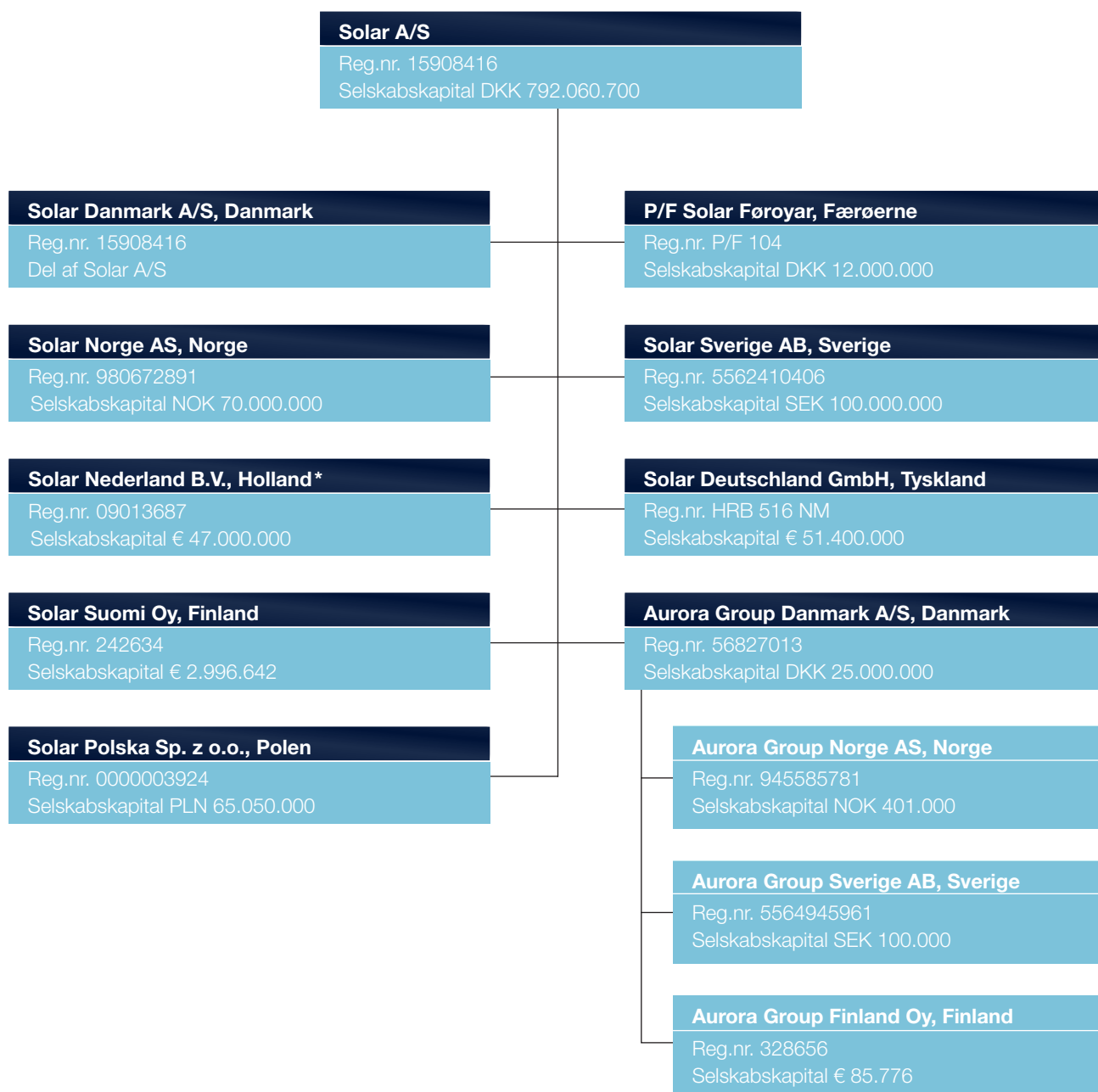
Charlotte Risskov Kræfting  
Corporate IR & Communications Manager  
Telefon: 79 30 02 57  
E-mail: [crk@solar.dk](mailto:crk@solar.dk)

## Selskabsmeddelelser 2010 ekskl. insidermeddelelser

| Dato  | Nr. | Meddelelse  |
|-------|-----|---|
| 20.12 | 31  | Corporate Finance Director indtræder i direktionen hos Solar A/S        |
| 18.11 | 30  | Solar A/S ekspanderer i Polen   |
| 12.11 | 29  | Delårsrapport Q3 2010   |
| 01.11 | 28  | Solar-koncernens Aurora Group erhverver aktiviteter i Sverige           |
| 29.10 | 27  | Solar A/S er tilfreds med implementering af Solar 8000 i Solar Norge AS |
| 18.10 | 26  | Solar-koncernens Aurora Group overtager aktiviteter i Sverige           |
| 17.09 | 25  | Finanskalender 2011 for Solar A/S                                       |
| 13.09 | 24  | Solar A/S har implementeret Solar 8000-konceptet i Solar Norge AS       |
| 01.09 | 23  | Solar A/S erhverver dele af aktiviteterne i Otra Danmark A/S            |
| 01.09 | 22  | Aktiehandel i Solar A/S indberettet 1. september 2010                   |
| 19.08 | 21  | Delårsrapport Q2 2010   |
| 16.08 | 20  | Solar A/S overtager aktiviteter i Otra Danmark A/S                      |
| 12.08 | 19  | Ændring i ledelsen i Solar Sverige AB                                   |
| 04.08 | 18  | Resultat af nærmere undersøgelser i Solar Deutschland GmbH              |
| 08.07 | 17  | Solar Norge og Bravida Norge indgår strategisk samarbejdsaftale         |
| 17.06 | 15  | Solar intensiverer indsatsen på belystningsområdet                      |
| 20.05 | 12  | Delårsrapport Q1 2010   |
| 16.04 | 11  | Opdaterede vedtægter  |
| 16.04 | 10  | Forløb af generalforsamling   |
| 13.04 | 9   | Valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen                       |
| 25.03 | 8   | Ændring i ledelsen i Solar Deutschland GmbH                             |
| 25.03 | 7   | Udstedelse af optioner til direktionen og ledende medarbejdere          |
| 24.03 | 6   | Indkaldelse til generalforsamling                                       |
| 10.03 | 5   | Optioner til direktionen og ledende medarbejdere i Solar A/S            |
| 10.03 | 4   | Årsrapport 2009 og Strategi "#1 in Technical Wholesale"                 |
| 01.02 | 3   | Udnævnelse af ny IR & Communications Manager                            |
| 18.01 | 2   | Forretningsaktiviteten i Solar Suomi Oy er nu afhændet                  |
| 06.01 | 1   | Aktionærsammensætning pr. 31. december 2009                             |



# KONCERNSTRUKTUR



Alle koncernens selskaber er 100 pct. ejet.

Enkelte selskaber uden aktivitet er ikke medtaget i ovenstående oversigt.

\* Solar Nederland B.V. er pr. 16 december 2010 fusioneret med sit 100 pct. ejede datterselskab Vegro B.V.

Solar Nederland B.V. er det fortsættende selskab.

## SOLAR DANMARK A/S INDTJENINGEN ER STYRKET

Effekten af finanskrisen og den efterfølgende recession påvirkede fortsat Solar Danmark i 2010. Dertil kom effekten af en meget hård vinter, som specielt påvirkede de første 3-4 måneder.

Alligevel oplevede selskabet en stigende aktivitet på industrikunder hen over året – først inden for MRO-aktiviteter, og i slutningen af året kom der også gang i nye investeringer. Derimod forblev nybygningsaktiviteter på et lavt niveau.

Til trods herfor lykkedes det mod slutningen af året at skabe positiv organisk vækst, ligesom det lykkedes at styrke indtjeningen – blandt andet gennem eksekvering af Value Realisation-initiativer.

For at sikre en stabil drift og yderligere effektiviseringer blev otte nye miniload-anlæg sat i drift på centrallageret.

På centrallageret spiller Lean fortsat en stor rolle i arbejdet med at effektivisere.

Ligeledes blev en omfattende omlægning af natdistributionen gennemført uden driftsforstyrrelser, hvilket har medført de ønskede besparelser.

Da markedsposition er vigtig, var det en glæde at kunne overtage medarbejdere og aktiviteter fra Otra Danmark A/S i forbindelse med opkøbet i sensommeren. Den del af forretningen, som Solar Danmark overtog, var for størstedelen salg til el-installatører. Der er siden sket en konsolidering op mod de strategiske leverandører.

Interessen for at opleve energirigtige løsninger i vores nye videncentre, Solar Explorium, var stor blandt installatører, arkitekter, rådgivende ingeniører og bygherrer. Mere end 5.000 gæster besøgte således videncentret i løbet af det første år.

Solar Explorium, der er baseret på vedvarende energikilder, er en bygning, der er godkendt som energiklasse 1. Bygningen lever dermed op til lovkrav, som først træder i kraft i 2015.

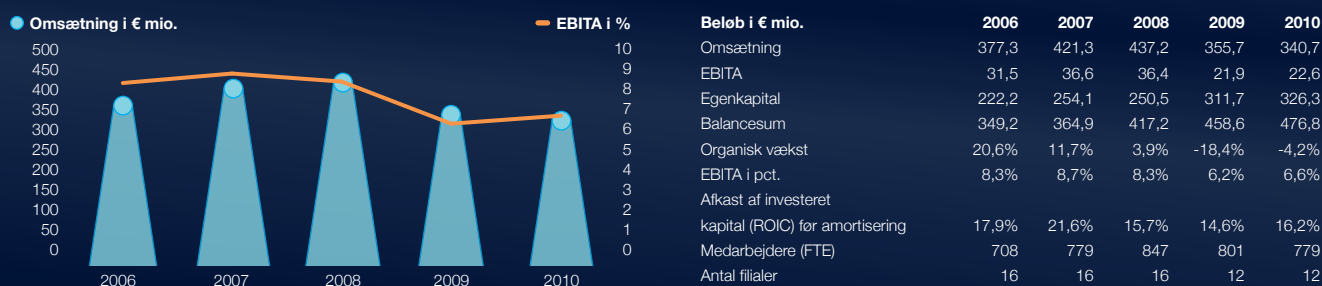
Danske Erhvervsskoler kårede Solar Danmark i Vejen som Årets Læreplads 2010. Det var især Solar Danmarks oplæring af elever samt det gode samspil mellem eleverne og virksomheden, der lå til grund for kåringen.

Vi etablerede Solar Consulting som et nyt forretningsområde med effekt fra 2011. Rådgivningsfunktionen hjælper bl.a. installatører med at optimere deres forretningsprocesser gennem Lean. Energioptimering og generel forretningsudvikling er sat på programmet.

Vi forventer i 2011 at kunne realisere positiv organisk vækst. Det skyldes forventningen om en fortsat positiv udvikling i salget til industrikunder. Desuden vil en række tekniske energiprojekter vundet i 2010 give effekt fra 2011. Der er tale om om- og tilbygningen af DI-bygningen på Rådhuspladsen i København og opførelsen af FN-byen på Østerbro i København. Derudover forventer vi at opleve en stadig stigende effekt af vores Blue Energy-koncept med energieffektive løsninger til nye og eksisterende bygninger.

Vi forventer ultimo 2011 at implementere Solar 8000 i Solar Danmark.

### SOLAR A/S, MODERSELSKABET (EKSKL. RESULTAT I DATTERSELSKABER)



## SOLAR SVERIGE AB

### STYRKET MARKEDSPOSITION PÅ EL FØLGES OP AF VVS-SATSNING

Solar Sverige oplevede en god udvikling på både industri- og byggeaktiviteter. Et stigende aktivitetsniveau på byggesiden spredte sig fra Stockholm-regionen – godt hjulpet på vej af et tiltag fra den svenske regering omkring skattefradrag i forbindelse med renovering samt om- og tilbygning af fast ejendom.

Overordnet set er det lykkedes at styrke markedspositionen på el, hvorimod den kraftige vækst på vvs i 2009 ikke kunne følges op i 2010.

Aktivitetmæssigt var vvs specielt hårdt ramt af det kolde vejr i begyndelsen af året. Den vigende position på vvs-området fik os sidst på året til at sende et klart signal om, at vi ønsker at udbygge vores markedsposition på vvs. Vi indledte en offensiv gennem annoncering efter et større antal medarbejdere for at øge den geografiske dækning, som aktuelt kun dækker halvdel af det svenske marked.

Omlægning af transporten i først det sydlige Sverige og siden i Stockholm-regionen har styrket indtjeningen og haft en positiv effekt på regnskabet.

Vi har arbejdet med hele salgsstrukturen, Lean Management i salg samt øget salg via e-business, og der er gennemført aktiviteter inden for Value Realisation.

Vi har haft stort fokus på at udvikle konceptsalg med koncepterne Solar Plus og Solar Light og har i den forbindelse udvidet organisationen i Solar Light.

Med udgangspunkt i den opdaterede strategi ”#1 in Technical Wholesale” er der gennemført en kortlægning af kompetencebehovet. Det er sket med henblik på rekruttering for at opnå en position som kundernes foretrukne tekniske grossist inden udløbet af strategiperioden. Hermed vil vi også øge mulighederne for at levere mere energieffektive løsninger via vores Blue Energy-koncept.

CED Anders Gårdström valgte at forlade selskabet i august 2010. Herefter påtog vores mangeårige CED i Solar Sverige, Kjell Svensson, sig rollen som konstitueret CED, indtil en ny CED kan tiltræde.

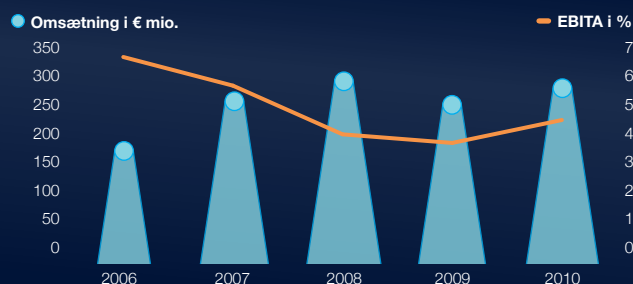
Ny CED i Solar Sverige er Thomas Keifer, der tiltræder per 18. april 2011.

Vi forventer, at svensk økonomi vil give os gode muligheder for at vokse i 2011, ligesom vi tror på, at ansættelsen af medarbejdere i Solar Light-organisationen vil have effekt. Yderligere vil også geografisk ekspansion på vvs-området hen over 2011 få stigende effekt.

Dertil kommer en stor opgave i forbindelse med opførelsen af Swedbank Arena i Solna nær Stockholm. Vi skal levere el-materiel til det nye fodboldstadion. Når arenaen efter planen står færdig i 2012, vil der være tale om Skandinaviens største og mest moderne multiarena med plads til 65.000 tilskuere.

Vi skal også levere el-materiel til ombygningen af posthuset i Göteborg, der bliver forvandlet til luksushotellet Clarion Hotel Post. Der er planlagt åbning i begyndelsen af 2012.

#### SOLAR SVERIGE AB



| Beløb i € mio.                                       | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Omsætning  | 180,9 | 268,2 | 302,8 | 262,2 | 292,1 |
| EBITA  | 12,0  | 14,9  | 11,9  | 9,5   | 12,8  |
| Egenkapital  | 32,1  | 30,0  | 23,5  | 28,6  | 35,8  |
| Balancesum   | 73,1  | 125,9 | 105,7 | 110,8 | 129,3 |
| Organisk vækst                                       | 19,1% | 19,6% | 7,1%  | -4,6% | 0,1%  |
| EBITA i pct.   | 6,6%  | 5,6%  | 3,9%  | 3,6%  | 4,4%  |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering | 17,4% | 12,3% | 12,3% | 9,7%  | 12,7% |
| Medarbejdere (FTE)                                   | 390   | 484   | 555   | 542   | 558   |
| Antal filialer                                       | 31    | 40    | 46    | 45    | 39    |

## SOLAR NORGE AS

### DET NORSKE MARKED HAR UDVIKLET SIG POSITIVT

Efter en dårlig start på grund af det kolde vejr viste det norske marked en god udvikling – specielt industri samt offshore og tele var stabilt.

Byggeaktiviteten var centreret omkring boliger, mens der var meget få større kommercielle projekter. Vi oplevede et højere aktivitetsniveau blandt arkitekter og rådgivende ingeniører i slutningen af året, så vi forventer, at en mere positiv udvikling kan blive resultatet heraf.

Året var præget af implementering af det nye forretningskoncept Solar 8000, der er baseret på IT-systemet SAP.

Indtjeningen i 2010 blev som forventet påvirket negativt af denne implementering. For at sikre driften var det således nødvendigt at ansætte et betydeligt antal vikarer. De direkte omkostninger belastede resultatet i Q4 med ca. € 1,5 mio. På trods af de gennemførte tiltag skønnes det, at selskabet tabte markedsandele i Q4. Det medførte, at den organiske vækst i Q4 udgjorde -4,7%. I perioden 1. januar til 28. februar 2011 realiserede selskabet en organisk vækst på 5%, og den organiske vækst skønnes nu at være på niveau med markedsudviklingen.

Det anslås, at overgangen til Solar 8000 (SAP) har medført et samlet tab i Q4 på ca. € 4 mio. Overgangen vurderes ikke at have medført væsentlige tab af kunder.

Pilotprojektet i Norge mødte således udfordringer, men bekræftede, at den anvendte skabelon i kombination med Value Realisation-aktiviteter giver god grund til at fortsætte udrulningen i de øvrige lande.

Selskabet indgik i løbet af sommeren en samarbejdsaftale med Bravida Norge AS, der betød, at Solar blev valgt som den foretrukne leverandør af alt el-materiel i de kommende to år. Dermed udvidede de to parter et allerede eksisterende godt samarbejde ved at rykke tættere på hinanden.

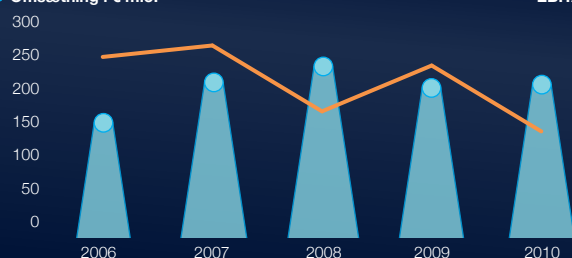
Vi havde fokus på konceptsalg og yderligere fokus på industri, offshore samt utility & infrastructure.

Der blev gennemført en kortlægning af kompetencer. Herefter fulgte rekruttering af nye medarbejdere inden for specielt Solar Light. Dermed arbejdede vi os længere frem mod at blive betragtet som den førende tekniske grossist blandt vores kunder inden for den igangværende strategiperiode. Det øger muligheden for at tilbyde energieffektive løsninger.

Vi forventer positiv organisk vækst i 2011. Markedet vil blive bedre, og vi venter et højere aktivitetsniveau på alle forretningsområder. På boligsiden forventer vi dog ikke, at markedet vil nå op på et niveau, som afspejler behovet. I forhold til tidligere er der krav om en større selvfinansiering, hvilket har en negativ effekt.

#### SOLAR NORGE AS

● Omsætning i € mio.



— EBITA i %

Beløb i € mio.

|  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Omsætning  | 158,7 | 218,3 | 242,4 | 210,4 | 216,8 |
| EBITA  | 9,0   | 13,3  | 9,1   | 11,4  | 6,7   |
| Egenkapital  | 35,2  | 36,3  | 29,0  | 34,4  | 39,3  |
| Balancesum   | 67,0  | 89,7  | 75,8  | 86,2  | 103,0 |
| Organisk vækst                                       | 27,6% | 36,2% | 13,8% | -7,8% | -5,3% |
| EBITA i pct.   | 5,7%  | 6,1%  | 3,8%  | 5,4%  | 3,1%  |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) for amortisering | 14,4% | 18,8% | 18,8% | 24,1% | 11,4% |
| Medarbejdere (FTE)                                   | 296   | 353   | 369   | 344   | 362   |
| Antal filialer                                       | 25    | 25    | 25    | 27    | 25    |

## SOLAR NEDERLAND B.V.

### VANSKELIG KONJUNKTURSITUATION HAR GJORT BETINGELSERNE SVÆRE

Den økonomiske udvikling i Holland var svag i 2010. Vi oplevede en bedring i salg til industrikunder, mens byggeaktiviteten forblev på et lavt niveau. I løbet af året mistede vi markedsposition på el- og varmeområderne.

De planlagte initiativer i forbindelse med integrationsprocessen efter opkøbet af Vegro B.V. i fjerde kvartal 2008 blev afsluttet i 2010. Der har været tale om omfattende ændringer i forbindelse med sammensmeltningen af to organisationer til én. Ændringer der indebærer overgang fra 34 el- eller vvs-filialer til 19 teknik-filialer med både el og vvs. Hertil kommer en række regionale kompetencecentre.

Solar Nederland B.V. er per 16. december 2010 fusioneret med Vegro B.V. med Solar Nederland B.V. som det fortsættende selskab.

Selskabet nåede i slutningen af 2010 så vidt med integrationen, at man holdt en intern messe, hvor knap 4.000 besøgende og over 80 leverandører blev præsenteret for det nye Solar Nederland og blandt andet faciliteterne inden for IWS (Integrated Work Solutions), energikonceptet Blue Energy og e-business-løsninger.

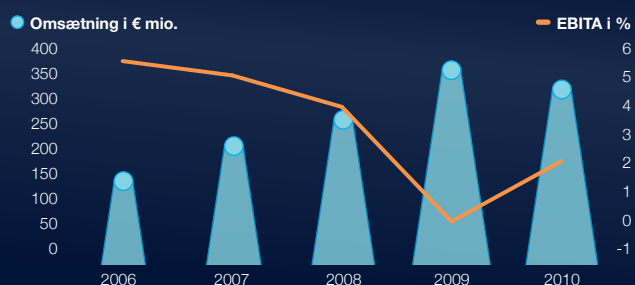
Der er sket en betydelig styrkelse af den interne kommunikation for at sikre én Solar-kultur og ét sæt Solar-værdier i det fælles selskab.

En fælles aftale for transport blev etableret i løbet af året og har medvirket til den forbedrede indtjening. Leveringsservicen er blevet styrket, og nye værktøjer er taget i brug for at reducere arbejdskapitalen og styrke indtjeningen.

Der blev også gennemført en kortlægning af kompetencer i organisationen. Dermed forbereder selskabet sig på at blive opfattet som den førende tekniske grossist blandt kunderne inden udløbet af strategiperioden.

Samtidig forbereder Solar Nederland sig på overgangen til forretningskonceptet Solar 8000 i løbet af 2011. Et år der forventes at være præget af fortsat lav byggeaktivitet, men af stigende aktivitet inden for industrisegmentet. Først i løbet af 2011 ventes der positiv organisk vækst, som primært vil komme fra en forventet styrket markedsposition.

#### SOLAR NEDERLAND B.V.



| Beløb i € mio.                                       | 2006  | 2007  | 2008   | 2009   | 2010   |
|--|-------|-------|--------|--------|--------|
| Omsætning  | 150,1 | 218,4 | 271,3  | 371,1  | 332,2  |
| EBITA  | 8,3   | 11,0  | 10,5   | -0,3   | 6,8    |
| Egenkapital  | 16,4  | 18,7  | 19,9   | 50,6   | 50,5   |
| Balancesum   | 75,6  | 74,0  | 176,7  | 151,9  | 148,8  |
| Organisk vækst                                       | 9,6%  | 8,5%  | -0,1%  | -19,5% | -10,5% |
| EBITA i pct.   | 5,5%  | 5,0%  | 3,9%   | -0,1%  | 2,0%   |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering | 14,8% | 25,9% | 17,0%* | -0,2%  | 3,9%   |
| Medarbejdere (FTE)                                   | 309   | 404   | 529    | 770    | 657    |
| Antal filialer                                       | 24    | 24    | 37     | 34     | 19     |

\* Ved beregning af ROIC er der foretaget omregning, således helårseffekten af Vegro B.V. fremgår.

# SOLAR DEUTSCHLAND GMBH

## REORGANISERING SKAL LØFTE INDTJENING

Generelt udviklede markedet sig positivt. Særligt den eksportorienterede industri var i markant vækst, mens byggeaktiviteten var fokuseret på energieffektive løsninger – specielt frem til det tidspunkt af året, hvor tilskudsordningen til solceller blev ændret.

Vores markedsposition blev svækket. Det skyldtes først og fremmest, at vi koncentrerede kræfterne omkring aktiviteter, som på længere sigt kan være med til at skabe en fornuftig indtjening. I den forbindelse var der stærkt fokus på salgskoncepterne Solar Plus og Solar Light samt implementering af e-business-systemet Solar Gateway fra begyndelsen af 2011.

Der er sket sammenlægninger i filialstrukturen, og salgsledelser er centraliseret, ligesom der er etableret en industrisalgorganisation.

Solar Skolen fortsatte aktiviteterne efter etableringen i 2009 og trænede i årets løb mere end 1.000 kunder.

Produktorganisationen blev styrket, og hele organisationen var fokuseret på eksekvering af Solars aktuelle strategi.

I marts 2010 blev der indgået en aftale med CED Hilmar Bartels om at fratræde sin stilling i Solar Deutschland GmbH. Herefter påtog Jens Andersen, økonomi- og supply chaidirektør i Solar Danmark, sig rollen som konstitueret CED, indtil en ny CED for Solar Deutschland kunne tiltræde.

Per 1. februar 2011 er Joachim Malich tiltrådt som ny CED for Solar Deutschland.

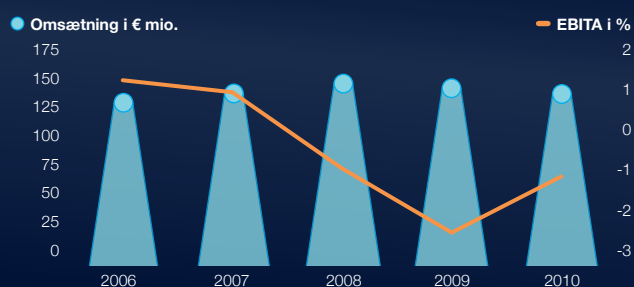
Den positive markedsudvikling ventes at fortsætte ind i 2011. Vi forventer at styrke markedspositionen med den fokusering, organisationen nu har rettet mod salg til små og store installatører samt industrikunder. Selskabet har forhandlet sig frem til en ny transportaftale, der vil få virkning fra andet halvår 2011 og påvirke indtjeningen positivt.

Årets resultat var negativt påvirket af restruktureringsomkostninger på € 1,2 mio.

Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 18 blev det i forbindelse med udarbejdelse af kvartalsregnskabet for Q2 2010 konstateret, at selskabets regnskaber ikke var aflagt i overensstemmelse med Solar-koncernens regnskabspolitikker.

De heraf følgende fejl i regnskaberne for tidligere år påvirkede egenkapitalen negativt med € 1,4 mio. og forøgede gæld til leverandører tilsvarende.

### SOLAR DEUTSCHLAND GMBH



| Beløb i € mio.                                       | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Omsætning  | 134,8 | 143,0 | 151,7 | 147,4 | 142,6 |
| EBITA  | 1,6   | 1,3   | -1,5  | -3,9  | -1,7  |
| Egenkapital  | 48,1  | 47,9  | 46,5  | 42,6  | 40,9  |
| Balancesum   | 59,8  | 58,9  | 59,8  | 54,0  | 54,0  |
| Organisk vækst                                       | 8,3%  | 6,1%  | 6,1%  | -2,8% | -3,3% |
| EBITA i pct.   | 1,2%  | 0,9%  | -1,0% | -2,6% | -1,2% |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) for amortisering | 2,7%  | 2,6%  | -2,8% | -9,1% | -3,7% |
| Medarbejdere (FTE)                                   | 329   | 348   | 389   | 396   | 361   |
| Antal filialer                                       | 16    | 21    | 24    | 20    | 20    |

## SOLAR POLSKA SP. Z O.O.

### DEN GEOGRAFISKE SPREDNING ER FORTSAT

Begyndelsen af året blev præget af den stærke kulde. Derefter bar resten af året præg af et relativt højt aktivitetsniveau – inden for både industri og byggeri.

Forberedelserne til EURO 2012 satte gang i betydelige anlægs- og infrastrukturprojekter. Der er planlagt nyopførte eller ombyggede fodboldstadioner i fire polske byer i forbindelse med, at Polen og Ukraine i fællesskab er vært for europamesterskaberne i fodbold i 2012.

2010 blev også året, hvor det polske selskab skulle tilpasse sig en ny forretningsmodel for emerging markets. En model der i højere grad fokuserer på produkter, logistik og salgskoncepter som Solar Plus, Solar Light og Solar Industry og mindre på serviceydelser.

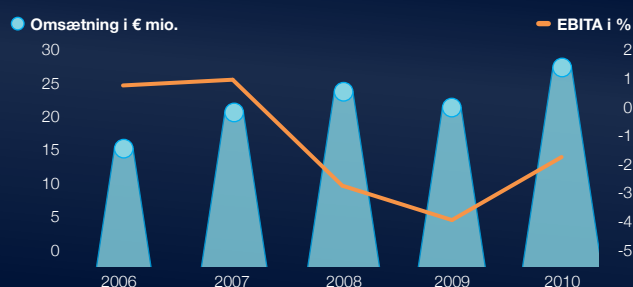
Arbejdet med at udvikle filialstrukturen fortsatte. Ved årets udgang var der 18 filialer. Der blev således etableret nye filialer i bl.a. Warszawa og Gdansk.

Filialen i Gdansk blev en realitet med opkøbet af dele af aktiviteterne i Agat-System, hvorfra Solar også kunne byde 15 medarbejdere velkommen. Overtagelsen betød samtidig, at Solar Polska fik styrket kompetencerne betydeligt inden for tele, data og sikring.

Både filialåbninger og opkøbet skal ses i lyset af ønsket om at etablere Solar Polska som en mere betydningsfuld aktør på markedet. Med opkøbet opnår vi større geografisk dækning og styrker markedspositionen. Et arbejde der vil fortsætte de kommende år for at sikre en kritisk masse.

Den positive udvikling ventes at fortsætte i 2011, hvor vi forventer at kunne styrke vores markedsposition yderligere.

#### SOLAR POLSKA SP. Z O.O.



| Beløb i € mio.                                       | 2006  | 2007  | 2008   | 2009   | 2010  |
|--|-------|-------|--------|--------|-------|
| Omsætning  | 16,3  | 21,7  | 24,8   | 22,5   | 28,5  |
| EBITA  | 0,1   | 0,2   | -0,7   | -0,9   | -0,5  |
| Egenkapital  | 9,5   | 10,4  | 8,4    | 8,9    | 9,6   |
| Balancesum   | 12,3  | 13,8  | 15,4   | 14,7   | 18,4  |
| Organisk vækst                                       | 16,8% | 28,4% | -3,4%  | -9,7%  | 13,2% |
| EBITA i pct.   | 0,7%  | 0,9%  | -2,8%  | -4,0%  | -1,8% |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering | 1,6%  | 2,0%  | -5,9%* | -10,2% | -5,3% |
| Medarbejdere (FTE)                                   | 82    | 92    | 119    | 152    | 145   |
| Antal filialer                                       | 6     | 6     | 19     | 17     | 18    |

\* Ved beregning af ROIC er der foretaget omregning, således helårseffekten af Eltomont Sp. z o.o. fremgår.

## P/F SOLAR FØROYAR

### SVAG ØKONOMISK UDVIKLING HAR SPILLET IND

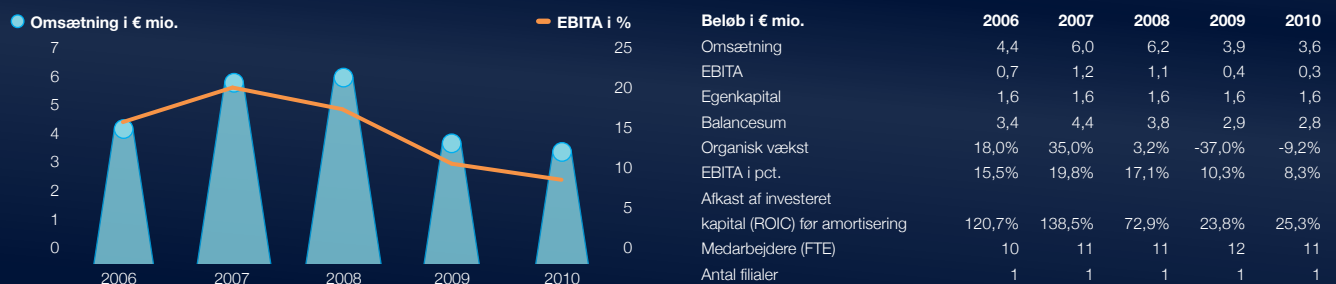
Vi følger i stor udstrækning markedets udvikling. Der har været en meget svag økonomisk udvikling på Færøerne hele året, og det har også ramt vores aktiviteter.

Vi har taget vvs-artikler på programmet i august 2009, men det har ikke skabt det forventede øgede salg.

Kursusaktiviteten i Solar Skolen er til gengæld øget, hvilket ventes at kunne påvirke udviklingen positivt.

Også i 2011 forventer vi at følge konjunkturerne, der gælder for Færøerne.

#### P/F SOLAR FØROYAR





## AURORA GROUP

### EFTER ET UDFORDRENDE ÅR ER DER LYS FORUDE

Året har været udfordrende, hvad angår salg af tilbehørsprodukter til forbrugerelektronik og hvidevarer – specielt i Danmark og til dels Norge. I Sverige og Finland blev udviklingen bedre hen over året.

Fokus har været på at styrke produktorganisationen og brandstrategierne.

Den restrukturering, der er gennemført i løbet af 2009, har i 2010 vist sig at fungere som forventet, herunder også tredjeparts-logistikløsningen i Jönköping i Sverige.

I slutningen af året opkøbte Aurora Group to aktiviteter i Sverige fra Hanestrom Paper AB samt fra Melitta Scandinavia AB, der udvider selskabets salg og distribution af tilbehør til hvidevarer specielt på det svenske marked.

Der blev i årets løb arbejdet med at opbygge stærke varemærkepositioner for en række førende internationale producenter, ligesom der blev arbejdet med produktprogram og markedsføringsaktiviteter.

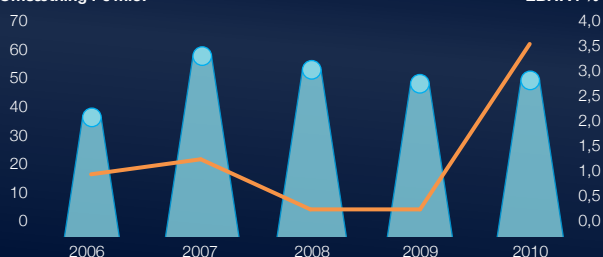
De stærkere mærkevarepositioner for førende internationale producenter ventes at kunne skabe en styrket markedsposition i 2011.

Aurora Group forventer en pæn vækst med udgangspunkt i en god markedsudvikling på det svenske, norske og finske marked, hvorimod forventningerne i Danmark er mere beherskede.

Selskabet vil i første kvartal 2011 opgradere sin standard-IT-plattform fra Concorde til Microsoft Dynamics AX2009. Dette er den sidste større aktivitet i selskabets omfattende restruktureringsprogram, der er gennemført de seneste to år.

## AURORA GROUP

● Omsætning i € mio.



Beløb i € mio.

|  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Omsætning  | 38,8  | 60,1  | 55,4  | 50,5  | 51,6  |
| EBITA  | 0,3   | 0,7   | 0,1   | 0,1   | 1,8   |
| Egenkapital  | 5,4   | 4,6   | 4,6   | 4,8   | 3,4   |
| Balancesum   | 31,0  | 33,8  | 31,8  | 31,4  | 30,3  |
| Organisk vækst                                       | -2,9% | 11,8% | -6,1% | -4,9% | -4,4% |
| EBITA i pct.   | 0,9%  | 1,2%  | 0,2%  | 0,2%  | 3,5%  |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering | 15,9% | 2,4%  | 0,8%  | 1,2%  | 12,5% |
| Medarbejdere (FTE)                                   | 97    | 128   | 138   | 111   | 81    |

# REGNSKAB

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|   |           |                                    |           |
|---|-----------|------------------------------------|-----------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                          | <b>39</b> | <b>Ledelsens påtegning</b>         | <b>73</b> |
| <b>Totalindkomstopgørelse</b>                     | <b>39</b> | <b>Revisors påtegning</b>          | <b>74</b> |
| <b>Balance</b>                                    | <b>40</b> |                                    |           |
| <b>Pengestrømsopgørelse</b>                       | <b>41</b> | <b>Kvartalsinformation Q4/2010</b> | <b>75</b> |
| <b>Egenkapitalopgørelse</b>                       | <b>42</b> | Resultatopgørelse                  | 76        |
|   |           | Totalindkomstopgørelse             | 76        |
| <b>Noter til koncernregnskabet</b>                | <b>44</b> | Pengestrømsopgørelse               | 77        |
| 1. Anvendt regnskabspraksis                       | 44        | Segmentoplysninger                 | 78        |
| 2. Regnskabsmæssige vurderinger og skøn           | 49        | Kvartalstal                        | 79        |
| 3. Segmentoplysninger                             | 50        |                                    |           |
| 4. Honorar til revisorer                          | 51        |                                    |           |
| 5. Personaleomkostninger                          | 52        |                                    |           |
| 6. Tab på tilgodehavender fra salg                | 52        |                                    |           |
| 7. Afskrivning og amortisering                    | 52        |                                    |           |
| 8. Særlige poster netto                           | 53        |                                    |           |
| 9. Finansielle indtægter                          | 53        |                                    |           |
| 10. Finansielle omkostninger                      | 53        |                                    |           |
| 11. Selskabsskat                                  | 53        |                                    |           |
| 12. Årets resultat                                | 54        |                                    |           |
| 13. Årets resultat i € pr. udestående aktie       | 54        |                                    |           |
| 14. Immaterielle anlægsaktiver                    | 55        |                                    |           |
| 15. Materielle anlægsaktiver                      | 57        |                                    |           |
| 16. Finansielle anlægsaktiver                     | 59        |                                    |           |
| 17. Varebeholdninger                              | 60        |                                    |           |
| 18. Tilgodehavender fra salg                      | 60        |                                    |           |
| 19. Periodeafgrænsningsposter                     | 60        |                                    |           |
| 20. Værdipapirer                                  | 60        |                                    |           |
| 21. Aktiekapital                                  | 61        |                                    |           |
| 22. Rentebærende forpligtelser                    | 62        |                                    |           |
| 23. Forfaldsoversigt for koncern                  | 63        |                                    |           |
| 24. Hensættelse til pensionsforpligtelser         | 65        |                                    |           |
| 25. Hensættelse til udskudt skat                  | 66        |                                    |           |
| 26. Andre hensatte forpligtelser                  | 67        |                                    |           |
| 27. Andre gældsforpligtelser                      | 67        |                                    |           |
| 28. Periodeafgrænsningsposter                     | 67        |                                    |           |
| 29. Investering i materielle anlægsaktiver, netto | 68        |                                    |           |
| 30. Køb og salg af aktiviteter                    | 68        |                                    |           |
| 31. Eventualforpligtelser                         | 71        |                                    |           |
| 32. Nærtstående parter                            | 72        |                                    |           |
| 33. Nye regnskabsstandarder                       | 72        |                                    |           |

## RESULTATOPGØRELSE

| Note | € mio.   | Koncern      |              | Moderselskab |             |
|------|--|--------------|--------------|--------------|-------------|
|      |  | 2010         | 2009         | 2010         | 2009        |
| 3    | Omsætning  | 1.401,5      | 1.431,4      | 340,7        | 355,7       |
|      | Vareforbrug  | -1.101,7     | -1.135,5     | -249,2       | -263,4      |
|      | <b>Bruttoresultat</b>                                    | <b>299,8</b> | <b>295,9</b> | <b>91,5</b>  | <b>92,3</b> |
| 4    | Eksterne driftsomkostninger                              | -60,2        | -64,3        | -10,0        | -9,3        |
| 5    | Personaleomkostninger                                    | -175,8       | -179,3       | -53,9        | -55,3       |
| 6    | Tab på tilgodehavender fra salg                          | -3,2         | -4,3         | -1,2         | -2,2        |
|      | <b>Primært resultat før afskrivning (EBITDA)</b>         | <b>60,6</b>  | <b>48,0</b>  | <b>26,4</b>  | <b>25,5</b> |
| 7    | Afskrivning på materielle anlægsaktiver                  | -11,6        | -11,8        | -3,8         | -3,6        |
|      | <b>Primært resultat før amortisering (EBITA)</b>         | <b>49,0</b>  | <b>36,2</b>  | <b>22,6</b>  | <b>21,9</b> |
| 7    | Amortisering af immaterielle anlægsaktiver               | -7,4         | -6,8         | -0,2         | 0,0         |
|      | <b>Primært resultat før særlige poster</b>               | <b>41,6</b>  | <b>29,4</b>  | <b>22,4</b>  | <b>21,9</b> |
| 8    | Særlige poster, netto                                    | 0,0          | -7,0         | 0,0          | 0,0         |
|      | <b>Primært resultat (EBIT)</b>                           | <b>41,6</b>  | <b>22,4</b>  | <b>22,4</b>  | <b>21,9</b> |
|      | Udbytte fra dattervirksomheder                           | -            | -            | 8,4          | 10,6        |
| 9    | Finansielle indtægter                                    | 5,5          | 7,6          | 4,3          | 4,2         |
| 10   | Finansielle omkostninger                                 | -11,7        | -12,6        | -9,2         | -5,3        |
|      | <b>Resultat før skat (EBT)</b>                           | <b>35,4</b>  | <b>17,4</b>  | <b>25,9</b>  | <b>31,4</b> |
| 11   | Selskabsskat   | -10,8        | -7,3         | -5,6         | -4,6        |
| 12   | <b>Årets resultat</b>                                    | <b>24,6</b>  | <b>10,1</b>  | <b>20,3</b>  | <b>26,8</b> |
| 13   | Årets resultat i € pr. udestående aktie (EPS)            | 3,13         | 1,48         |              |             |
| 13   | Årets resultat i € pr. udestående aktie udvandet (EPS-D) | 3,12         | 1,48         |              |             |

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

|   |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Årets resultat</b>   | <b>24,6</b> | <b>10,1</b> | <b>20,3</b> | <b>26,8</b> |
| <b>Andre indregnede indtægter og omkostninger:</b>                      |             |             |             |             |
| Valutakursregulering primo  | -0,3        | 0,1         | -0,5        | 0,3         |
| Valutakursregulering af kapitalindskud i udenlandske dattervirksomheder | -           | -           | 0,0         | -0,1        |
| Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder                  | 8,3         | 8,1         | -           | -           |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat                        | -0,7        | 0,9         | -1,0        | 0,6         |
| Skat af værdireguleringer af sikringsinstrumenter                       | 0,1         | 0,8         | 0,2         | -0,1        |
| <b>Andre indregnede indtægter og omkostninger efter skat</b>            | <b>7,4</b>  | <b>9,9</b>  | <b>-1,3</b> | <b>0,7</b>  |
| <b>Årets totalindkomst</b>  | <b>32,0</b> | <b>20,0</b> | <b>19,0</b> | <b>27,5</b> |

## BALANCE

| Note            | € mio.                                | Koncern       |                                      |                         | Moderselskab  |               |
|-----------------|---------------------------------------|---------------|--------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|
|                 |                                       | 31.12<br>2010 | 31.12<br>2009<br>ændret <sup>1</sup> | 01.01<br>2009<br>ændret | 31.12<br>2010 | 31.12<br>2009 |
| <b>Aktiver</b>  |                                       |               |                                      |                         |               |               |
| 14              | Immaterielle anlægsaktiver            | 68,9          | 53,7                                 | 45,7                    | 32,5          | 17,1          |
| 15              | Materielle anlægsaktiver              | 175,3         | 175,7                                | 174,4                   | 43,2          | 41,0          |
| 16              | Finansielle anlægsaktiver             | 0,8           | 1,1                                  | 0,9                     | 223,7         | 226,9         |
|                 | <b>Anlægsaktiver</b>                  | <b>245,0</b>  | <b>230,5</b>                         | <b>221,0</b>            | <b>299,4</b>  | <b>285,0</b>  |
| 17              | Varebeholdninger                      | 158,0         | 142,3                                | 162,0                   | 33,0          | 31,6          |
| 18              | Tilgodehavender fra salg              | 210,8         | 180,7                                | 202,6                   | 52,4          | 39,7          |
|                 | Tilgodehavende hos dattervirksomheder | -             | -                                    | -                       | 53,9          | 62,8          |
|                 | Tilgodehavende selskabsskat           | 3,9           | 7,9                                  | 6,8                     | 2,5           | 1,6           |
|                 | Andre tilgodehavender                 | 4,3           | 6,3                                  | 5,5                     | 2,2           | 2,6           |
| 19              | Periodeafgrænsningsposter             | 2,5           | 2,8                                  | 2,9                     | 0,4           | 0,1           |
| 20              | Værdipapirer                          | 30,9          | 0,0                                  | 0,0                     | 30,9          | 0,0           |
|                 | Likvider                              | 28,7          | 47,9                                 | 3,3                     | 2,1           | 35,2          |
|                 | Aktiver bestemt for salg              | 0,0           | 2,1                                  | 0,0                     | 0,0           | 0,0           |
|                 | <b>Omsætningsaktiver</b>              | <b>439,1</b>  | <b>390,0</b>                         | <b>383,1</b>            | <b>177,4</b>  | <b>173,6</b>  |
|                 | <b>Aktiver i alt</b>                  | <b>684,1</b>  | <b>620,5</b>                         | <b>604,1</b>            | <b>476,8</b>  | <b>458,6</b>  |
| <b>Passiver</b> |                                       |               |                                      |                         |               |               |
| 21              | Aktiekapital                          | 106,3         | 106,4                                | 97,8                    | 106,3         | 106,4         |
|                 | Reserver                              | -6,4          | -14,1                                | -23,9                   | -4,4          | -3,6          |
|                 | Overført resultat                     | 174,5         | 160,5                                | 116,2                   | 213,9         | 204,4         |
|                 | Forslag til udbytte for regnskabsåret | 10,5          | 4,5                                  | 13,5                    | 10,5          | 4,5           |
|                 | <b>Egenkapital</b>                    | <b>284,9</b>  | <b>257,3</b>                         | <b>203,6</b>            | <b>326,3</b>  | <b>311,7</b>  |
| 22              | Rentebærende forpligtelser            | 130,5         | 134,3                                | 141,4                   | 55,9          | 62,7          |
|                 | Andre forpligtelser                   | 0,0           | 0,0                                  | 0,2                     | 0,0           | 0,0           |
| 24              | Hensættelse til pensionsforpligtelser | 1,9           | 3,9                                  | 3,7                     | 0,4           | 0,5           |
| 25              | Hensættelse til udskudt skat          | 25,5          | 21,5                                 | 20,7                    | 11,9          | 8,3           |
| 26              | Andre hensatte forpligtelser          | 5,1           | 4,0                                  | 1,5                     | 0,0           | 0,0           |
|                 | <b>Langfristede forpligtelser</b>     | <b>163,0</b>  | <b>163,7</b>                         | <b>167,5</b>            | <b>68,2</b>   | <b>71,5</b>   |
| 22              | Rentebærende forpligtelser            | 27,6          | 16,4                                 | 90,9                    | 16,2          | 7,2           |
|                 | Gæld til leverandører                 | 145,7         | 108,1                                | 83,8                    | 37,9          | 33,0          |
|                 | Gæld til dattervirksomheder           | -             | -                                    | -                       | 1,7           | 8,0           |
|                 | Skyldig selskabsskat                  | 1,5           | 4,4                                  | 1,4                     | 0,0           | 0,3           |
| 27              | Andre gældsforpligtelser              | 58,7          | 63,8                                 | 56,4                    | 26,5          | 26,4          |
| 28              | Periodeafgrænsningsposter             | 0,0           | 0,6                                  | 0,5                     | 0,0           | 0,5           |
| 26              | Andre hensatte forpligtelser          | 2,7           | 6,2                                  | 0,0                     | 0,0           | 0,0           |
|                 | <b>Kortfristede forpligtelser</b>     | <b>236,2</b>  | <b>199,5</b>                         | <b>233,0</b>            | <b>82,3</b>   | <b>75,4</b>   |
|                 | <b>Forpligtelser</b>                  | <b>399,2</b>  | <b>363,2</b>                         | <b>400,5</b>            | <b>150,5</b>  | <b>146,9</b>  |
|                 | <b>Passiver i alt</b>                 | <b>684,1</b>  | <b>620,5</b>                         | <b>604,1</b>            | <b>476,8</b>  | <b>458,6</b>  |

<sup>1</sup> Der er foretaget regulering vedrørende tidligere år på grund af fejl som følge af manglende overholdelse af koncernens interne regnskabspolitikker i Solar Deutschland GmbH, se side 34.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

| Note  | € mio.   | Koncern      |              | Moderselskab |              |
|-------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|       |  | 2010         | 2009         | 2010         | 2009         |
|       | <b>Årets resultat</b>                                | <b>24,6</b>  | <b>10,1</b>  | <b>20,3</b>  | <b>26,8</b>  |
|       | Afskrivning og amortisering                          | 19,0         | 18,6         | 4,0          | 3,6          |
|       | Ændring i hensættelser og øvrige reguleringer        | -4,5         | 8,4          | -0,1         | -0,8         |
| 9, 10 | Finansielle poster, netto                            | 6,2          | 5,0          | 4,9          | 1,1          |
|       | Selskabsskat   | 10,8         | 7,3          | 5,6          | 4,6          |
| 9, 10 | Betalte finansielle poster, netto                    | -7,1         | -8,0         | -1,8         | -2,3         |
|       | Betalt selskabsskat                                  | -6,7         | -4,8         | -2,7         | -2,0         |
|       | <b>Pengestrømme før ændring i driftskapital</b>      | <b>42,3</b>  | <b>36,6</b>  | <b>30,2</b>  | <b>31,0</b>  |
|       | Ændring af varebeholdninger                          | -3,9         | 25,3         | 3,5          | 11,6         |
|       | Ændring af tilgodehavender                           | -16,7        | 28,2         | -1,2         | 0,6          |
|       | Ændring af ikke-rentebærende forpligtelser           | 24,9         | 28,1         | -2,9         | 3,5          |
|       | <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              | <b>46,6</b>  | <b>118,2</b> | <b>29,6</b>  | <b>46,7</b>  |
| 14    | Investeringer i immaterielle anlægsaktiver           | -15,7        | -12,4        | -14,8        | -12,4        |
| 29    | Investeringer i materielle anlægsaktiver             | -6,4         | -7,8         | -6,1         | -5,5         |
|       | Investeringer i finansielle anlægsaktiver            | 0,3          | -0,2         | -0,9         | -42,9        |
| 30    | Køb af aktivitet                                     | -13,0        | 0,0          | -9,4         | 0,0          |
| 30    | Salg af aktivitet                                    | 2,7          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
|       | <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        | <b>-32,1</b> | <b>-20,4</b> | <b>-31,2</b> | <b>-60,8</b> |
|       | Optagelse af rentebærende langfristede forpligtelser | 15,3         | 0,8          | 0,0          | 0,8          |
|       | Afdrag på rentebærende langfristede forpligtelser    | -24,7        | -11,5        | -6,8         | -6,2         |
|       | Lån til dattervirksomheder                           | -            | -            | 1,6          | 47,2         |
|       | Udbetalt udbytte                                     | -4,5         | -13,5        | -4,5         | -13,5        |
|       | Kapitaludvidelse                                     | 0,0          | 26,5         | 0,0          | 26,5         |
|       | Køb og salg af egne aktier                           | 0,1          | 20,7         | 0,1          | 20,7         |
|       | <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       | <b>-13,8</b> | <b>23,0</b>  | <b>-9,6</b>  | <b>75,5</b>  |
|       | <b>Pengestrømme i alt</b>                            | <b>0,7</b>   | <b>120,8</b> | <b>-11,2</b> | <b>61,4</b>  |
|       | Likvide beholdninger pr. 1. januar                   | 31,5         | -87,6        | 28,0         | -33,5        |
|       | Valutakursreguleringer                               | -0,2         | -1,7         | 0,0          | 0,1          |
|       | <b>Likvide beholdninger pr. 31. december</b>         | <b>32,0</b>  | <b>31,5</b>  | <b>16,8</b>  | <b>28,0</b>  |
|       | <b>Likvide beholdninger pr. 31. december</b>         |              |              |              |              |
|       | Værdipapirer   | 30,9         | 0,0          | 30,9         | 0,0          |
|       | Likvider   | 28,7         | 47,9         | 2,1          | 35,2         |
|       | Kortfristede rentebærende forpligtelser              | -27,6        | -16,4        | -16,2        | -7,2         |
|       | <b>Likvide beholdninger pr. 31. december</b>         | <b>32,0</b>  | <b>31,5</b>  | <b>16,8</b>  | <b>28,0</b>  |

## EGENKAPITALOPGØRELSE

| € mio.   | Koncern           |  |                                     |                      |                        | I alt        |
|--|-------------------|--|-------------------------------------|----------------------|------------------------|--------------|
|  | Aktie-<br>kapital | Reserver for<br>sikrings-<br>transakt. | Reserver<br>for valuta-<br>kursreg. | Overført<br>resultat | Forslag<br>til udbytte |              |
| <b>2010</b>  |                   |  |                                     |                      |                        |              |
| <b>Egenkapital pr. 1. januar</b>                       | <b>106,4</b>      | <b>-6,7</b>                            | <b>-7,4</b>                         | <b>160,5</b>         | <b>4,5</b>             | <b>257,3</b> |
| Valutakursregulering primo                             | -0,1              |  |                                     | -0,2                 |                        | -0,3         |
| Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder |                   |  | 8,3                                 |                      |                        | 8,3          |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat       |                   | -0,7                                   |                                     |                      |                        | -0,7         |
| Skat af værdireguleringer                              |                   | 0,1                                    |                                     |                      |                        | 0,1          |
| Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen         | -0,1              | -0,6                                   | 8,3                                 | -0,2                 | 0,0                    | 7,4          |
| Årets resultat   |                   |  |                                     | 14,1                 | 10,5                   | 24,6         |
| <b>Totalindkomst</b>                                   | <b>-0,1</b>       | <b>-0,6</b>                            | <b>8,3</b>                          | <b>13,9</b>          | <b>10,5</b>            | <b>32,0</b>  |
| Udbetaling af udbytte                                  |                   |  |                                     |                      | -4,5                   | -4,5         |
| Salg af egne aktier                                    |                   |  |                                     | 0,1                  |                        | 0,1          |
| <b>Øvrige bevægelser</b>                               | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>                             | <b>0,0</b>                          | <b>0,1</b>           | <b>-4,5</b>            | <b>-4,4</b>  |
| <b>Egenkapital pr. 31. december</b>                    | <b>106,3</b>      | <b>-7,3</b>                            | <b>0,9</b>                          | <b>174,5</b>         | <b>10,5</b>            | <b>284,9</b> |
| <b>2009</b>  |                   |  |                                     |                      |                        |              |
| <b>Egenkapital pr. 1. januar</b>                       | <b>97,8</b>       | <b>-8,4</b>                            | <b>-15,5</b>                        | <b>117,6</b>         | <b>13,5</b>            | <b>205,0</b> |
| Regulering vedrørende tidligere år <sup>1</sup>        |                   |  |                                     | -1,4                 |                        | -1,4         |
| <b>Reguleret egenkapital pr. 1. januar</b>             | <b>97,8</b>       | <b>-8,4</b>                            | <b>-15,5</b>                        | <b>116,2</b>         | <b>13,5</b>            | <b>203,6</b> |
| Valutakursregulering primo                             |                   |  |                                     | 0,1                  |                        | 0,1          |
| Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder |                   |  | 8,1                                 |                      |                        | 8,1          |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat       |                   | 0,9                                    |                                     |                      |                        | 0,9          |
| Skat af værdireguleringer                              |                   | 0,8                                    |                                     |                      |                        | 0,8          |
| Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen         | 0,0               | 1,7                                    | 8,1                                 | 0,1                  | 0,0                    | 9,9          |
| Årets resultat   |                   |  |                                     | 5,6                  | 4,5                    | 10,1         |
| <b>Totalindkomst</b>                                   | <b>0,0</b>        | <b>1,7</b>                             | <b>8,1</b>                          | <b>5,7</b>           | <b>4,5</b>             | <b>20,0</b>  |
| Udbetaling af udbytte                                  |                   |  |                                     |                      | -13,5                  | -13,5        |
| Kapitalforhøjelse                                      | 8,6               |  |                                     | 17,9                 |                        | 26,5         |
| Salg af egne aktier                                    |                   |  |                                     | 20,7                 |                        | 20,7         |
| <b>Øvrige bevægelser</b>                               | <b>8,6</b>        | <b>0,0</b>                             | <b>0,0</b>                          | <b>38,6</b>          | <b>-13,5</b>           | <b>33,7</b>  |
| <b>Egenkapital pr. 31. december</b>                    | <b>106,4</b>      | <b>-6,7</b>                            | <b>-7,4</b>                         | <b>160,5</b>         | <b>4,5</b>             | <b>257,3</b> |

<sup>1</sup> Der er foretaget regulering vedrørende tidligere år på grund af fejl som følge af manglende overholdelse af koncernens interne regnskabspolitikker i Solar Deutschland GmbH, se side 34.

## EGENKAPITALOPGØRELSE

| € mio.   | Morderselskab     |  |                                     |                      |                        | I alt        |
|--|-------------------|--|-------------------------------------|----------------------|------------------------|--------------|
|  | Aktie-<br>kapital | Reserver for<br>sikrings-<br>transakt. | Reserver<br>for valuta-<br>kursreg. | Overført<br>resultat | Forslag<br>til udbytte |              |
| <b>2010</b>  |                   |  |                                     |                      |                        |              |
| <b>Egenkapital pr. 1. januar</b>   | <b>106,4</b>      | <b>-3,5</b>                            | <b>-0,1</b>                         | <b>204,4</b>         | <b>4,5</b>             | <b>311,7</b> |
| Valutakursregulering primo   | -0,1              |  |                                     | -0,4                 |                        | -0,5         |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat                           |                   | -1,0                                   |                                     |                      |                        | -1,0         |
| Skat af værdireguleringer  |                   | 0,2                                    |                                     |                      |                        | 0,2          |
| Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen                             | -0,1              | -0,8                                   | 0,0                                 | -0,4                 | 0,0                    | -1,3         |
| Årets resultat   |                   |  |                                     | 9,8                  | 10,5                   | 20,3         |
| <b>Totalindkomst</b>   | <b>-0,1</b>       | <b>-0,8</b>                            | <b>0,0</b>                          | <b>9,4</b>           | <b>10,5</b>            | <b>19,0</b>  |
| Udbetaling af udbytte  |                   |  |                                     |                      | -4,5                   | -4,5         |
| Salg af egne aktier  |                   |  |                                     | 0,1                  |                        | 0,1          |
| <b>Øvrige bevægelser</b>   | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>                             | <b>0,0</b>                          | <b>0,1</b>           | <b>-4,5</b>            | <b>-4,4</b>  |
| <b>Egenkapital pr. 31. december</b>  | <b>106,3</b>      | <b>-4,3</b>                            | <b>-0,1</b>                         | <b>213,9</b>         | <b>10,5</b>            | <b>326,3</b> |
| <b>2009</b>  |                   |  |                                     |                      |                        |              |
| <b>Egenkapital pr. 1. januar</b>   | <b>97,8</b>       | <b>-4,0</b>                            | <b>0,0</b>                          | <b>143,2</b>         | <b>13,5</b>            | <b>250,5</b> |
| Valutakursregulering primo   |                   |  |                                     | 0,3                  |                        | 0,3          |
| Valutakursregulering af kapitalindskud<br>i udenlandske dattervirksomheder |                   |  | -0,1                                |                      |                        | -0,1         |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat                           |                   | 0,6                                    |                                     |                      |                        | 0,6          |
| Skat af værdireguleringer  |                   | -0,1                                   |                                     |                      |                        | -0,1         |
| Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen                             | 0,0               | 0,5                                    | -0,1                                | 0,3                  | 0,0                    | 0,7          |
| Årets resultat   |                   |  |                                     | 22,3                 | 4,5                    | 26,8         |
| <b>Totalindkomst</b>   | <b>0,0</b>        | <b>0,5</b>                             | <b>-0,1</b>                         | <b>22,6</b>          | <b>4,5</b>             | <b>27,5</b>  |
| Udbetaling af udbytte  |                   |  |                                     |                      | -13,5                  | -13,5        |
| Kapitalforhøjelse  | 8,6               |  |                                     | 17,9                 |                        | 26,5         |
| Salg af egne aktier  |                   |  |                                     | 20,7                 |                        | 20,7         |
| <b>Øvrige bevægelser</b>   | <b>8,6</b>        | <b>0,0</b>                             | <b>0,0</b>                          | <b>38,6</b>          | <b>-13,5</b>           | <b>33,7</b>  |
| <b>Egenkapital pr. 31. december</b>  | <b>106,4</b>      | <b>-3,5</b>                            | <b>-0,1</b>                         | <b>204,4</b>         | <b>4,5</b>             | <b>311,7</b> |

# NOTER

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Solar A/S for 2010 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standard (IFRS), som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. NASDAQ OMX Copenhagens oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi samt langfristede aktiver og grupper af aktiver bestemt for salg, der måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi for ændring i klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Der er foretaget ændring af sammenligningstallene på grund af fejl som følge af manglende overholdelse af koncernens interne regnskabspolitikker i Solar Deutschland GmbH jf. selskabsmeddelelse nr. 18 2010.

| € million                    | 1. januar 2009 |             | 2009<br>Årets resultat | 31/12 2009     |             |
|------------------------------|----------------|-------------|------------------------|----------------|-------------|
|                              | Leverandørgæld | Egenkapital |                        | Leverandørgæld | Egenkapital |
| Resultat jf. årsrapport 2009 | 82,4           | 205,0       | 10,1                   | 106,7          | 258,7       |
| Fejl i opgørelsen af bonus   | 1,4            | -1,4        | 0                      | 1,4            | -1,4        |
| Reguleret resultat for 2009  | 83,8           | 203,6       | 10,1                   | 108,1          | 257,3       |

Korrektionen af fejlen vil ikke have nogen skatteeffekt, idet der er skattemæssige underskud i Solar Deutschland GmbH.

Årsrapporten aflægges i €, der er selskabets præsentationsvaluta.

### Implementering af nye regnskabsstandarder

Solar har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret følgende IFRS standarder:

#### Ændring af IFRS 3 og IAS 27 om virksomhedssammenslutninger og koncernregnskaber

Ændringerne medfører bl.a., at transaktionsomkostninger ved virksomhedskøb skal omkostningsføres, mulighed for indregning af fuld goodwill ved delvise overtagelser og behandling af køb og salg af minoritetsinteresser som egenkapitaltransaktioner. Ændringer er alene gældende for virksomhedssammenslutninger mv. efter 1. januar 2010.

#### Øvrige

Regnskabsstandarder IFRS 1, IFRS 2, IAS 39 og fortolkningsbidragene IFRIC 17, 18 samt de årlige forbedringer til gældende IFRS.

Standarderne har ikke påvirket indregning og måling i forhold til sidste år.

Beskrivelse af nye ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag er indeholdt i note 33.

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Solar A/S samt dattervirksomheder, hvori Solar A/S direkte eller indirekte har kontrol.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminerings for koncernintern omsætning, andre interne driftsposter, interne mellemværender, fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder samt interne kapitalandele.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede dattervirksomheder indregnes fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over det tilkøbte (overtagelsesdagen). Ved erhvervelse af dattervirksomheder anvendes overtagesmetoden.

For køb efter 1. januar 2010 opgøres anskaffelsesprisen som dagsværdien af de afgivne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte aktier. Anskaffelsesprisen indeholder dagsværdien af eventuelle betingede vederlag (earn-outs). Omkostninger ved erhvervelsen omkostningsføres i den periode, hvor de afholdes. Identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser (nettoaktiver) vedrørende den overtagne virksomhed indregnes til dagsværdien på overtagelsesdagen opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Ved hver overtagelse indregnes goodwill og en ikke-kontrollerende interesse (minoritet) efter én af følgende metoder:

- 1) Goodwill relateret til den overtagne virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem den samlede dagsværdi af den overtagne virksomhed og dagsværdien af de samlede regnskabsmæssige nettoaktiver. Den ikke-kontrollerende interesse indregnes til andelen af den overtagne virksomheds samlede dagsværdi (fuld goodwill).
- 2) Goodwill relateret til den overtagne virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem anskaffessummen og dagsværdien af koncernens andel af den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige nettoaktiver på overtagelsestidspunktet. Den ikke-kontrollerende interesse indregnes til den forholdsmæssige andel af de overtagne nettoaktiver (forholdsmæssig goodwill).

Goodwill indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives ikke, men vurderes årligt samt ved tegn på værdiforringelse for at afgøre, om den har været udsat for værdiforringelse. Er dette tilfældet, foretages nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet. En eventuel avance eller et eventuelt tab i forhold til den regnskabsmæssige værdi på afståelsestidspunktet resultatføres ved salg i det omfang kontrollen over dattervirksomheden tilige afgives.



# NOTER

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FORTSAT

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerehvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

### Omregning af beløb i fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Alle monetære poster i fremmed valuta, der ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens kurs. Forskelle mellem transaktionsdagens kurs og balancedagens kurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end € omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskursen for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end €, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

### Afledte finansielle instrumenter

Der anvendes udelukkende afledte finansielle instrumenter til begrænsning af finansielle risici i form af rente- og valutarisici.

Afledte finansielle instrumenter måles første gang til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen, medmindre de afledte finansielle instrumenter er indgået til sikring af fremtidige transaktioner. Værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige transaktioner indregnes direkte på egenkapitalen. I takt med at de sikrede transaktioner realiseres, indregnes gevinst eller tab på sikringsinstrumentet fra egenkapitalen til den samme regnskabspost som de sikrede poster. En eventuel ikke effektiv del af det pågældende finansielle instrument indregnes i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehaver eller anden gæld.

## Resultatopgørelse

### Omsætning

Omsætningen består af handelsvarer indregnet i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen måles ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

### Omkostninger

Vareforbrug indeholder årets køb samt årets forskydning i beholdningen af handelsvarer. Herunder indgår svind samt eventuelle nedskrivninger som følge af ukurans.

Eksterne omkostninger indeholder årets afholdte omkostninger af primær karakter i forhold til hovedformålet.

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner, aktiebaseret vederlæggelse og øvrige personaleudgifter til selskabets ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

Tab på debitorer indeholder konstaterede tab på debitorer, indtægt på tidligere afskrevne varedebitorer samt nedskrivning til tab.

### Særlige poster

Særlige poster omfatter større indtægter og omkostninger af engangskaraktér. Disse poster præsenteres særskilt af hensyn til sammenligneligheden i resultatopgørelsen herunder for at give et bedre billede af det primære resultat.

### Finansielle indtægter og udgifter

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renter samt kursgevinster og -tab m.v.

### Selskabsskat

Solar A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

Årets skat indregnes med den del, der kan henføres til årets resultat i resultatopgørelsen og i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til andre indregnede indtægter og omkostninger. Skatten består af aktuel skat og ændringer i udskudt skat.

## Balance

### Kunderrelaterede immaterielle anlægsaktiver

Kunderrelaterede immaterielle anlægsaktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

# NOTER

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FORTSAT

Kunderrelaterede immaterielle anlægsaktiver erhvervet amortiseres lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-7 år.

### Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen som beskrevet under virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til denne værdi med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

### Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger. I kostprisen indgår såvel direkte interne og eksterne omkostninger. Software amortiseres lineært over 8 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Låneomkostninger på egenopførte materielle anlægsaktiver med en længere opførelsestid påbegyndt efter 1. januar 2009 indregnes i kostprisen.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

|   |        |
|---|--------|
| Bygninger                               | 40 år  |
| Tekniske installationer                 | 20 år  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2-5 år |

Der er enkelte afvigelse til ovenstående afskrivningsperiode, hvor brugstiden er anslået til at være kortere.

Indretning af lejede lokaler afskrives over lejeperioden, dog maksimalt 5 år.

Grunde afskrives ikke.

### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokere, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linie i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse.

Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi, som er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede pengestrømme fra den mindste pengestrømsgenererende enhed, som aktivet tilhører.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv overstiger aktivets genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele indregnes på handelsdagen til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med erhvervelsen. Efter første indregning måles værdipapirer, der beholdes til udløb, til amortiseret kostpris efter den effektive rentefods metode. Værdipapirer, som måles til amortiseret kostpris, nedskrives til en lavere nutidsværdi af de fremtidige pengestrømme. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen.

Værdipapirer og kapitalandele, der er disponible for salg, måles efter første indregning til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder dog ikke for ændringer, som skyldes nedskrivning eller valutakursomregning. Renteindtægter, som beregnes efter den effektive rentefods metode, samt modtagne udbytter indregnes løbende i resultatopgørelsen. Når værdipapirer og kapitalandele, som er disponible for salg, afhændes, indregnes de akkumulerede tab og gevinster i resultatopgørelsen. Når der er objektive beviser for at et finansielt aktiv, som er disponibelt for salg, har tabt værdi, indregnes akkumulerede tab, som tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen, i resultatopgørelsen. Nedskrivninger, som foretages på kapitalandele, tilbageføres ikke gennem resultatopgørelsen. For andre værdipapirer tilbageføres nedskrivninger som følge af objektive hændelser, der er sket efter nedskrivningen, gennem resultatopgørelsen.

# NOTER

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FORTSAT

Finansielle aktiver indregnes ikke længere, når retten til at modtage pengestrømme fra aktivet er udløbet eller overført til en anden part, og koncernen i al væsentlighed har overført risici og fordele forbundet med ejerskab.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere.

Kostpris for varebeholdninger omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

### Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg måles ved erhvervelsen til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Ud fra en individuel vurdering af tabsrisiko nedskrives der til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere.

### Periodeafgrænsningsposter under aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger, der er indregnet som omsætningsaktiv, omfatter bankindeståender samt kontantbeholdninger og måles til dagsværdi.

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter salgsklare aktiver, hvor salget forventes gennemført inden for 1 år. Der sker nedskrivning til en lavere dagsværdi med fradrag af salgskomkostninger. Værdireguleringer efter skat samt gevinst/tab ved salg præsenteres under særlige poster uden tilpasning af sammenligningstal.

### Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer vedrørende egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen.

### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for generalforsamlingens vedtagelse. Udbytte, som forventes udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Skatteforhold

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skatte-

mæssige værdier og hensættelser. Udskudt skat indregnes med den aktuelle skattesats.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Udskudt skat indregnes endvidere til dækning af den genbeskatning af underskud i tidligere sambeskattede, udenlandske dattervirksomheder, der vurderes at blive aktuel.

### Pensionsforpligtelse

Der er indgået pensionsaftaler med en væsentlig del af medarbejderne.

Forpligtelser vedrørende de bidragsbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og eventuelle skyldige indbetalinger medtages under anden gæld.

Forpligtelser vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger til nuværende og tidligere ansatte er opgjort systematisk ved en aktuarmæssig tilbagediskontering af pensionsforpligtelsen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. rente, inflation, lønniveau og forventet levealder. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under hensatte pensionsforpligtelser. Hvis nettobeløbet er et aktiv, indregnes det under pensionsaktiver i balancen.

Såfremt de samlede aktuarmæssige gevinster og tab overstiger 10% af den største numeriske værdi af pensionsforpligtelsen eller af dagsværdien af pensionsaktiverne, indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen over det resterende antal år, de omfattede medarbejdere forventes at arbejde for koncernen.

En ændring i kapitalværdien som følge af ændringer i de indgåede pensionsaftaler indregnes i resultatopgørelsen, hvis de omfattede medarbejdere har erhvervet endelig ret til de ændrede ydelser. Ellers indregnes og amortiseres ændringen i kapitalværdien i resultatopgørelsen over det tidsrum, hvori de ansatte opnår denne ret.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen overfor de personer, der er berørt af planen.

### Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag for afholdte transaktionsomkostninger.

# NOTER

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FORTSAT

I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster over låneperioden.

### Gæld til leverandører og øvrige kortfristede forpligtelser

Gæld til leverandører og øvrige kortfristede forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris.

### Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser indeholder betalinger, der er indgået senest på balancedagen, men som vedrører indtægter i de efterfølgende år.

### Leasing

Leasingaftaler, hvor den væsentligste del af aktivets risici og fordele forbliver hos leasinggiver, klassificeres som operationelle leasingaftaler. Leasingaftaler, hvor den væsentligste del af aktivets risici og fordele overgår til virksomheder i Solar koncernen klassificeres som finansielle leasingaftaler. Ingen leasingaftaler er per balancedagen klassificeret som finansielle leasingaftaler. Leasingbetalinger vedrørende operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings-, og finansieringsaktivitet for året, forskydninger i likvider samt likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme fra solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital, modtagne og betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver samt køb og salg af virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter køb og salg af egne aktier, betaling af udbytte samt optagelse eller afdrag på langfristede rentebærende forpligtelser.

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger, indeståender i pengeinstitutter, højlikvide værdipapirer og kortfristede rentebærende forpligtelser.

## Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne rapportering. Segmenteringen er uændret i forhold til sidste år.

Koncernens segmentrapportering tager afsæt i de interne driftssegmenter, hvor aktiviteterne overvåges på produkter/serviceydelser, geografiske områder, større kunder eller større dattervirksomheder.

Driftssegmenter er de segmenter, som kommer til udtryk i den ledelsesrapportering, som den øverste operationelle ledelse, koncernledelsen, anvender til ressourceallokering og resultatopfølgning.

Solar A/S' driftssegmenter udgøres af strategiske forretningsenheder, der opererer på forskellige geografiske områder. Hver forretningsenhed drives uafhængigt af de andre enheder.

Solar A/S har ni rapporteringspligtige segmenter; Solar A/S (moderselskab inkl. Solar Danmark A/S), Solar Sverige AB, Solar Norge AS, Solar Nederland B.V., Solar Deutschland GmbH, Solar Suomi Oy, Solar Polska Sp. z o.o., P/F Solar Føroyar og Aurora Group Danmark A/S.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag.

Anlægsaktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver. Omsætningsaktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

## Aktieoptionsprogram

Aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes. Modposten hertil indregnes under andre gældsforpligtelser, da der kan ske kontant afregning.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black-Scholes modellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

## Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Dette og alle øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

# NOTER

## 2. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelse af årsrapporten i overensstemmelse med almindeligt gældende principper foretager ledelsen skøn og opstiller forudsætninger, der påvirker de rapporterede aktiver og forpligtelser. Ledelsen baserer sine skøn på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige begivenheder. De faktiske resultater kan derfor afvige fra disse skøn.

Følgende skøn og dertilhørende vurderinger anses for væsentlige for udarbejdelse af regnskabet:

### Nedskrivningstest for goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive netto pengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 14 til koncernregnskabet.

### Udviklingsprojekter (Software)

Udviklingsprojekter (Software) gennemgås årligt for indikatorer for nedskrivningsbehov. Såfremt et nedskrivningsbehov bliver identificeret foretages en nedskrivningstest for udviklingsprojektet (softwaren). Nedskrivningstesten udarbejdes på baggrund af forskellige faktorer, herunder projektets anvendelse i fremtiden, nutidsværdien af den forventede indtjening samt rente og risici.

### Nedskrivning på varebeholdninger

Der foretages nedskrivning på varebeholdninger på grund af varens ukurans. Ledelsen vurderer specifikt varebeholdningerne, herunder varens omsætningshastighed, aktuelle økonomiske konjunkturer samt produktudviklingen i tilknytning til, hvorvidt nedskrivningen er tilstrækkelig.

### Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse tilgodehavender fra salg

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse tilgodehavender. Ledelsen analyserer specifikt varedebitorer herunder kundernes kreditværdighed og aktuelle økonomiske konjunkturer for at sikre, at nedskrivningen er tilstrækkelig.

### Hensættelse til udskudt skat

Der indregnes ikke udskudte skatteaktiver, hvis det ikke vurderes som tilstrækkeligt sikkert, at disse kan reducere den fremtidige skattepligtige indkomst. Ledelsen vurderer i den forbindelse den forventede fremtidige skattepligtige indkomst.

## NOTER

### 3. SEGMENTOPLYSNINGER

| € mio.           | Solar A/S<br>Moder-<br>selskab 1 | Solar<br>Sverige<br>AB | Solar<br>Norge<br>AS | Solar<br>Neder-<br>land B.V. | Solar<br>Deutschland<br>GmbH 2 | Solar<br>Suomi<br>Oy 3 | Solar<br>Polska<br>Sp. z o.o. | P/F Solar<br>Føroyar | Aurora<br>Group | Eliminerin-<br>ger 4 | Solar<br>Kon-<br>cernen |
|------------------|----------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|
| <b>2010</b>      |                                  |                        |                      |                              |                                |                        |                               |                      |                 |                      |                         |
| Omsætning        | 340,7                            | 292,1                  | 216,8                | 332,2                        | 142,6                          | 0,4                    | 28,5                          | 3,6                  | 51,6            | -7,0                 | 1.401,5                 |
| EBITA            | 22,6                             | 12,8                   | 6,7                  | 6,8                          | -1,7                           | 0,2                    | -0,5                          | 0,3                  | 1,8             |                      | 49,0                    |
| Anlægsaktiver    | 299,4                            | 51,0                   | 25,4                 | 61,8                         | 20,9                           | 0,0                    | 5,1                           | 0,7                  | 4,0             | -223,3               | 245,0                   |
| Egenkapital      | 326,3                            | 35,8                   | 39,3                 | 50,5                         | 40,9                           | 0,8                    | 9,6                           | 1,6                  | 3,4             | -223,3               | 284,9                   |
| Balancesum       | 476,8                            | 129,3                  | 103,0                | 148,8                        | 54,0                           | 0,7                    | 18,4                          | 2,8                  | 30,3            | -280,0               | 684,1                   |
| Organisk vækst % | -4,2                             | 0,1                    | -5,3                 | -10,5                        | -3,3                           | -                      | 13,2                          | -9,2                 | -4,4            |                      | -4,8                    |
| EBITA %          | 6,6                              | 4,4                    | 3,1                  | 2,0                          | -1,2                           | -                      | -1,8                          | 8,3                  | 3,5             |                      | 3,5                     |
| <b>2009</b>      |                                  |                        |                      |                              |                                |                        |                               |                      |                 |                      |                         |
| Omsætning        | 355,7                            | 262,2                  | 210,4                | 371,1                        | 147,4                          | 15,4                   | 22,5                          | 3,9                  | 50,5            | -7,7                 | 1.431,4                 |
| EBITA            | 21,9                             | 9,5                    | 11,4                 | -0,3                         | -3,9                           | -2,0                   | -0,9                          | 0,4                  | 0,1             |                      | 36,2                    |
| Anlægsaktiver    | 285,0                            | 48,2                   | 25,1                 | 67,4                         | 21,8                           | 1,4                    | 4,9                           | 0,7                  | 2,4             | -226,4               | 230,5                   |
| Egenkapital      | 311,7                            | 28,6                   | 34,4                 | 50,6                         | 42,6                           | 0,5                    | 8,9                           | 1,6                  | 4,8             | -226,4               | 257,3                   |
| Balancesum       | 458,6                            | 110,8                  | 86,2                 | 151,9                        | 54,0                           | 5,2                    | 14,7                          | 2,9                  | 31,4            | -295,2               | 620,5                   |
| Organisk vækst % | -18,4                            | -4,6                   | -7,8                 | -19,5                        | -2,8                           | -22,4                  | -14,3                         | -37,0                | -4,9            |                      | -12,1                   |
| EBITA %          | 6,2                              | 3,6                    | 5,4                  | -0,1                         | -2,6                           | -13,0                  | -4,0                          | 11,1                 | 0,2             |                      | 2,5                     |

1 Efter kostprismetoden.

2 Der er foretaget regulering vedrørende tidligere år på grund af fejl som følge af manglende overholdelse af koncernens interne regnskabspolitikker i Solar Deutschland GmbH.

3 Forretningsaktiviteten i Solar Suomi Oy er 18. januar 2010 afhændet til Ahlsell Oy.

4 Intern omsætning udgjorde € 7,0 mio. (€ 7,7 mio. i 2009). Regulering som følge af omregning fra kostprismetode til equitymetode er inkluderet under elimineringer.

## NOTER

| € mio.   | Koncern      |              | Moderselskab |             |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|
|  | 2010         | 2009         | 2010         | 2009        |
| <b>4. HONORAR TIL REVISORER</b>                |              |              |              |             |
| <b>PricewaterhouseCoopers</b>                  |              |              |              |             |
| Lovpligtig revision                            | 0,3          | 0,3          | 0,1          | 0,1         |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed          | 0,1          | 0,0          | 0,0          | 0,0         |
| Skattemæssig rådgivning                        | 0,1          | 0,1          | 0,0          | 0,0         |
| Andre ydelser                                  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0         |
| <b>I alt</b>                                   | <b>0,5</b>   | <b>0,4</b>   | <b>0,1</b>   | <b>0,1</b>  |
| <b>Andre revisorer</b>                         |              |              |              |             |
| Lovpligtig revision                            | 0,0          | 0,1          | 0,0          | 0,0         |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed          | 0,0          | 0,1          | 0,0          | 0,0         |
| Skattemæssig rådgivning                        | 0,2          | 0,0          | 0,2          | 0,0         |
| Andre ydelser                                  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0         |
| <b>I alt</b>                                   | <b>0,2</b>   | <b>0,2</b>   | <b>0,2</b>   | <b>0,0</b>  |
| <b>5. PERSONALEOMKOSTNINGER</b>                |              |              |              |             |
| Gager og lønninger m.v.                        | 145,2        | 148,4        | 48,1         | 49,7        |
| Pensioner, bidragsbaserede                     | 8,9          | 10,3         | 3,4          | 3,5         |
| Pensioner, ydelsesbaserede                     | 0,9          | 1,6          | 0,1          | 0,1         |
| Omkostninger til social sikring                | 19,8         | 18,3         | 1,3          | 1,3         |
| Aktiebaseret vederlæggelse                     | 1,0          | 0,7          | 1,0          | 0,7         |
| <b>I alt</b>                                   | <b>175,8</b> | <b>179,3</b> | <b>53,9</b>  | <b>55,3</b> |
| <b>Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)</b> | <b>2.955</b> | <b>3.175</b> | <b>779</b>   | <b>801</b>  |
| <b>Antal medarbejdere ultimo (FTE)</b>         | <b>3.025</b> | <b>3.018</b> | <b>804</b>   | <b>783</b>  |
| <b>Aflønning af bestyrelse</b>                 |              |              |              |             |
| Honorar til bestyrelse                         | 0,3          | 0,3          | 0,3          | 0,3         |
| <b>Aflønning af direktion</b>                  |              |              |              |             |
| Gage og tantieme                               | 0,7          | 0,5          | 0,7          | 0,5         |
| Aktiebaseret vederlæggelse                     | 0,2          | 0,3          | 0,2          | 0,3         |
| <b>I alt</b>                                   | <b>0,9</b>   | <b>0,8</b>   | <b>0,9</b>   | <b>0,8</b>  |

### Aktieoptionsprogrammer

Der er i 2006 indgået aftale om et aktiebaseret incitamentsprogram til selskabets direktion. Der blev i 2006 og 2007 tildelt henholdsvis 4.830 stk og 2.047 stk. til en pris på henholdsvis 559,00 og 732,89, som udløb i henholdsvis 2009 og 2010. Der blev i 2008 - 2010 tildelt henholdsvis 3.535 stk., 10.099 stk. og 4.054 stk. Hver af disse optioner giver koncernchefen ret til at erhverve én Solar B-aktie til en pris på henholdsvis 424,33, 148,53 og 370,04 i 6 uger fra offentliggørelse af selskabets årsrapport i henholdsvis 2011, 2012 og 2013/2014.

Der er i 2008 indgået aftale om et aktiebaseret incitamentsprogram til ledende medarbejdere. Der blev i 2008 - 2010 tildelt henholdsvis 35.592 stk., 64.213 stk. og 22.034 stk. aktieoptioner som hver giver de ledende medarbejdere ret til at erhverve én Solar B-aktie til en pris på henholdsvis 424,33, 148,53 og 370,04 i 10 bankdage fra offentliggørelse af selskabets årsrapport i henholdsvis 2011/2012, 2012/2013 og 2013/ 2014. Af tildelingen i 2008 er henholdsvis 2.687 stk. og 2.073 stk. aktieoptioner bortfaldet i forbindelse med fratrædelse af ledende medarbejdere i 2009 og 2010. Af tildelingen i 2009 er 8.426 stk. aktieoptioner bortfaldet og 3.067 stk. aktieoptioner til en markedsværdi af € 0,1 mio. udnyttet i forbindelse med fratrædelse af ledende medarbejdere og af tildelingen i 2010 er 1.912 stk. bortfaldet i forbindelse med fratrædelse af ledende medarbejdere.

Begge programmer giver mulighed for, at vederlæggelsen kan foretages som differenceafregning.





## NOTER

| € mio.  | Koncern      |              | Moderselskab |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2010         | 2009         | 2010         | 2009         |
| <b>8. SÆRLIGE POSTER NETTO</b>  |              |              |              |              |
| Integrationsplan, Solar Nederland   | 0,0          | 5,4          | 0,0          | 0,0          |
| Salg af aktivitet, Solar Suomi  | 0,0          | 1,6          | 0,0          | 0,0          |
| <b>Særlige poster, netto</b>  | <b>0,0</b>   | <b>7,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   |
| <b>9. FINANSIELLE INDTÆGTER</b>   |              |              |              |              |
| Renteindtægter  | 1,9          | 1,6          | 2,9          | 2,0          |
| Valutakursgevinster   | 3,3          | 5,8          | 1,0          | 2,2          |
| Øvrige finansielle indtægter  | 0,3          | 0,2          | 0,4          | 0,0          |
| <b>I alt</b>  | <b>5,5</b>   | <b>7,6</b>   | <b>4,3</b>   | <b>4,2</b>   |
| <b>Finansielle indtægter, modtaget</b>  | <b>2,2</b>   | <b>1,8</b>   | <b>3,3</b>   | <b>2,0</b>   |
| <b>10. FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>   |              |              |              |              |
| Renteomkostninger   | 8,5          | 9,4          | 4,6          | 4,3          |
| Valutakurstab   | 2,4          | 2,8          | 0,8          | 1,0          |
| Nedskrivning af kapitalandele   | -            | -            | 3,7          | 0,0          |
| Øvrige finansielle omkostninger   | 0,8          | 0,4          | 0,1          | 0,0          |
| <b>I alt</b>  | <b>11,7</b>  | <b>12,6</b>  | <b>9,2</b>   | <b>5,3</b>   |
| <b>Finansielle omkostninger, betalt</b>   | <b>9,3</b>   | <b>9,8</b>   | <b>4,7</b>   | <b>4,3</b>   |
| <b>11. SELSKABSSKAT</b>   |              |              |              |              |
| Aktuel skat   | 7,3          | 6,1          | 1,7          | 2,4          |
| Udskudt skat  | 3,8          | 1,0          | 3,6          | 2,0          |
| Skat af årets resultat  | 11,1         | 7,1          | 5,3          | 4,4          |
| Øvrige reguleringer til tidligere år  | -0,3         | 0,2          | 0,3          | 0,2          |
| <b>I alt</b>  | <b>10,8</b>  | <b>7,3</b>   | <b>5,6</b>   | <b>4,6</b>   |
| Opgørelse af den effektive skatteprocent:   |              |              |              |              |
| Dansk selskabsskatteprocent   | 25,0%        | 25,0%        | 25,0%        | 25,0%        |
| Ikke skattepligtig værdi af udbytte fra dattervirksomheder  | -            | -            | -8,1%        | -8,4%        |
| Nedskrivning kapitalandel Solar Suomi Oy  | -            | -            | 3,6%         | 0,0%         |
| Skattepligtig værdi af sambeskattede danske dattervirksomheder  | -            | -            | 0,0%         | 0,0%         |
| Ikke fradragsberettiget amortisering af immaterielle anlægsaktiver  | 4,6%         | 6,9%         | 0,0%         | 0,0%         |
| Ændring af skatteværdi af ikke aktiverede underskud i dattervirksomheder  | 1,0%         | 12,2%        | -            | -            |
| Opløsning af genbeskatningssaldo vedrørende Solar Suomi Oy  | 0,0%         | -5,5%        | 0,0%         | -3,1%        |
| Ikke skattepligtige/fradragsberettigede poster i moderselskab   | 0,0%         | 1,1%         | 0,4%         | 0,6%         |
| Ikke skattepligtige/fradragsberettigede poster og afvigende skattesatser i forhold til dansk skatteprocent i udenlandske dattervirksomheder | 0,7%         | 1,1%         | -            | -            |
| Skat vedrørende tidligere år  | -0,8%        | 1,2%         | 0,7%         | 0,7%         |
| <b>Effektiv skatteprocent</b>   | <b>30,5%</b> | <b>42,0%</b> | <b>21,6%</b> | <b>14,8%</b> |

## NOTER

| € mio.                                   | Koncern      |             | Moderselskab |             |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|
|  | 2010         | 2009        | 2010         | 2009        |
| <b>12. ÅRETS RESULTAT</b>                |              |             |              |             |
| Forslag til fordeling af årets resultat: |              |             |              |             |
| Foreslået udbytte, moderselskab          | 10,5         | 4,5         | 10,5         | 4,5         |
| Overført resultat                        | 14,1         | 5,6         | 9,8          | 22,3        |
| <b>Årets resultat</b>                    | <b>24,6</b>  | <b>10,1</b> | <b>20,3</b>  | <b>26,8</b> |
| <b>Udbytte i € pr. aktie a DKK 100</b>   | <b>1,34</b>  | <b>0,57</b> | <b>1,34</b>  | <b>0,57</b> |
| <b>Udbytte i DKK pr. aktie a DKK 100</b> | <b>10,00</b> | <b>4,25</b> | <b>10,00</b> | <b>4,25</b> |

### 13. ÅRETS RESULTAT I € PR. UDESTÅENDE AKTIE

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| <b>Årets resultat i € million</b>                       | <b>24,6</b>      | <b>10,1</b>      |
| Gennemsnitlig antal aktier                              | 7.920.607        | 7.346.227        |
| Gennemsnitlig antal egne aktier                         | -67.206          | -518.220         |
| Gennemsnitlig antal udestående aktier                   | <b>7.853.401</b> | <b>6.828.007</b> |
| Udvandingseffekt af aktieoptioner                       | 30.850           | -4.402           |
| <b>Udvandet antal udestående aktier</b>                 | <b>7.884.251</b> | <b>6.823.605</b> |
| <b>Årets resultat i € pr. udestående aktie</b>          | <b>3,13</b>      | <b>1,48</b>      |
| <b>Årets resultat i € pr. udestående aktie udvandet</b> | <b>3,12</b>      | <b>1,48</b>      |

Ved beregningen er A-aktier medregnet i enheder a DKK 100.

## NOTER

### 14. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

| € mio.  | Koncern                         |             |                                |              | Moderselskab                    |                                |             |
|---|---------------------------------|-------------|--------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------------------------|-------------|
|   | Kunde-<br>relaterede<br>aktiver | Goodwill    | Software                       | I alt        | Kunde-<br>relaterede<br>aktiver | Software                       | I alt       |
| <b>2010</b>                                       |                                 |             |                                |              |                                 |                                |             |
| Kostpris 1/1                                      | 130,1                           | 18,8        | 17,2                           | 166,1        | 0,5                             | 17,1                           | 17,6        |
| Valutakursregulering                              | 5,8                             | 2,5         | 0,0                            | 8,3          | 0,0                             | 0,0                            | 0,0         |
| Tilkøbte virksomheder                             | 3,2                             | 0,0         | 0,0                            | 3,2          | 0,8                             | 0,0                            | 0,8         |
| Tilgang i året                                    | 0,3                             | 0,0         | 15,4                           | 15,7         | 0,0                             | 14,8                           | 14,8        |
| Afgang i året                                     | -1,4                            | 0,0         | 0,0                            | -1,4         | 0,0                             | 0,0                            | 0,0         |
| <b>Kostpris 31/12</b>                             | <b>138,0</b>                    | <b>21,3</b> | <b>32,6</b>                    | <b>191,9</b> | <b>1,3</b>                      | <b>31,9</b>                    | <b>33,2</b> |
| Amortisering 1/1                                  | 112,4                           | -           | 0,0                            | 112,4        | 0,5                             | 0,0                            | 0,5         |
| Valutakursregulering                              | 4,6                             | -           | 0,0                            | 4,6          | 0,0                             | 0,0                            | 0,0         |
| Amortisering i året                               | 7,3                             | -           | 0,1                            | 7,4          | 0,1                             | 0,1                            | 0,2         |
| Amortisering af udgåede aktiver                   | -1,4                            | -           | 0,0                            | -1,4         | 0,0                             | 0,0                            | 0,0         |
| <b>Amortisering 31/12</b>                         | <b>122,9</b>                    | <b>-</b>    | <b>0,1</b>                     | <b>123,0</b> | <b>0,6</b>                      | <b>0,1</b>                     | <b>0,7</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>                | <b>15,1</b>                     | <b>21,3</b> | <b>32,5</b>                    | <b>68,9</b>  | <b>0,7</b>                      | <b>31,8</b>                    | <b>32,5</b> |
| <b>Resterende amortiseringsperiode i antal år</b> | <b>1-5</b>                      | <b>-</b>    | <b>8</b>                       | <b>-</b>     | <b>5</b>                        | <b>8</b>                       | <b>-</b>    |
| € mio.  | Koncern                         |             |                                |              | Moderselskab                    |                                |             |
|   | Kunde-<br>relaterede<br>aktiver | Goodwill    | Software<br>under<br>udvikling | I alt        | Kunde-<br>relaterede<br>aktiver | Software<br>under<br>udvikling | I alt       |
| <b>2009</b>                                       |                                 |             |                                |              |                                 |                                |             |
| Kostpris 1/1                                      | 122,7                           | 17,8        | 4,7                            | 145,2        | 0,5                             | 4,7                            | 5,2         |
| Valutakursregulering                              | 7,9                             | 1,0         | 0,0                            | 8,9          | 0,0                             | 0,0                            | 0,0         |
| Tilgang i året                                    | 0,3                             | 0,0         | 12,5                           | 12,8         | 0,0                             | 12,4                           | 12,4        |
| Afgang i året                                     | -0,8                            | 0,0         | 0,0                            | -0,8         | 0,0                             | 0,0                            | 0,0         |
| <b>Kostpris 31/12</b>                             | <b>130,1</b>                    | <b>18,8</b> | <b>17,2</b>                    | <b>166,1</b> | <b>0,5</b>                      | <b>17,1</b>                    | <b>17,6</b> |
| Amortisering 1/1                                  | 99,5                            | 0,0         | 0,0                            | 99,5         | 0,5                             | 0,0                            | 0,5         |
| Valutakursregulering                              | 6,9                             | 0,0         | 0,0                            | 6,9          | 0,0                             | 0,0                            | 0,0         |
| Amortisering i året                               | 6,8                             | 0,0         | 0,0                            | 6,8          | 0,0                             | 0,0                            | 0,0         |
| Amortisering af udgåede aktiver                   | -0,8                            | 0,0         | 0,0                            | -0,8         | 0,0                             | 0,0                            | 0,0         |
| <b>Amortisering 31/12</b>                         | <b>112,4</b>                    | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>                     | <b>112,4</b> | <b>0,5</b>                      | <b>0,0</b>                     | <b>0,5</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>                | <b>17,7</b>                     | <b>18,8</b> | <b>17,2</b>                    | <b>53,7</b>  | <b>0,0</b>                      | <b>17,1</b>                    | <b>17,1</b> |
| <b>Resterende amortiseringsperiode i antal år</b> | <b>5</b>                        | <b>-</b>    | <b>-</b>                       | <b>-</b>     | <b>-</b>                        | <b>-</b>                       | <b>-</b>    |

## NOTER

### 14. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER FORTSAT

#### Godwill

(Sammenligningstal for 2009 er anført i parentes)

Ledelsen har pr. 31. december 2010 afsluttet en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestesten er foretaget i fjerde kvartal på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte estimater og forretningsplaner samt øvrige forudsætninger med de efter IAS 36 fornødne tilpasninger.

Hovedparten af den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fremkommet forbindelse med købet af det svenske selskab Alvesta V.V.S.-Material AB i 2007.

Ved værdiforringelsestesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien (nyttéværdien), der er opgjort som den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Forventede fremtidige pengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende 5 år (5 år).

Vækstraten anvendt i værdiforringelsestesten for 2011 er 3% (0%), mens vækstraten anvendt i værdiforringelsestesten for årene efter 2011 er 2-4% (2-4%), der dog af forsigtighedshensyn er lavere end den forventede vækstrate.

Den 31. december 2010 udgjorde arbejdskapitalen 13% (15%) af årets omsætning. Det er Solars vurdering, at arbejdskapitalen ikke vil overskride gennemsnittet for de øvrige selskaber i koncernen. Af forsigtighedshensyn er der kun forudsat en mindre forbedring af arbejdskapital i værdiforringelsestesten.

Budgetter og forretningsplaner for de kommende 5 år (5 år) er baseret på Solars nuværende, igangværende og kontraherede investeringer, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede pengestrømme.

De første 5 år er baseret på den af direktion og bestyrelse godkendte strategi (ny strategi frem til 2015).

Terminalværdien efter 5 år fastsættes under hensyntagen til de generelle vækstforventninger, der er fastsat til 4% (4%).

De anvendte diskonteringsratser til beregning af genindvindingsværdien på 8-10% (8-10%) er før skat og afspejler den risikofri rente. I de anvendte pengestrømme er der indarbejdet effekt af de fremtidige risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er tillagt i de anvendte diskonteringsratser.

Det er ledelsens vurdering, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

## NOTER

### 15. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

| € mio.                                 | Koncern             |                                   |                              |                         | I alt        |
|--|---------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------|
|  | Grunde og bygninger | Anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af lejede lokaler | Aktiver under opførelse |              |
| <b>2010</b>                            |                     |                                   |                              |                         |              |
| Kostpris 1/1                           | 209,5               | 71,0                              | 8,1                          | 1,0                     | 289,6        |
| Valutakursreguleringer                 | 4,6                 | 2,1                               | 0,3                          | 0,0                     | 7,0          |
| Tilkøbte virksomheder                  | 0,0                 | 0,1                               | 0,0                          | 0,0                     | 0,1          |
| Tilgang i året                         | 1,2                 | 6,3                               | 0,6                          | 5,8                     | 13,9         |
| Afgang i året                          | -3,2                | -0,5                              | 0,0                          | -5,8                    | -9,5         |
| <b>Kostpris 31/12</b>                  | <b>212,1</b>        | <b>79,0</b>                       | <b>9,0</b>                   | <b>1,0</b>              | <b>301,1</b> |
| Af- og nedskrivning 1/1                | 48,7                | 60,1                              | 5,1                          | 0,0                     | 113,9        |
| Valutakursreguleringer                 | 0,6                 | 1,6                               | 0,1                          | 0,0                     | 2,3          |
| Tilkøbte virksomheder                  | 0,0                 | 0,0                               | 0,0                          | 0,0                     | 0,0          |
| Afskrivning i året                     | 5,0                 | 5,8                               | 1,1                          | 0,0                     | 11,9         |
| Af- og nedskrivning på udgåede aktiver | -1,8                | -0,5                              | 0,0                          | 0,0                     | -2,3         |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12</b>     | <b>52,5</b>         | <b>67,0</b>                       | <b>6,3</b>                   | <b>0,0</b>              | <b>125,8</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>     | <b>159,6</b>        | <b>12,0</b>                       | <b>2,7</b>                   | <b>1,0</b>              | <b>175,3</b> |
| <b>2009</b>                            |                     |                                   |                              |                         |              |
| Kostpris 1/1                           | 198,9               | 71,8                              | 6,8                          | 2,5                     | 280,0        |
| Valutakursreguleringer                 | 5,1                 | 1,7                               | 0,3                          | 0,1                     | 7,2          |
| Aktiver bestemt for salg               | 0,0                 | -2,3                              | 0,0                          | 0,0                     | -2,3         |
| Tilgang i året                         | 6,0                 | 2,8                               | 1,3                          | 4,7                     | 14,8         |
| Afgang i året                          | -0,5                | -3,0                              | -0,3                         | -6,3                    | -10,1        |
| <b>Kostpris 31/12</b>                  | <b>209,5</b>        | <b>71,0</b>                       | <b>8,1</b>                   | <b>1,0</b>              | <b>289,6</b> |
| Af- og nedskrivning 1/1                | 43,7                | 57,8                              | 4,1                          | 0,0                     | 105,6        |
| Valutakursreguleringer                 | 0,3                 | 1,2                               | 0,3                          | 0,0                     | 1,8          |
| Aktiver bestemt for salg               | 0,0                 | -2,2                              | 0,0                          | 0,0                     | -2,2         |
| Afskrivning i året                     | 4,7                 | 6,0                               | 1,0                          | 0,0                     | 11,7         |
| Af- og nedskrivning på udgåede aktiver | 0,0                 | -2,7                              | -0,3                         | 0,0                     | -3,0         |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12</b>     | <b>48,7</b>         | <b>60,1</b>                       | <b>5,1</b>                   | <b>0,0</b>              | <b>113,9</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>     | <b>160,8</b>        | <b>10,9</b>                       | <b>3,0</b>                   | <b>1,0</b>              | <b>175,7</b> |

## NOTER

### 15. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER FORTSAT

| € mio.                                 | Morderselskab       |                                   |                              |                         | I alt       |
|--|---------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------|
|  | Grunde og bygninger | Anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af lejede lokaler | Aktiver under opførelse |             |
| <b>2010</b>                            |                     |                                   |                              |                         |             |
| Kostpris 1/1                           | 50,2                | 23,3                              | 0,8                          | 0,8                     | 75,1        |
| Valutakursreguleringer                 | -0,1                | 0,0                               | 0,0                          | 0,0                     | -0,1        |
| Tilgang i året                         | 0,6                 | 5,6                               | 0,0                          | 5,7                     | 11,9        |
| Afgang i året                          | 0,0                 | -0,2                              | 0,0                          | -5,8                    | -6,0        |
| <b>Kostpris 31/12</b>                  | <b>50,7</b>         | <b>28,7</b>                       | <b>0,8</b>                   | <b>0,7</b>              | <b>80,9</b> |
| Af- og nedskrivning 1/1                | 13,4                | 20,0                              | 0,7                          | 0,0                     | 34,1        |
| Valutakursreguleringer                 | 0,0                 | 0,0                               | 0,0                          | 0,0                     | 0,0         |
| Afskrivning i året                     | 1,2                 | 2,6                               | 0,0                          | 0,0                     | 3,8         |
| Af- og nedskrivning på udgåede aktiver | 0,0                 | -0,2                              | 0,0                          | 0,0                     | -0,2        |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12</b>     | <b>14,6</b>         | <b>22,4</b>                       | <b>0,7</b>                   | <b>0,0</b>              | <b>37,7</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>     | <b>36,1</b>         | <b>6,3</b>                        | <b>0,1</b>                   | <b>0,7</b>              | <b>43,2</b> |
| <b>2009</b>                            |                     |                                   |                              |                         |             |
| Kostpris 1/1                           | 44,4                | 22,5                              | 0,8                          | 2,0                     | 69,7        |
| Valutakursreguleringer                 | 0,1                 | 0,0                               | 0,0                          | 0,0                     | 0,1         |
| Tilgang i året                         | 5,7                 | 1,1                               | 0,0                          | 4,6                     | 11,4        |
| Afgang i året                          | 0,0                 | -0,3                              | 0,0                          | -5,8                    | -6,1        |
| <b>Kostpris 31/12</b>                  | <b>50,2</b>         | <b>23,3</b>                       | <b>0,8</b>                   | <b>0,8</b>              | <b>75,1</b> |
| Af- og nedskrivning 1/1                | 12,3                | 17,7                              | 0,7                          | 0,0                     | 30,7        |
| Valutakursreguleringer                 | 0,0                 | 0,0                               | 0,0                          | 0,0                     | 0,0         |
| Afskrivning i året                     | 1,1                 | 2,5                               | 0,0                          | 0,0                     | 3,6         |
| Af- og nedskrivning på udgåede aktiver | 0,0                 | -0,2                              | 0,0                          | 0,0                     | -0,2        |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12</b>     | <b>13,4</b>         | <b>20,0</b>                       | <b>0,7</b>                   | <b>0,0</b>              | <b>34,1</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>     | <b>36,8</b>         | <b>3,3</b>                        | <b>0,1</b>                   | <b>0,8</b>              | <b>41,0</b> |

## NOTER

### 16. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

| € mio.  | Koncern                |                               |            | Moderselskab      |                               |              |
|---|------------------------|-------------------------------|------------|-------------------|-------------------------------|--------------|
|   | Udskudt<br>skatteaktiv | Andre<br>tilgode-<br>havender | I alt      | Kapital<br>andele | Andre<br>tilgode-<br>havender | I alt        |
| <b>2010</b>   |                        |                               |            |                   |                               |              |
| Kostpris 1/1  | 0,2                    | 0,9                           | 1,1        | 280,2             | 0,5                           | 280,7        |
| Valutakursregulering  | 0,0                    | 0,0                           | 0,0        | -0,3              | 0,0                           | -0,3         |
| Tilgang i året  | 0,0                    | 0,2                           | 0,2        | 1,0               | 0,0                           | 1,0          |
| Afgang i året   | -0,1                   | -0,4                          | -0,5       | 0,0               | -0,1                          | -0,1         |
| Udloddet udbytte, der overstiger<br>den akkumulerede indtjening | 0,0                    | 0,0                           | 0,0        | 0,0               | 0,0                           | 0,0          |
| <b>Kostpris 31/12</b>   | <b>0,1</b>             | <b>0,7</b>                    | <b>0,8</b> | <b>280,9</b>      | <b>0,4</b>                    | <b>281,3</b> |
| Nedskrivninger 1/1  | 0,0                    | 0,0                           | 0,0        | 53,8              | 0,0                           | 53,8         |
| Valutakursregulering  | 0,0                    | 0,0                           | 0,0        | 0,1               | 0,0                           | 0,1          |
| Nedskrivning i året   | 0,0                    | 0,0                           | 0,0        | 3,7               | 0,0                           | 3,7          |
| <b>Nedskrivninger 31/12</b>                                     | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>                    | <b>0,0</b> | <b>57,6</b>       | <b>0,0</b>                    | <b>57,6</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>                              | <b>0,1</b>             | <b>0,7</b>                    | <b>0,8</b> | <b>223,3</b>      | <b>0,4</b>                    | <b>223,7</b> |
| <b>2009</b>   |                        |                               |            |                   |                               |              |
| Kostpris 1/1  | 0,0                    | 0,9                           | 0,9        | 237,4             | 0,4                           | 237,8        |
| Valutakursregulering  | 0,0                    | 0,0                           | 0,0        | 0,2               | 0,0                           | 0,2          |
| Tilgang i året  | 0,2                    | 0,1                           | 0,3        | 42,6              | 0,1                           | 42,7         |
| Afgang i året   | 0,0                    | -0,1                          | -0,1       | 0,0               | 0,0                           | 0,0          |
| Udloddet udbytte, der overstiger<br>den akkumulerede indtjening | 0,0                    | 0,0                           | 0,0        | 0,0               | 0,0                           | 0,0          |
| <b>Kostpris 31/12</b>   | <b>0,2</b>             | <b>0,9</b>                    | <b>1,1</b> | <b>280,2</b>      | <b>0,5</b>                    | <b>280,7</b> |
| Nedskrivninger 1/1  | 0,0                    | 0,0                           | 0,0        | 53,8              | 0,0                           | 53,8         |
| Valutakursregulering  | 0,0                    | 0,0                           | 0,0        | 0,0               | 0,0                           | 0,0          |
| Nedskrivning i året   | 0,0                    | 0,0                           | 0,0        | 0,0               | 0,0                           | 0,0          |
| <b>Nedskrivninger 31/12</b>                                     | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>                    | <b>0,0</b> | <b>53,8</b>       | <b>0,0</b>                    | <b>53,8</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>                              | <b>0,2</b>             | <b>0,9</b>                    | <b>1,1</b> | <b>226,4</b>      | <b>0,5</b>                    | <b>226,9</b> |

## NOTER

| € mio.   | Koncern      |              | Moderselskab |             |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|
|  | 2010         | 2009         | 2010         | 2009        |
| <b>17. VAREBEHOLDNINGER</b>  |              |              |              |             |
| <b>Færdigvarer</b>   | <b>158,0</b> | <b>142,3</b> | <b>33,0</b>  | <b>31,6</b> |
| <b>Resultatført nedskrivning</b>   | <b>0,4</b>   | <b>2,8</b>   | <b>0,7</b>   | <b>0,1</b>  |
| <b>18. TILGODEHAVENDER FRA SALG</b>  |              |              |              |             |
| <b>Forfaldsoversigt, tilgodehavender fra salg</b>  |              |              |              |             |
| Ej forfaldne   | 176,3        | 151,3        | 44,8         | 34,8        |
| Forfalden i 1-30 dage  | 28,0         | 20,2         | 5,9          | 3,6         |
| Forfalden i 31-90 dage   | 8,2          | 10,0         | 2,1          | 1,8         |
| Forfalden i mere end 91 dage   | 6,5          | 8,4          | 0,5          | 0,8         |
|  | 219,0        | 189,9        | 53,3         | 41,0        |
| Nedskrivning   | -8,2         | -9,2         | -0,9         | -1,3        |
| <b>I alt</b>   | <b>210,8</b> | <b>180,7</b> | <b>52,4</b>  | <b>39,7</b> |
| <b>Nedskrivning ud fra:</b>  |              |              |              |             |
| Aldersfordeling  | 2,6          | 3,3          | 0,4          | 0,3         |
| Individuel vurdering   | 5,6          | 5,9          | 0,5          | 1,0         |
| <b>I alt</b>   | <b>8,2</b>   | <b>9,2</b>   | <b>0,9</b>   | <b>1,3</b>  |
| Nedskrivning 1/1   | 9,2          | 8,7          | 1,3          | 0,7         |
| Valutakursregulering   | 0,1          | 0,2          | 0,0          | 0,0         |
| Tilkøbte virksomheder  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0         |
| Nedskrivning for året <sup>1</sup>   | 2,2          | 2,9          | 0,2          | 1,1         |
| Realiserede tab i året   | -2,6         | -1,0         | -0,6         | -0,5        |
| Tilbageført for året   | -0,7         | -1,6         | 0,0          | 0,0         |
| <b>Nedskrivning 31/12</b>  | <b>8,2</b>   | <b>9,2</b>   | <b>0,9</b>   | <b>1,3</b>  |
| <sup>1</sup> Heraf udgør € 0,3 mio. nedskrivning af tilgodehavender fra salg vedrørende Solar Suomi Oy. Beløbet indgår under særlige poster i resultatopgørelsen for 2009. |              |              |              |             |
| <b>19. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>   |              |              |              |             |
| Forudbetalte:  |              |              |              |             |
| Huslejer   | 1,1          | 1,4          | 0,0          | 0,1         |
| Forsikringer og abonnementer   | 0,3          | 0,3          | 0,3          | 0,0         |
| Øvrige omkostninger  | 1,1          | 1,1          | 0,1          | 0,0         |
| <b>I alt</b>   | <b>2,5</b>   | <b>2,8</b>   | <b>0,4</b>   | <b>0,1</b>  |
| <b>20. VÆRDIPAPIRER</b>  |              |              |              |             |
| <b>Børsnoterede obligationer i handelsbeholdning</b>   | <b>30,9</b>  | <b>0,0</b>   | <b>30,9</b>  | <b>0,0</b>  |
| <b>Effektiv rente i %</b>  | <b>1,4</b>   | <b>0,0</b>   | <b>1,4</b>   | <b>0,0</b>  |
| <b>Udløb</b>   | <b>2012</b>  | <b>-</b>     | <b>2012</b>  | <b>-</b>    |



## NOTER

| € mio.                    | Moderselskab |              |
|---------------------------|--------------|--------------|
|                           | 2010         | 2009         |
| <b>21. AKTIEKAPITAL</b>   |              |              |
| Aktiekapital 1/1          | 106,4        | 97,8         |
| Valutakursreguleringer    | -0,1         | 0,1          |
| Kapitaludvidelse          | 0,0          | 8,5          |
| <b>Aktiekapital 31/12</b> | <b>106,3</b> | <b>106,4</b> |

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt og opdelt i følgende klasser:

|                                   |              |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| A-aktier 40 stk. a DKK 10.000     | 0,1          | 0,1          |
| A-aktier 2.240 stk. a DKK 40.000  | 12,0         | 12,0         |
| A-aktier i alt                    | 12,1         | 12,1         |
| B-aktier 7.020.607 stk. a DKK 100 | 94,2         | 94,3         |
| <b>I alt</b>                      | <b>106,3</b> | <b>106,4</b> |

I 2009 er aktiekapitalen udvidet med 638.200 stk. B-aktier. Bortset herfra har aktiekapitalen været uændret i perioden 2006-2010.

|                                      | Antal stk.       |                  | Nom. værdi   |              |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
|                                      | 2010             | 2009             | 2010         | 2009         |
| <b>Udestående A-aktier 31/12</b>     | <b>900.000</b>   | <b>900.000</b>   | <b>12,1</b>  | <b>12,1</b>  |
| <b>Udestående B-aktier</b>           |                  |                  |              |              |
| Udestående 1/1                       | 6.952.387        | 5.814.187        | 93,4         | 78,0         |
| Valutakursregulering                 | -                | -                | -0,1         | 0,1          |
| Kapitaludvidelse                     | -                | 638.200          | 0,0          | 8,6          |
| Egne aktier, regulering af primo     | -20              | 0                | 0,0          | 0,0          |
| Salg af egne aktier                  | 3.067            | 500.000          | 0,0          | 6,7          |
| <b>Udestående B-aktier 31/12</b>     | <b>6.955.434</b> | <b>6.952.387</b> | <b>93,3</b>  | <b>93,4</b>  |
| <b>I alt udestående aktier 31/12</b> | <b>7.855.434</b> | <b>7.852.387</b> | <b>105,4</b> | <b>105,5</b> |

|                                | Antal stk.    |               | Nom. værdi |            | Kostpris   | Andel af aktiekapital |             |
|--------------------------------|---------------|---------------|------------|------------|------------|-----------------------|-------------|
|                                | 2010          | 2009          | 2010       | 2009       |            | 2010                  | 2009        |
| <b>Egne aktier (B-aktier)</b>  |               |               |            |            |            |                       |             |
| Beholdning 1/1                 | 68.220        | 568.220       | 0,9        | 7,7        | 3,7        | 30,1                  | 0,9%        |
| Regulering af primo beholdning | 20            | 0             | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0                   | 0,0%        |
| Salg                           | -3.067        | -500.000      | 0,0        | -6,7       | -0,1       | -26,5                 | -0,1%       |
| Kapitaludvidelse               | 0             | 0             | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0                   | 0,0%        |
| Kursregulering                 | -             | -             | 0,0        | -0,1       | -0,1       | 0,1                   | -           |
| <b>Beholdning 31/12</b>        | <b>65.173</b> | <b>68.220</b> | <b>0,9</b> | <b>0,9</b> | <b>3,5</b> | <b>3,7</b>            | <b>0,8%</b> |
| <b>Kursværdi 31/12</b>         |               |               |            |            | <b>3,7</b> | <b>3,1</b>            |             |

Beholdningen af egne aktier opretholdes til dækning af optionsprogram. Alle egne aktier besiddes af moderselskabet.

## NOTER

| € mio.   | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 2010           | 2009           | 2010           | 2009           |
| <b>22. RENTEBÆRENDE FORPLIGTELSE</b>                                     |                |                |                |                |
| <b>Langfristede rentebærende forpligtelser</b>                           |                |                |                |                |
| Gæld til realkreditinstitutter   | 32,9           | 33,9           | 32,9           | 33,9           |
| Gæld til kreditinstitutter   | 96,2           | 99,0           | 21,6           | 27,4           |
| Medarbejderobligationer  | 1,4            | 1,4            | 1,4            | 1,4            |
| <b>I alt</b>   | <b>130,5</b>   | <b>134,3</b>   | <b>55,9</b>    | <b>62,7</b>    |
| Udløb  | 2011-37        | 2011-37        | 2012-37        | 2012-37        |
| >1 år < 5 år   | 40,7           | 40,8           | 19,6           | 20,8           |
| > 5 år   | 89,8           | 93,5           | 36,3           | 41,9           |
| <b>I alt</b>   | <b>130,5</b>   | <b>134,3</b>   | <b>55,9</b>    | <b>62,7</b>    |
| <b>Fordeling på valuta</b>   |                |                |                |                |
| EUR  | 83,7           | 89,6           | 54,5           | 61,3           |
| DKK  | 1,4            | 1,4            | 1,4            | 1,4            |
| NOK  | 5,9            | 6,0            | 0,0            | 0,0            |
| SEK  | 39,5           | 37,3           | 0,0            | 0,0            |
| <b>I alt</b>   | <b>130,5</b>   | <b>134,3</b>   | <b>55,9</b>    | <b>62,7</b>    |
| <b>Rentesats i %</b>   | <b>4,0-6,2</b> | <b>4,0-6,0</b> | <b>4,8-6,2</b> | <b>4,5-5,8</b> |
| Udestående renteswaps indgået til afdækning af variabelt forrentede lån: |                |                |                |                |
| <b>Dagsværdi</b>   | <b>-9,8</b>    | <b>-9,4</b>    | <b>-5,7</b>    | <b>-4,7</b>    |
| Omkostninger til renteswaps indregnet i resultatopgørelsen:              |                |                |                |                |
| <b>I alt</b>   | <b>5,8</b>     | <b>3,5</b>     | <b>2,7</b>     | <b>1,2</b>     |

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi opdeles efter følgende hierarki:

Niveau 1: Observerbare markedspriser på identiske instrumenter.

Niveau 2: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på observerbare priser eller handlede priser på sammenlignelige instrumenter.

Niveau 3: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke-observerbare priser.

Dagsværdien af Solars afledte finansielle instrumenter (renteinstrumenter) anses for en dagsværdimåling på niveau 2, da dagsværdien kan fastsættes direkte ud fra de stillede forwardrenter og -rater på balancedagen.

## NOTER

€ mio.

|  | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 2010           | 2009           | 2010           | 2009           |
| <b>22. RENTEBÆRENDE FORPLIGTELSE</b> FORTSAT   |                |                |                |                |
| <b>Kortfristede rentebærende forpligtelser</b> |                |                |                |                |
| Bankgæld og kassekreditter                     | 8,5            | 5,1            | 2,2            | 1,0            |
| Gæld til realkreditinstitutter                 | 0,7            | 0,4            | 0,7            | 0,4            |
| Gæld til kreditinstitutter                     | 18,4           | 10,9           | 13,3           | 5,8            |
| <b>I alt</b>                                   | <b>27,6</b>    | <b>16,4</b>    | <b>16,2</b>    | <b>7,2</b>     |
| <b>Fordeling på valuta</b>                     |                |                |                |                |
| EUR  | 10,0           | 9,0            | 6,7            | 0,8            |
| DKK  | 12,7           | 0,8            | 9,5            | 6,4            |
| NOK  | 1,1            | 1,2            | 0,0            | 0,0            |
| SEK  | 3,1            | 5,4            | 0,0            | 0,0            |
| PLN  | 0,7            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>I alt</b>                                   | <b>27,6</b>    | <b>16,4</b>    | <b>16,2</b>    | <b>7,2</b>     |
| <b>Rentesats i %</b>                           | <b>1,3-5,5</b> | <b>1,5-5,7</b> | <b>1,3-3,5</b> | <b>1,5-5,7</b> |

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle forpligtelser svarer til dagsværdien. Øvrige gældsforpligtelser, der indgår under kortfristede forpligtelser, skal betales indenfor 1 år.

### Fordeling på variabelt og fastforrentede forpligtelser

|   |              |              |             |             |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Variabelt forrentede                              | 8,5          | 5,1          | 2,2         | 1,0         |
| Fastforrentede                                    | 149,6        | 145,6        | 69,9        | 68,9        |
| <b>I alt</b>                                      | <b>158,1</b> | <b>150,7</b> | <b>72,1</b> | <b>69,9</b> |
| <b>Resultateffekt af evt. rentestigning på 1%</b> | <b>-0,1</b>  | <b>-0,1</b>  | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>  |
| <b>Ikke udnyttede kreditfaciliteter 31/12</b>     | <b>145,2</b> | <b>178,8</b> | <b>65,6</b> | <b>67,7</b> |

## 23. FORFALDSOVERSIGT FOR KONCERN

|                                  | Dags-<br>værdi | Regnsk.<br>mæssig<br>værdi | < 1 år       | 1-5 år      | > 5 år      | I alt        |
|----------------------------------|----------------|----------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>31/12 2010</b>                |                |                            |              |             |             |              |
| Realkreditinstitutter            | 33,6           | 33,6                       | 0,7          | 3,0         | 29,9        | 33,6         |
| Kreditinstitutter                | 114,6          | 114,6                      | 18,4         | 36,3        | 59,9        | 114,6        |
| Medarbejderobligationer          | 1,4            | 1,4                        | 0,0          | 1,4         | 0,0         | 1,4          |
| Bankgæld                         | 8,5            | 8,5                        | 8,5          | 0,0         | 0,0         | 8,5          |
| Gæld til leverandører            | 145,7          | 145,7                      | 145,7        | 0,0         | 0,0         | 145,7        |
| Anden gæld                       | 62,9           | 62,9                       | 62,9         | 0,0         | 0,0         | 62,9         |
| <b>Finansielle forpligtelser</b> | <b>366,7</b>   | <b>366,7</b>               | <b>236,2</b> | <b>40,7</b> | <b>89,8</b> | <b>366,7</b> |
| Likvide beholdninger             | 28,7           | 28,7                       | 28,7         | 0,0         | 0,0         | 28,7         |
| Værdipapirer                     | 30,9           | 30,9                       | 30,9         | 0,0         | 0,0         | 30,9         |
| Tilgodehavender fra salg         | 210,8          | 210,8                      | 210,8        | 0,0         | 0,0         | 210,8        |
| Andre tilgodehavender            | 10,7           | 10,7                       | 10,7         | 0,0         | 0,0         | 10,7         |
| <b>Finansielle aktiver</b>       | <b>281,1</b>   | <b>281,1</b>               | <b>281,1</b> | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>  | <b>281,1</b> |
| <b>Netto, i alt</b>              | <b>85,6</b>    | <b>85,6</b>                | <b>-44,9</b> | <b>40,7</b> | <b>89,8</b> | <b>85,6</b>  |

## NOTER

### 23. FORFALDSOVERSIGT FOR KONCERN FORTSAT

|                                  | Dags-<br>værdi | Regnsk.<br>mæssig<br>værdi | < 1 år       | 1-5 år      | > 5 år      | I alt        |
|----------------------------------|----------------|----------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>31/12 2009</b>                |                |                            |              |             |             |              |
| Realkreditinstitutter            | 34,3           | 34,3                       | 0,4          | 2,0         | 31,9        | 34,3         |
| Kreditinstitutter                | 109,9          | 109,9                      | 10,9         | 38,1        | 60,9        | 109,9        |
| Medarbejderobligationer          | 1,4            | 1,4                        | 0,0          | 1,4         | 0,0         | 1,4          |
| Bankgæld                         | 5,1            | 5,1                        | 5,1          | 0,0         | 0,0         | 5,1          |
| Gæld til leverandører            | 108,1          | 108,1                      | 108,1        | 0,0         | 0,0         | 108,1        |
| Anden gæld                       | 75,0           | 75,0                       | 75,0         | 0,0         | 0,0         | 75,0         |
| <b>Finansielle forpligtelser</b> | <b>333,8</b>   | <b>333,8</b>               | <b>199,5</b> | <b>41,5</b> | <b>92,8</b> | <b>333,8</b> |
| Likvide beholdninger             | 47,9           | 47,9                       | 47,9         | 0,0         | 0,0         | 47,9         |
| Tilgodehavender fra salg         | 180,7          | 180,7                      | 180,7        | 0,0         | 0,0         | 180,7        |
| Andre tilgodehavender            | 19,1           | 19,1                       | 19,1         | 0,0         | 0,0         | 19,1         |
| <b>Finansielle aktiver</b>       | <b>247,7</b>   | <b>247,7</b>               | <b>247,7</b> | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>  | <b>247,7</b> |
| <b>Netto, i alt</b>              | <b>86,1</b>    | <b>86,1</b>                | <b>-48,2</b> | <b>41,5</b> | <b>92,8</b> | <b>86,1</b>  |
| <b>1/1 2009</b>                  |                |                            |              |             |             |              |
| Realkreditinstitutter            | 34,7           | 34,7                       | 0,3          | 1,5         | 32,9        | 34,7         |
| Kreditinstitutter                | 116,6          | 116,6                      | 10,2         | 41,9        | 64,5        | 116,6        |
| Medarbejderobligationer          | 0,6            | 0,6                        | 0,0          | 0,6         | 0,0         | 0,6          |
| Bankgæld                         | 80,4           | 80,4                       | 80,4         | 0,0         | 0,0         | 80,4         |
| Gæld til leverandører            | 83,8           | 83,8                       | 83,8         | 0,0         | 0,0         | 83,8         |
| Anden gæld                       | 58,3           | 58,3                       | 58,3         | 0,0         | 0,0         | 58,3         |
| <b>Finansielle forpligtelser</b> | <b>374,4</b>   | <b>374,4</b>               | <b>233,0</b> | <b>44,0</b> | <b>97,4</b> | <b>374,4</b> |
| Likvide beholdninger             | 3,3            | 3,3                        | 3,3          | 0,0         | 0,0         | 3,3          |
| Tilgodehavender fra salg         | 202,6          | 202,6                      | 202,6        | 0,0         | 0,0         | 202,6        |
| Andre tilgodehavender            | 15,2           | 15,2                       | 15,2         | 0,0         | 0,0         | 15,2         |
| <b>Finansielle aktiver</b>       | <b>221,1</b>   | <b>221,1</b>               | <b>221,1</b> | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>  | <b>221,1</b> |
| <b>Netto, i alt</b>              | <b>153,3</b>   | <b>153,3</b>               | <b>11,9</b>  | <b>44,0</b> | <b>97,4</b> | <b>153,3</b> |

## NOTER

€ mio.

Koncern  
2010 2009  
Moderselskab  
2010 2009

### 24. HENSÆTTELSE TIL PENSIONSFORPLIGTELSE

Pensionsordninger udgøres hovedsageligt af bidragsbaserede pensionsordninger og i mindre grad af ydelsesbaserede pensionsordninger.

Pensionsforpligtelser, som ikke er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger) opgøres til den aktuarmæssige værdi på balancetidspunktet.

#### Ydelsesbaserede ordninger

Beløb indregnet i resultatopgørelsen:

|  |      |      |     |     |
|--|------|------|-----|-----|
| Pensionsomkostninger                   | 1,5  | 1,9  | 0,1 | 0,1 |
| Renteomkostninger                      | 2,5  | 2,4  | 0,0 | 0,0 |
| Forventet afkast af ordningens aktiver | -2,2 | -2,2 | 0,0 | 0,0 |
| Aktuarmæssige gevinster/tab            | -0,9 | 0,1  | 0,0 | 0,0 |
| Øvrige reguleringer                    | 0,0  | -0,6 | 0,0 | 0,0 |

**I alt** **0,9** **1,6** **0,1** **0,1**

Bevægelser i nettoaktiver/forpligtelser indregnet i balancen:

|                              |      |      |      |      |
|------------------------------|------|------|------|------|
| 1/1                          | 3,9  | 3,7  | 0,5  | 0,5  |
| Valutakursregulering         | 0,1  | 0,2  | 0,0  | 0,0  |
| Tilgang                      | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| Personaleomkostninger        | 0,9  | 1,6  | 0,1  | 0,1  |
| Betalte bidrag til ordningen | -3,0 | -1,6 | -0,2 | -0,1 |

**I alt 31/12** **1,9** **3,9** **0,4** **0,5**

Ydelser indregnet i balancen:

|  |       |       |     |     |
|--|-------|-------|-----|-----|
| Nutidsværdi af uafdækkede forpligtelser      | 48,7  | 47,0  | 0,4 | 0,5 |
| Handelsværdi af pensionsordningernes aktiver | -47,3 | -43,5 | 0,0 | 0,0 |
| Ikke indregnede aktuarmæssige gevinster/tab  | 0,5   | 0,4   | 0,0 | 0,0 |

**I alt 31/12** **1,9** **3,9** **0,4** **0,5**

Fordeling af pensionsforpligtelse:

|                      |     |     |     |     |
|----------------------|-----|-----|-----|-----|
| Pensionsaktiv        | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Pensionsforpligtelse | 1,9 | 3,9 | 0,4 | 0,5 |

**I alt 31/12** **1,9** **3,9** **0,4** **0,5**

Gennemsnitlige aktuarmæssige forudsætninger:

|                             |          |          |      |      |
|-----------------------------|----------|----------|------|------|
| Diskonteringsrate           | 4,0-5,4% | 4,0-5,4% | 4,0% | 4,0% |
| Forventet afkast på aktiver | 4,3-5,7% | 4,3-5,7% | -    | -    |
| Lønstigningstakt            | 2,5-4,5% | 2,5-4,5% | -    | -    |
| Pensionsstigningstakt       | 2,0-4,3% | 2,0-4,3% | -    | -    |

For alle større ydelsesbaserede ordninger udføres årligt aktuarmæssige beregninger og værdiansættelser.

## NOTER

| € mio.                                  | Koncern     |             | Moderselskab |            |
|---|-------------|-------------|--------------|------------|
|   | 2010        | 2009        | 2010         | 2009       |
| <b>25. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT</b> |             |             |              |            |
| 1/1                                     | 21,3        | 20,7        | 8,3          | 6,5        |
| Valutakursreguleringer                  | 1,1         | 0,5         | 0,0          | 0,0        |
| Tilkøbte virksomheder                   | 0,0         | 0,0         | 0,0          | 0,0        |
| Indregnet i egenkapitalen               | 0,1         | -0,9        | 0,0          | 0,0        |
| Indregnet i resultatopgørelsen          | 2,9         | 1,0         | 3,6          | 2,0        |
| Øvrige poster                           | 0,0         | 0,0         | 0,0          | -0,2       |
| <b>I alt 31/12</b>                      | <b>25,4</b> | <b>21,3</b> | <b>11,9</b>  | <b>8,3</b> |
| der specificeres således:               |             |             |              |            |
| Udskudt skat                            | 25,5        | 21,5        | 11,9         | 8,3        |
| Udskudte skatteaktiver                  | -0,1        | -0,2        | 0,0          | 0,0        |
| <b>Udskudt skat i alt, netto</b>        | <b>25,4</b> | <b>21,3</b> | <b>11,9</b>  | <b>8,3</b> |
| der igen specificeres således:          |             |             |              |            |
| Forventes anvendt inden 1 år            | -0,6        | -0,5        | -0,2         | -0,3       |
| Forventes anvendt efter 1 år            | 26,0        | 21,8        | 12,1         | 8,6        |
| <b>I alt, netto</b>                     | <b>25,4</b> | <b>21,3</b> | <b>11,9</b>  | <b>8,3</b> |
| Ej indregnet i balancen:                |             |             |              |            |
| <b>Udskudte skatteaktiver</b>           | <b>5,6</b>  | <b>8,5</b>  | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b> |

Udskudte skatteaktiver ej indregnet i balancen består af skattemæssige underskud i Tyskland og Polen. Aktivet er ikke indregnet, da det ikke anses for tilstrækkeligt sandsynligt inden for en kortere tidshorisont, at de skattemæssige underskud kan realiseres. I opgørelsen for 2009 indgik udskudte skatteaktiver for Solar Suomi Oy.

Specifikation på balanceposter:

|   | 1/1         | Valuta-<br>kursregu-<br>leringer | Tilkøbte<br>virksom-<br>heder | Øvrige<br>regule-<br>ringer | Koncern     |             | Moderselskab |            |
|---|-------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|------------|
|   |             |                                  |                               |                             | 2010        | 2009        | 2010         | 2009       |
| Materielle anlægsaktiver                  | 11,3        | 0,4                              | 0,0                           | 0,4                         | 12,1        | 11,3        | 2,1          | 6,2        |
| Hensættelse til tab<br>på tilgodehavender | -0,5        | 0,0                              | 0,0                           | -0,1                        | -0,6        | -0,5        | -0,2         | -0,3       |
| Pensionsforpligtelser                     | -0,6        | 0,0                              | 0,0                           | 0,1                         | -0,5        | -0,6        | -0,1         | -0,1       |
| Øvrige poster                             | 11,1        | 0,7                              | 0,0                           | 2,6                         | 14,4        | 11,1        | 10,1         | 2,5        |
| <b>I alt, netto</b>                       | <b>21,3</b> | <b>1,1</b>                       | <b>0,0</b>                    | <b>3,0</b>                  | <b>25,4</b> | <b>21,3</b> | <b>11,9</b>  | <b>8,3</b> |

## NOTER

| € mio.                                 | Koncern     |             | Moderselskab |             |
|--|-------------|-------------|--------------|-------------|
|  | 2010        | 2009        | 2010         | 2009        |
| <b>26. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE</b> |             |             |              |             |
| <b>Langfristede</b>                    |             |             |              |             |
| Integrationsplan                       | 1,5         | 1,3         | 0,0          | 0,0         |
| Restruktureringsomkostninger           | 0,6         | 1,5         | 0,0          | 0,0         |
| Øvrige                                 | 3,0         | 1,2         | 0,0          | 0,0         |
| <b>I alt 31/12</b>                     | <b>5,1</b>  | <b>4,0</b>  | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>  |
| Specifikation langfristede:            |             |             |              |             |
| 1/1                                    | 4,0         | 1,5         | 0,0          | 0,0         |
| Valutakursreguleringer                 | 0,0         | 0,0         | 0,0          | 0,0         |
| Tilkøbte virksomheder                  | 0,0         | 0,0         | 0,0          | 0,0         |
| Tilbageført i året                     | -0,1        | -0,4        | 0,0          | 0,0         |
| Årets hensættelser                     | 1,2         | 2,9         | 0,0          | 0,0         |
| <b>I alt 31/12</b>                     | <b>5,1</b>  | <b>4,0</b>  | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>  |
| <b>Kortfristede</b>                    |             |             |              |             |
| Integrationsplan                       | 0,0         | 4,2         | 0,0          | 0,0         |
| Salg af aktivitet                      | 0,0         | 1,6         | 0,0          | 0,0         |
| Restruktureringsomkostninger           | 2,7         | 0,4         | 0,0          | 0,0         |
| <b>I alt 31/12</b>                     | <b>2,7</b>  | <b>6,2</b>  | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>  |
| <b>27. ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>     |             |             |              |             |
| Personaleomkostninger                  | 28,7        | 24,6        | 13,2         | 13,0        |
| Skatter og afgifter                    | 9,4         | 12,8        | 2,5          | 3,7         |
| Sikringsinstrumenter                   | 9,8         | 9,4         | 5,8          | 4,7         |
| Anden gæld og skyldige beløb           | 10,8        | 17,0        | 5,0          | 5,0         |
| <b>I alt</b>                           | <b>58,7</b> | <b>63,8</b> | <b>26,5</b>  | <b>26,4</b> |
| <b>28. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>   |             |             |              |             |
| Forudbetalt omkostningsrefusion        | 0,0         | 0,0         | 0,0          | 0,0         |
| Øvrige forudbetalte indtægter          | 0,0         | 0,6         | 0,0          | 0,5         |
| <b>I alt</b>                           | <b>0,0</b>  | <b>0,6</b>  | <b>0,0</b>   | <b>0,5</b>  |

## NOTER

| € mio.   | Koncern     |             | Moderselskab |             |
|--|-------------|-------------|--------------|-------------|
|  | 2010        | 2009        | 2010         | 2009        |
| <b>29. INVESTERINGER I MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, NETTO</b> |             |             |              |             |
| Køb af grunde og bygninger                                 | 1,2         | 6,0         | 0,6          | 5,7         |
| Køb af anlæg, driftsmateriel og inventar                   | 6,3         | 2,8         | 5,6          | 1,1         |
| Indretning af lejede lokaler                               | 0,6         | 1,3         | 0,0          | 0,0         |
| Aktiver under opførelse                                    | 5,8         | 4,7         | 5,7          | 4,6         |
| <b>Tilgang i alt</b>                                       | <b>13,9</b> | <b>14,8</b> | <b>11,9</b>  | <b>11,4</b> |
| Salg af grunde og bygninger                                | -1,4        | -0,5        | 0,0          | 0,0         |
| Salg af anlæg, driftsmateriel og inventar                  | -0,3        | -0,2        | 0,0          | -0,1        |
| Indretning af lejede lokaler                               | 0,0         | 0,0         | 0,0          | 0,0         |
| Aktiver under opførelse                                    | -5,8        | -6,3        | -5,8         | -5,8        |
| <b>Afgang i alt</b>  | <b>-7,5</b> | <b>-7,0</b> | <b>-5,8</b>  | <b>-5,9</b> |
| <b>I alt</b>   | <b>6,4</b>  | <b>7,8</b>  | <b>6,1</b>   | <b>5,5</b>  |

### 30. KØB OG SALG AF AKTIVITETER

| 2010  | Dagsværdi på<br>overtagelsestidspunktet | Regnskabsmæssig<br>værdi før overtagelse |
|---|---|--|
| <b>Køb af aktivitet fra Otra Danmark A/S</b>    |   |  |
| Varebeholdninger                                | 4,9                                     | 5,6                                      |
| Tilgodehavender fra salg                        | 4,0                                     | 4,1                                      |
| Kortfristede forpligtelser vedrørende personale | -0,3                                    | -0,3                                     |
| <b>Erhvervede nettoaktiver</b>                  | <b>8,6</b>                              | <b>9,4</b>                               |
| Immaterielle anlægsaktiver                      | 0,8                                     | 0,0                                      |
| <b>Anskaffelsessum</b>                          | <b>9,4</b>                              |  |

Solar A/S overtog pr. 1. september 2010 dele af aktiviteterne i Sonepar-koncernens danske datterselskab Otra Danmark A/S. Otra Danmark opererer som grossist inden for produktområderne el-installationsmateriel, belysning, sikring/alarm, tele/data samt ledninger og kabler.

Den del af forretningen, som Solar-koncernen overtog, er for størstedelen salg til el-installatører, og aktiviteterne bliver videreført i koncernens datterselskab Solar Danmark A/S. Prisen for overtagelsen af aktiviteterne i form af varelager og debitorer er € 9,4 mio. Købet blev finansieret via træk på Solar-koncernens likviditetsreserve.

Omsætningen i de overtagne aktiviteter udgjorde € 27,1 mio. i 2009. Umiddelbart efter overtagelsen er aktiviteterne blevet fuldt integreret i Solar Danmark A/S. Fremover er det derfor ikke muligt at opgøre effekten af de overtagne aktiviteter. Transaktionsomkostninger i forbindelse med overtagelsen udgjorde € 20 tusinde.



## NOTER

€ mio.

### 30. KØB OG SALG AF AKTIVITETER FORTSAT

| 2010<br>Køb af aktivitet fra Hanestrom Paper AB og Melitta Scandinavia AB | Dagsværdi på<br>overtagelsestidspunktet | Regnskabsmæssig<br>værdi før overtagelse |
|---|---|--|
| Anlægsaktiver   | 0,1                                     | 0,1                                      |
| Varebeholdninger  | 1,1                                     | 1,2                                      |
| Kortfristede forpligtelser  | -0,1                                    | -0,1                                     |
| <b>Erhvervede nettoaktiver</b>  | <b>1,1</b>                              | <b>1,2</b>                               |
| Immaterielle anlægsaktiver  | 2,1                                     | 0,0                                      |
| <b>Anskaffelsessum</b>  | <b>3,2</b>                              |  |

Aurora Group overtog pr. 1. november 2010 aktiviteter fra Hanestrom Paper AB vedrørende salg og distribution af støvsugerposer, støvsugertilbehør og hvidevaretilbehør til det svenske marked. Hanestrom Paper AB beholder produktionen af støvsugerposer. Samtidig overtager Aurora Group varemærket "Gameo" fra Melitta Scandinavia AB omfattende salg og distribution af støvsugerposer, støvsugertilbehør og hvidevaretilbehør til det svenske marked.

De overtagne aktiviteter bliver lagt sammen som en forretningsenhed under Aurora Group Sverige AB. Prisen for overtagelsen af aktiviteterne i form af anlægsaktiver og varelager er € 3,2 mio. Købet blev finansieret via træk på Solar-koncernens likviditetsreserve.

De overtagne aktiviteter fra Hanestrom Paper AB og Melitta Scandinavia AB repræsenterer en årlig ekstern omsætning på cirka € 6 mio. for Aurora Group.

De tilkøbte aktiviteter indgår i Solars regnskab for 2010 med en omsætning på € 1,0 mio. og EBITA på € 0,1 mio. Såfremt aktiviteterne havde været ejet hele regnskabsåret, ville de indgå i Solars regnskab med en omsætning på € 5,5 mio. og EBITA på € 0,7 mio. Transaktionsomkostninger i forbindelse med overtagelsen udgjorde € 59 tusinde.

| 2010<br>Køb af aktivitet fra Agat | Dagsværdi på<br>overtagelsestidspunktet | Regnskabsmæssig<br>værdi før overtagelse |
|-----------------------------------|---|--|
| Varebeholdninger                  | 0,1                                     | 0,1                                      |
| <b>Erhvervede nettoaktiver</b>    | <b>0,1</b>                              | <b>0,1</b>                               |
| Immaterielle anlægsaktiver        | 0,3                                     | 0,0                                      |
| <b>Anskaffelsessum</b>            | <b>0,4</b>                              |  |

Solar Polska Sp. z o.o. overtog pr. 18. november 2010 dele af aktiviteterne i Agat-System, Gdansk i Polen. Agat-System opererer som el-grossist med tele/data/sikring som det primære forretningsområde.

Aktiviteterne vil blive videreført fra den eksisterende lokalitet i Gdansk. Prisen for overtagelsen af aktiviteterne i form af varelager er € 0,4 mio. Købet blev finansieret via træk på Solar-koncernens likviditetsreserve.

Den del af forretningen, som Solar Polska overtager, udgjorde i 2009 en omsætning på € 6,5 mio.

De tilkøbte aktiviteter indgår i Solars regnskab for 2010 med en omsætning på € 0,2 mio. og EBITA på € 0,0 mio. Såfremt aktiviteterne havde været ejet hele regnskabsåret, ville de indgå i Solars regnskab med en omsætning på € 3,4 mio. og EBITA på € -0,3 mio. Transaktionsomkostninger i forbindelse med overtagelsen udgjorde € 0.

## NOTER

€ mio.

### 30. KØB OG SALG AF AKTIVITETER FORTSAT

| 2010<br>Salg af aktivitet | Dagsværdi på<br>overdragelsestidspunktet |
|---------------------------|--|
| Immaterielle aktiver      | 0,5                                      |
| Materielle aktiver        | 0,1                                      |
| Varebeholdninger          | 2,1                                      |
| <b>Samlet vederlag</b>    | <b>2,7</b>                               |

Solar Suomi Oy blev etableret i år 2000 efter købet af en mindre kabelgrossist Viikinkie Kaapeli Oy. Det finske elmateriel-marked er stærkt konsolideret, og det har ikke siden været muligt at styrke markedspositionen gennem yderligere opkøb. Solar ansatte i efteråret 2007 en ny landechef, som sammen med den øvrige ledelse og medarbejderne har gennemført en omfattende restrukturering af selskabet, uden det dog har skabt det afgørende gennembrud på markedet, der kunne danne basis for en fremtidig lønsom drift af det finske selskab.

Virkningerne af den finansielle krise og den efterfølgende recession har reduceret volumen på det finske elmateriel-marked markant. Der forventes også i de kommende år meget vanskelige markedsforskel, hvorfor Solar Suomi Oy ikke vil kunne præstere et resultat, der lever op til koncernens økonomiske målsætninger for selskabet. I konsekvens heraf er det besluttet at afhænde forretningsaktiviteterne i det finske selskab. Gennemførelsen af handlen medfører, at Solars Suomis samlede aktiviteter på det finske marked er afhændet.

Solar Suomi Oy har den 18. januar 2010 indgået aftale om salg af forretningsaktiviteten til Ahlsell Oy. Samtidig har Ahlsell overtaget varebeholdning, enkelte anlægsaktiver og kunderelaterede aktiver, i alt svarende til € 2,7 mio. Aftalen resulterer i en omkostning på € 1,6 mio., der er udgiftsført under særlige poster i Solar-koncernens regnskab for 2009.

## NOTER

| € mio.  | Koncern      |              | Moderselskab |             |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|
|   | 2010         | 2009         | 2010         | 2009        |
| <b>31. EVENTUALFORPLIGTELSE</b>   |              |              |              |             |
| <b>Kontraktlige forpligtelser</b>   |              |              |              |             |
| Indgåede kontraktlige forpligtelser på byggerier ud over det som er indregnet i balancen:                       |              |              |              |             |
| <b>I alt</b>  | <b>0,0</b>   | <b>5,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>5,0</b>  |
| <b>Operationelle leasing- og huslejeoplygtelser</b>   |              |              |              |             |
| Uopsigelige minimumsleasingydelser skal betales indenfor følgende perioder fra balancedagen:                    |              |              |              |             |
| < 1 år  | 15,3         | 14,2         | 1,5          | 1,2         |
| >1 år < 5 år  | 22,1         | 19,8         | 1,8          | 2,1         |
| > 5 år  | 0,4          | 0,3          | 0,0          | 0,0         |
| <b>I alt</b>  | <b>37,8</b>  | <b>34,3</b>  | <b>3,3</b>   | <b>3,3</b>  |
| Resultatført operationelle leasingydelser udgør:  |              |              |              |             |
| <b>I alt</b>  | <b>16,6</b>  | <b>17,1</b>  | <b>1,6</b>   | <b>1,2</b>  |
| Firmabiler og kontorinventar lejes på operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på: |              |              |              |             |
| <b>Antal år</b>   | <b>3-6</b>   | <b>3-6</b>   | <b>3-6</b>   | <b>3-6</b>  |
| Huslejeoplygtelser med uopsigelighedsperiode på op til 6 år:  |              |              |              |             |
| <b>I alt</b>  | <b>26,0</b>  | <b>26,7</b>  | <b>0,3</b>   | <b>1,1</b>  |
| <b>Sikkerhedsstillelser</b>   |              |              |              |             |
| Til sikkerhed for bankengagementer er der stillet sikkerhed i aktiver til en regnskabsmæssig værdi på:          |              |              |              |             |
| <b>I alt</b>  | <b>274,8</b> | <b>225,2</b> | <b>35,5</b>  | <b>36,1</b> |
| <b>Pantsætninger og garantier</b>   |              |              |              |             |
| Til sikkerhed for dattervirksomheders bankengagementer er der afgivet garantier på:                             |              |              |              |             |
| <b>I alt</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>133,7</b> | <b>95,7</b> |
| Til sikkerhed for dattervirksomheders gældsforpligtelser er der afgivet garantier på:                           |              |              |              |             |
| <b>I alt</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>66,6</b>  | <b>72,7</b> |

## NOTER

€ mio.

Moderselskab  
2010 2009

### 32. NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernen og moderselskabet Solar A/S er underlagt bestemmende indflydelse af Fonden af 20. December (registreret som erhvervsdrivende fond i Danmark), som ejer 15.6% af aktierne og besidder 57.5% af stemmerne. De resterende aktier er ejet af en bredt sammensat aktionærkreds.

Som andre nærtstående parter anses selskabets bestyrelse og direktion.

Bestyrelsesmedlem Jens Peter Toft har gennem toft advice aps ydet rådgivning til Solar for € 0,015 mio.

Derudover har der i regnskabsåret ikke været andre transaktioner med medlemmer af bestyrelse og direktion, end hvad der fremgår af note 5

Moderselskabet har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| <b>Salg af ydelser til tilknyttede selskaber</b> | <b>8,2</b> | <b>6,9</b> |
| <b>Salg af varer til tilknyttede selskaber</b>   | <b>5,9</b> | <b>6,6</b> |

Solar fakturerer herudover Fonden af 20. December for administrative ydelser.

### 33. NYE REGNSKABSSTANDARDER

Der er udstedt følgende standarder og ændringer til eksisterende standarder og fortolkninger med ikrafttrædelse for regnskabsåret 2011 eller senere, som koncernen ikke har implementeret:

#### Godkendt af EU

IAS 24 ændring af regler for oplysninger med nærtstående parter.

De øvrige af IASB udsendte, men for Solar irrelevante standardændringer omfatter IAS 32 samt fortolkningsbidragene IFRIC 14 og 19.

#### Ikke godkendt af EU

IFRS 9 "Måling og klassifikation af finansielle aktiver". Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to - "amortiseret kostpris" og "dagsværdi". Klassifikation afgøres ud fra henholdsvis art af forretningsmodel og instrumentets karakteristika. Den nye standard træder delvis i stedet for IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling, og træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2013 eller senere. Implementeringen forventes på nuværende tidspunkt ikke at få væsentlig indflydelse, men vurderes nærmere.

IFRS 7 "Finansielle instrumenter, oplysninger og præsentation". Implementeringen forventes ikke at få væsentlig indflydelse.

De årlige forbedringer til gældende IFRS, som medfører mindre ændringer til en række af standarder.

De øvrige af IASB udsendte, men for Solar irrelevante standardændringer omfatter IAS 12.

Solar forventer at implementere de nye standarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske.

# LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 samt kvartalsinformation for 4. kvartal 2010 for Solar A/S.

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passi-

ver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 10. marts 2011

## I direktionen

Flemming H. Tomdrup  
Koncernchef

Michael H. Jeppesen  
Koncernøkonomidirektør

## I bestyrelsen

Jens Borum  
(formand)

Peter Falkenham  
(næstformand)

Lars Lange Andersen

Kent Arentoft

Niels Borum

Remy Cramer

Bent H. Frisk

Preben Jessen

Jens Peter Toft

# REVISORS PÅTEGNING

## Til aktionærerne i Solar A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Solar A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010. Revisionen har ikke omfattet kvartalsinformation Q4/2010, siderne 75-79. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen, der ikke er omfattet af revisionen, udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvaret omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinfor-

mation. En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Kolding, den 10. marts 2011

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lars Almskou Ohmeyer  
Statsautoriseret revisor

Søren Bonde  
Statsautoriseret revisor

# Kvartalsinformation Q4 / 2010

Der er ikke foretaget revision  
eller review af kvartalsinformationen

## RESULTATOPGØRELSE Q4

| € mio.   | Koncern     |             |
|--|-------------|-------------|
|  | Q4 2010     | Q4 2009     |
| Omsætning  | 397,7       | 379,9       |
| Vareforbrug  | -313,5      | -301,3      |
| <b>Bruttoresultat</b>  | <b>84,2</b> | <b>78,6</b> |
| Eksterne driftsomkostninger                                  | -16,6       | -15,8       |
| Personaleomkostninger  | -46,7       | -47,0       |
| Tab på tilgodehavender fra salg                              | -0,8        | -1,4        |
| <b>Primært resultat før afskrivning (EBITDA)</b>             | <b>20,1</b> | <b>14,4</b> |
| Afskrivning på materielle anlægsaktiver                      | -3,0        | -2,9        |
| <b>Primært resultat før amortisering (EBITA)</b>             | <b>17,1</b> | <b>11,5</b> |
| Amortisering af immaterielle anlægsaktiver                   | -2,1        | -1,8        |
| <b>Primært resultat før særlige poster</b>                   | <b>15,0</b> | <b>9,7</b>  |
| Særlige poster, netto  | 0,0         | -7,0        |
| <b>Primært resultat (EBIT)</b>                               | <b>15,0</b> | <b>2,7</b>  |
| Finansielle indtægter  | 2,1         | 1,2         |
| Finansielle omkostninger                                     | -3,5        | -2,6        |
| <b>Resultat før skat (EBT)</b>                               | <b>13,6</b> | <b>1,3</b>  |
| Selskabsskat   | -4,3        | -1,1        |
| <b>Periodens resultat</b>                                    | <b>9,3</b>  | <b>0,2</b>  |
| Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS)            | 1,18        | 0,03        |
| Periodens resultat i € pr. udestående aktie udvandet (EPS-D) | 1,18        | 0,03        |

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE Q4

|  |             |            |
|--|-------------|------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                    | <b>9,3</b>  | <b>0,2</b> |
| <b>Andre indregnede indtægter og omkostninger:</b>           |             |            |
| Valutakursregulering primo                                   | 0,0         | -0,1       |
| Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder       | 1,8         | 0,8        |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat             | 6,1         | 0,8        |
| Skat af værdireguleringer af sikringsinstrumenter            | -1,6        | -0,2       |
| <b>Andre indregnede indtægter og omkostninger efter skat</b> | <b>6,3</b>  | <b>1,3</b> |
| <b>Periodens totalindkomst</b>                               | <b>15,6</b> | <b>1,5</b> |



## PENGESTRØMSOPGØRELSE Q4

| € mio.   | Koncern     |             |
|--|-------------|-------------|
|  | Q4 2010     | Q4 2009     |
| <b>Periodens resultat</b>                            | 9,3         | 0,2         |
| Afskrivning og amortisering                          | 5,1         | 4,7         |
| Ændring i hensættelser og øvrige reguleringer        | -2,4        | 9,0         |
| Finansielle poster, netto                            | 1,4         | 1,4         |
| Selskabsskat   | 4,3         | 1,0         |
| Betalte finansielle poster, netto                    | -1,8        | -1,6        |
| Betalt selskabsskat                                  | -3,6        | -0,6        |
| <b>Pengestrømme før ændring i driftskapital</b>      | <b>12,3</b> | <b>14,1</b> |
| Ændring af varebeholdninger                          | -11,1       | -1,1        |
| Ændring af tilgodehavender                           | 6,2         | 29,8        |
| Ændring af ikke-rentebærende forpligtelser           | 4,4         | -18,5       |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              | <b>11,8</b> | <b>24,3</b> |
| Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver      | -1,6        | -5,2        |
| Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver        | -0,4        | -1,7        |
| Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver       | 0,3         | 0,0         |
| Køb af aktivitet                                     | -3,6        | 0,0         |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        | <b>-5,3</b> | <b>-6,9</b> |
| Optagelse af rentebærende langfristede forpligtelser | 15,3        | 0,8         |
| Afdrag på rentebærende langfristede forpligtelser    | -15,0       | -3,2        |
| Kapitaludvidelse                                     | 0,0         | 26,5        |
| Køb og salg af egne aktier                           | 0,0         | 20,7        |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       | <b>0,3</b>  | <b>44,8</b> |
| <b>Pengestrømme i alt</b>                            | <b>6,8</b>  | <b>62,2</b> |
| Likvide beholdninger primo                           | 25,1        | -30,6       |
| Valutakursreguleringer                               | 0,1         | -0,1        |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>                   | <b>32,0</b> | <b>31,5</b> |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>                   |             |             |
| Værdipapirer   | 30,9        | 0,0         |
| Likvider   | 28,7        | 47,9        |
| Kortfristede rentebærende forpligtelser              | -27,6       | -16,4       |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>                   | <b>32,0</b> | <b>31,5</b> |

## SEGMENTOPLYSNINGER

| € mio.  | 2010  |       |                  |                   |                   | 2009  |       |       |       |       |
|---|-------|-------|------------------|-------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|   | Q1    | Q2    | Q3               | Q4                | Total             | Q1    | Q2    | Q3    | Q4    | Total |
| <b>Solar A/S, moderselskab</b>                              |       |       |                  |                   |                   |       |       |       |       |       |
| Omsætning   | 79,5  | 79,7  | 83,5             | 98,0              | 340,7             | 100,7 | 85,5  | 82,3  | 87,2  | 355,7 |
| EBITA   | 2,9   | 4,8   | 8,0              | 6,9               | 22,6              | 6,2   | 5,6   | 6,4   | 3,7   | 21,9  |
| Organisk vækst %  | -21,2 | -6,8  | 1,5 <sup>1</sup> | 12,5 <sup>1</sup> | -4,2 <sup>1</sup> | -11,4 | -25,1 | -20,8 | -16,4 | -18,4 |
| EBITA %   | 3,6   | 6,0   | 9,6              | 7,0               | 6,6               | 6,2   | 6,5   | 7,8   | 4,2   | 6,2   |
| <sup>1</sup> Der er ikke reguleret for køb af Otra Danmark. |       |       |                  |                   |                   |       |       |       |       |       |
| <b>Solar Sverige AB</b>                                     |       |       |                  |                   |                   |       |       |       |       |       |
| Omsætning   | 64,3  | 72,5  | 69,4             | 85,9              | 292,1             | 61,6  | 63,8  | 62,6  | 74,2  | 262,2 |
| EBITA   | 1,8   | 3,1   | 3,9              | 4,0               | 12,8              | 1,8   | 2,0   | 3,2   | 2,5   | 9,5   |
| Organisk vækst %  | -5,3  | 1,5   | 0,2              | 3,3               | 0,1               | -2,5  | -8,2  | -5,5  | -2,1  | -4,6  |
| EBITA %   | 2,8   | 4,3   | 5,6              | 4,7               | 4,4               | 2,9   | 3,1   | 5,1   | 3,4   | 3,6   |
| <b>Solar Norge AS</b>                                       |       |       |                  |                   |                   |       |       |       |       |       |
| Omsætning   | 50,9  | 54,5  | 54,5             | 56,9              | 216,8             | 53,0  | 50,8  | 49,2  | 57,4  | 210,4 |
| EBITA   | 2,0   | 1,5   | 4,0              | -0,8              | 6,7               | 1,5   | 3,0   | 2,9   | 4,0   | 11,4  |
| Organisk vækst %  | -12,9 | -4,1  | 1,2              | -4,7              | -5,3              | 4,1   | -14,3 | -11,0 | -8,8  | -7,8  |
| EBITA %   | 3,9   | 2,8   | 7,3              | -1,4              | 3,1               | 2,8   | 5,9   | 5,9   | -7,0  | 5,4   |
| <b>Solar Nederland BV</b>                                   |       |       |                  |                   |                   |       |       |       |       |       |
| Omsætning   | 85,4  | 77,4  | 72,9             | 96,5              | 332,2             | 101,9 | 91,1  | 79,8  | 98,3  | 371,1 |
| EBITA   | 0,7   | 1,1   | -0,1             | 5,1               | 6,8               | 0,1   | 0,2   | -2,9  | 2,3   | -0,3  |
| Organisk vækst %  | -16,2 | -15,0 | -8,8             | -1,8              | -10,5             | -20,1 | -25,2 | -24,2 | -14,2 | -19,5 |
| EBITA %   | 0,8   | 1,4   | -0,1             | 5,3               | 2,0               | 0,1   | 0,2   | -3,6  | 2,3   | -0,1  |
| <b>Solar Deutschland GmbH</b>                               |       |       |                  |                   |                   |       |       |       |       |       |
| Omsætning   | 32,3  | 37,4  | 36,9             | 36,0              | 142,6             | 35,7  | 35,7  | 37,8  | 38,2  | 147,4 |
| EBITA   | -1,9  | -0,8  | 0,1              | 0,9               | -1,7              | -1,6  | -1,1  | 0,2   | -1,4  | -3,9  |
| Organisk vækst %  | -9,5  | 4,9   | -2,7             | -5,8              | -3,3              | 3,7   | -3,9  | -7,8  | -2,4  | -2,8  |
| EBITA %   | -5,9  | -2,1  | 0,3              | 2,5               | -1,2              | -4,5  | -3,1  | 0,5   | -3,7  | -2,6  |
| <b>Solar Polska Sp. z o.o.</b>                              |       |       |                  |                   |                   |       |       |       |       |       |
| Omsætning   | 4,7   | 7,1   | 7,6              | 9,1               | 28,5              | 4,8   | 5,2   | 6,1   | 6,4   | 22,5  |
| EBITA   | -0,4  | 0,0   | 0,0              | -0,1              | -0,5              | -0,2  | -0,4  | -0,1  | -0,2  | -0,9  |
| Organisk vækst %  | -14,2 | 21,6  | 20,1             | 35,1              | 13,2              | -16,9 | -20,7 | -13,5 | -9,7  | -14,3 |
| EBITA %   | -8,5  | 0,0   | 0,0              | -1,1              | -1,8              | -4,2  | -7,7  | -1,6  | -3,1  | -4,0  |
| <b>P/F Solar Føroyar</b>                                    |       |       |                  |                   |                   |       |       |       |       |       |
| Omsætning   | 1,1   | 0,7   | 0,8              | 1,0               | 3,6               | 1,1   | 0,9   | 0,9   | 1,0   | 3,9   |
| EBITA   | 0,2   | 0,0   | 0,0              | 0,1               | 0,3               | 0,2   | 0,0   | 0,1   | 0,1   | 0,4   |
| Organisk vækst %  | -5,9  | -13,0 | -7,6             | -10,8             | -9,2              | -37,7 | -44,9 | -38,6 | -25,6 | -37,0 |
| EBITA %   | 14,3  | 2,9   | 5,3              | 10,0              | 8,3               | 17,0  | 7,2   | 9,0   | 9,8   | 11,1  |
| <b>Aurora Group</b>   |       |       |                  |                   |                   |       |       |       |       |       |
| Omsætning   | 12,6  | 10,5  | 12,4             | 16,1              | 51,6              | 12,9  | 9,8   | 12,5  | 15,3  | 50,5  |
| EBITA   | 0,6   | -0,2  | 0,4              | 1,0               | 1,8               | 0,1   | -1,2  | 0,2   | 1,0   | 0,1   |
| Organisk vækst %  | -8,5  | -0,5  | -7,2             | -5,8              | -4,4              | -3,9  | -11,7 | -1,8  | -3,3  | -4,9  |
| EBITA %   | 4,8   | -1,9  | 3,2              | 6,2               | 3,5               | 0,8   | -12,2 | 1,6   | 6,5   | 0,2   |

# KVARTALSTAL<sup>1</sup> KONCERNEN

|   | Q1<br>2010 | Q1<br>2009 | Q2<br>2010 | Q2<br>2009 | Q3<br>2010 | Q3<br>2009 | Q4<br>2010 | Q4<br>2009 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Hovedtal for resultat (€ mio.)</b>                 |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Omsætning   | 329,3      | 373,2      | 338,2      | 344,6      | 336,3      | 333,7      | 397,7      | 379,9      |
| Primært resultat før amortisering (EBITA)             | 6,0        | 7,6        | 9,4        | 7,5        | 16,5       | 9,6        | 17,1       | 11,5       |
| Primært resultat før særlige poster                   | 4,3        | 6,0        | 7,6        | 5,9        | 14,7       | 7,8        | 15,0       | 9,7        |
| Særlige poster  | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | -7,0       |
| Primært resultat (EBIT)                               | 4,3        | 6,0        | 7,6        | 5,9        | 14,7       | 7,8        | 15,0       | 2,7        |
| Finansielle poster, netto                             | -2,1       | -0,9       | -1,4       | -1,4       | -1,3       | -1,3       | -1,4       | -1,4       |
| Resultat før skat (EBT)                               | 2,2        | 5,1        | 6,2        | 4,5        | 13,4       | 6,5        | 13,6       | 1,3        |
| Kvartalets resultat                                   | 1,0        | 2,9        | 3,9        | 2,5        | 10,4       | 4,5        | 9,3        | 0,2        |
| Resultat i € pr. udestående aktie (EPS)               | 0,13       | 0,43       | 0,50       | 0,37       | 1,33       | 0,67       | 1,18       | 0,03       |
| Resultat i € pr. udestående aktie ekskl. amortisering | 0,34       | 0,67       | 0,73       | 0,61       | 1,55       | 0,94       | 1,45       | 0,28       |

|   |       |       |       |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Hovedtal for balance (€ mio.)</b>            |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Aktiver i alt                                   | 639,2 | 617,1 | 646,4 | 600,9 | 668,7 | 600,7 | 684,1 | 620,5 |
| Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver | 4,9   | 1,0   | 5,1   | 3,1   | 4,1   | 3,1   | 1,6   | 5,2   |
| Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver   | 3,8   | 2,2   | 2,2   | 2,7   | 0,0   | 1,2   | 0,4   | 1,7   |
| Udestående aktiekapital                         | 105,5 | 90,1  | 105,4 | 90,1  | 105,4 | 90,2  | 105,4 | 105,5 |
| Egenkapital                                     | 260,0 | 208,8 | 257,9 | 200,1 | 269,3 | 208,6 | 284,9 | 257,3 |
| Rentebærende forpligtelser                      | 150,9 | 196,9 | 153,9 | 198,9 | 151,0 | 168,8 | 158,1 | 150,7 |
| Netto rentebærende forpligtelser                | 100,5 | 194,1 | 105,4 | 191,4 | 104,3 | 167,3 | 98,5  | 102,8 |

|   |      |      |      |       |       |      |      |      |
|---|------|------|------|-------|-------|------|------|------|
| <b>Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)</b> |      |      |      |       |       |      |      |      |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet          | 10,7 | 39,5 | 7,7  | 22,4  | 16,4  | 32,0 | 11,8 | 24,3 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet    | -6,0 | -3,4 | -7,3 | -5,8  | -13,5 | -4,3 | -5,3 | -6,9 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet   | -3,3 | -2,7 | -7,7 | -16,1 | -3,1  | -3,0 | 0,3  | 44,8 |

|  |       |      |      |       |      |       |      |       |
|--|-------|------|------|-------|------|-------|------|-------|
| <b>Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)</b>                        |       |      |      |       |      |       |      |       |
| Omsætningsvækst  | -11,8 | 3,4  | -1,9 | -8,7  | 0,8  | -4,5  | 4,7  | -7,9  |
| Organisk vækst <sup>2</sup>  | -14,3 | -7,1 | -5,2 | -17,2 | -1,8 | -14,1 | 2,2  | -10,1 |
| Overskudsgrad før afskrivn. og amort. (EBITDA)                         | 2,7   | 2,8  | 3,6  | 3,0   | 5,7  | 3,7   | 5,1  | 3,8   |
| Overskudsgrad før amortisering (EBITA)                                 | 1,8   | 2,0  | 2,8  | 2,2   | 4,9  | 2,9   | 4,3  | 3,0   |
| Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)                                | 1,3   | 1,6  | 2,2  | 1,7   | 4,4  | 2,3   | 3,8  | 0,7   |
| Resultatgrad   | 0,3   | 0,8  | 1,2  | 0,7   | 3,1  | 1,3   | 2,3  | 0,1   |
| Arbejdskapital (NWC)/omsætning (LTM) <sup>3</sup>                      | 15,3  | 17,3 | 15,3 | 16,3  | 15,9 | 15,4  | 15,9 | 15,0  |
| Gearing (rentebærende forpligtelser, netto/ EBITDA (LTM)), antal gange | 2,2   | 2,9  | 2,2  | 3,1   | 1,9  | 3,2   | 1,6  | 2,1   |
| Egenkapitalforrentning (ROE)   | 1,5   | 5,6  | 6,0  | 4,9   | 15,8 | 8,8   | 13,4 | 0,3   |
| Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering                       | 4,2   | 8,7  | 8,8  | 8,0   | 18,5 | 12,3  | 16,5 | 3,4   |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) <sup>4</sup>                       | 2,0   | 3,2  | 4,9  | 3,2   | 11,4 | 5,4   | 9,9  | 1,5   |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering <sup>4</sup>   | 4,3   | 4,8  | 6,8  | 4,9   | 13,2 | 7,3   | 12,0 | 7,6   |
| Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA)                       | 21,1  | 11,3 | 13,0 | 12,7  | 7,3  | 10,8  | 7,9  | 9,4   |
| Egenkapitalandel (soliditet)   | 40,7  | 33,8 | 39,9 | 33,3  | 40,3 | 34,7  | 41,6 | 41,5  |
| Indre værdi i € pr. udestående aktie                                   | 33,1  | 31,1 | 32,8 | 29,8  | 34,3 | 31,1  | 36,3 | 32,8  |
| Børskurs i €   | 51,9  | 22,2 | 49,1 | 28,2  | 48,0 | 36,9  | 56,6 | 46,0  |
| Børskurs/indre værdi   | 1,57  | 0,71 | 1,50 | 0,95  | 1,40 | 1,19  | 1,56 | 1,40  |
| Børskurs i DKK   | 387   | 166  | 366  | 210   | 357  | 274   | 422  | 343   |

|   |       |       |       |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Medarbejdere</b>                     |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE) | 2.973 | 3.352 | 2.917 | 3.184 | 2.930 | 3.109 | 3.000 | 3.055 |

<sup>1</sup> Der er foretaget ændring af sammenligningstallene på grund af fejl som følge af manglende overholdelse af koncernens interne regnskabspolitikker i Solar Deutschland GmbH, se side 34.

<sup>2</sup> Der er ikke reguleret for tilkøbte aktiviteter vedrørende Otra Danmark.

<sup>3</sup> Beregnet som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg fratrukket gæld til leverandører ultimo perioden i forhold til de seneste 12 måneders omsætning. Det er ikke reguleret for tilkøbte aktiviteter.

<sup>4</sup> Beregnet på grundlag af primært resultat for særlige poster.

## ADRESSER

### **Solar A/S**

Haderslevvej 25  
DK - 6000 Kolding  
Tlf. +45 79 30 00 00  
www.solar.eu

### **Solar Nederland B.V.**

Korte Vondelstraat 2-10  
NL - 1811 AE Alkmaar  
Tlf. +31 72 5192626  
www.solarnederland.nl

### **Aurora Group Danmark A/S**

Lautruphøj 5-7  
DK - 2750 Ballerup  
Tlf. +45 44 85 82 00  
www.auroragroup.eu

### **Solar Danmark A/S**

Industrivej Vest 43  
DK - 6600 Vejen  
Tlf. +45 76 96 12 00  
www.solar.dk

### **Solar Deutschland GmbH**

Leineweberring 15  
DE - 21493 Elmenhorst  
Tlf. +49 4321 9540  
www.solar-elektro.de

### **Aurora Group Norge AS**

Bromstadveien 57  
NO - 7047 Trondheim  
Tlf. +47 73 82 94 30  
www.auroragroup.eu

### **Solar Sverige AB**

Gullbergs Strandgata 34  
SE - 411 04 Göteborg  
Tlf. +46 31 382 5000  
www.solar.se

### **Solar Polska Sp. z o.o.**

ul. Rokicinska 162  
PL - 92-412 Łódź  
Tlf. +48 42 677 58 00  
www.solar.pl

### **Aurora Group Sverige AB**

Risneleden 67  
Box 703  
SE - 174 27 Sundbyberg  
Tlf. +46 85 649 0850  
www.auroragroup.eu

### **Solar Norge AS**

Valhallavegen 8  
NO - 2050 Jessheim  
Tlf. +47 63 94 64 00  
www.solarnorge.no

### **P/F Solar Føroyar**

Brekktún 2, Hoyvík  
P.O. Box 105  
FO - 110 Tórshavn  
Tlf. +298 35 79 33  
www.solar.fo

### **Aurora Group Finland Oy**

Toiviontie 1  
FI - 33920 Pirkkala  
Tlf. +358 (0) 20 7438060  
www.auroragroup.eu



**Solar A/S**  
Haderslevvej 25  
DK - 6000 Kolding  
Tlf.: +45 79 30 00 00  
CVR-nr.: 15908416

[www.solar.eu](http://www.solar.eu)



*stronger together*