



NASDAQ OMX Copenhagen A/S

GlobeNewswire

<https://cns.omxgroup.com>

Meddelelse nr. 13 2011

Kontaktpersoner:

Koncernchef Flemming H. Tomdrup - tlf. 79 30 02 01

Koncernøkonomidirektør Michael H. Jeppesen – tlf. 79 30 02 62

IR & Kommunikationschef Charlotte Risskov Kræfting – tlf. 40 34 29 08

Delårsrapport Q2 2011

(Tal i parentes angiver tilsvarende tal i Q2 2010)

Solar-koncernen har oplevet vækst i omsætningen i Q2 2011, mens EBITA er reduceret. Forventninger til omsætning og EBITA for hele 2011 nedjusteres.

Koncernchef Flemming H. Tomdrup siger om Q2 2011:

Både omsætning og EBITA var lavere end forventet og klart utilfredsstillende. Den svage april måned blev ikke kompenseret i resten af kvartalet. Vi glæder os over koncernens positive udvikling i pengestrømme. Sammenholdt med Q1 2011 steg pengestrømme i alt med € 15,8 mio. Samtidig kan vi se, at Solar Norge følger genopretningsplanen efter SAP-implementeringen, og at selskabet har styrket sin markedsposition.

Udvalgte hovedtal (€ mio.)	Q2 2011	Q2 2010	H1 2011	H1 2010
Omsætning	358,5	338,2	718,3	667,5
EBITA	1,0	9,4	7,1	15,4
Resultat før skat	-4,0	6,2	-2,6	8,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	20,2	7,7	14,6	18,4
Udvalgte nøgletal (%)				
Organisk vækst	3,7	-5,2	4,6	-9,9
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	0,3	2,8	1,0	2,3
Arbejdskapital	15,0	15,3	15,0	15,3

Omsætning i Q2 2011:

- Omsætningsvæksten udgjorde 6,0% (-1,9%).

EBITA i Q2 2011:

- Selskabet i Tyskland viste et utilfredsstillende resultat i Q2 2011, og flere selskaber nåede ikke det forventede niveau.
- En kombination af både organisk vækst og bruttoavance under forventet niveau medførte, at den forventede EBITA ikke blev realiseret.

Arbejdskapital:

- Arbejdskapitalen blev nedbragt til 15,0% (15,3%).
- Arbejdskapitalen blev negativt påvirket af Norge, hvor arbejdskapitalen ultimo Q2 2011 udgjorde 20,9% af de seneste 12 måneders omsætning mod 13,6% ultimo Q2 2010.

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

Ref.: FHT/mje

CVR-nr.: 15 90 84 16

17. august 2011

Forventninger til 2011:

- Forventningerne til 2011 nedjusteres til en omsætning i intervallet € 1.465-1.505 mio. mod tidligere € 1.485- 1.525 mio. EBITA nedjusteres til intervallet € 35-43 mio. mod tidligere € 45-52 mio.
- Nedjusteringen af omsætningen sker som følge af den begyndende afmatning i væksten, vi ser på flere markeder
- Sammenholdt med 2010 svarer forventningerne til en organisk vækst i intervallet 2-5% mod tidligere 3-6%.
- Kombinationen af faldende vækst samt en reduceret bruttoavanceprocent vil have en negativ effekt på indtjeningen. Der er i Q2 igangsat en række initiativer for at styrke bruttoavancen i H2 2011.
- Den generelt aftagende vækst på vores markeder i Nordeuropa indebærer, at der må gennemføres yderligere restruktureringer i H2 for at tilpasse omkostningerne til den forventede nye markedssituation.
- I forventningerne indgår uændret omkostninger på €7,0 mio. til udrulning af Solar 8000 (SAP).
- Vi vil være tilbageholdende med yderligere akquisitioner i den nuværende situation.

Solar 8000 (SAP)

- Overgangen til Solar 8000 i Norge har medført et driftstab, der i Q2 2011 anslås at være reduceret til ca. €2,5 mio. mod €3,5 mio. i Q1 2011. Dermed følger Norge genopretningsplanen. For første gang siden SAP-implementeringen realiserede selskabet et overskud i juni måned.
- Den første revision af koncernskabelonen er nu gennemført. Endelig revision af skabelonen forventes færdiggjort i efteråret 2011. Når den reviderede skabelon er fuldt indarbejdet, vil vi fortsætte udrulningen i de næste lande. Dermed minimeres risici i forbindelse med udrulningen.
- Vi forventer fortsat at rulle Solar 8000 ud i de fire selskaber i Holland, Danmark, Sverige og Tyskland inden udgangen af 2012. Den samlede investering forventes uændret at udgøre €55 mio.

Q2-præsentation og webcast i dag

Præsentation af delårsrapport Q2 2011 foregår hos NASDAQ OMX Copenhagen i dag kl. 9.00. Præsentationen bliver samtidig transmitteret som webcast på engelsk og kan følges på www.solar.eu.

Med venlig hilsen
Solar A/S

Flemming H. Tomdrup

Fakta om Solar

Solar A/S (tidligere Aktieselskabet Nordisk Solar Compagni) er etableret i 1919 og noteret på Københavns Fondsbørs i 1953. Solar 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. Desuden driver Solars Aurora Group forretning i Danmark, Sverige, Norge og Finland. Solar har i 2010 haft en omsætning på € 1.401,5 mio. svarende til DKK 10,4 mia. Koncernen beskæftiger omkring 3.000 medarbejdere.

Flere oplysninger kan findes på: www.solar.eu

Bilag: Delårsrapport Q2 2011 side 1-25

Delårsrapport Q2 2011

The logo for the company 'solar' is located in the bottom right corner. It consists of the word 'solar' in a white, lowercase, sans-serif font, centered within a dark blue square.

solar

stronger together

SELSKABSMEDDELELSE NR. 13, 17. AUGUST 2011

DELÅRSRAPPORT Q2 2011

Solar-koncernen har oplevet vækst i omsætningen i Q2 2011, mens EBITA er reduceret. Forventninger til omsætning og EBITA for hele 2011 nedjusteres.

Koncernchef Flemming H. Tomdrup siger om Q2 2011:

Både omsætning og EBITA var lavere end forventet og klart utilfredsstillende. Den svage april måned blev ikke kompenseret i resten af kvartalet. Vi glæder os over koncernens positive udvikling i pengestrømme. Sammenholdt med Q1 2011 steg pengestrømme i alt med € 15,8 mio. Samtidig kan vi se, at Solar Norge følger genopretningsplanen efter SAP-implementeringen, og at selskabet har styrket sin markedsposition.

Omsætning i Q2 2011:

- Omsætningsvæksten udgjorde 6,0% (-1,9%).

EBITA i Q2 2011:

- Selskabet i Tyskland viste et utilfredsstillende resultat i Q2 2011, og flere selskaber nåede ikke det forventede niveau.
- En kombination af både organisk vækst og bruttoavance under forventet niveau medførte, at den forventede EBITA ikke blev realiseret.

Arbejdskapital:

- Arbejdskapitalen blev nedbragt til 15,0% (15,3%).
- Arbejdskapitalen blev negativt påvirket af Norge, hvor arbejdskapitalen ultimo Q2 2011 udgjorde 20,9% af de seneste 12 måneders omsætning mod 13,6% ultimo Q2 2010.

Forventninger til 2011:

- Forventningerne til 2011 nedjusteres til en omsætning i intervallet € 1.465-1.505 mio. mod tidligere € 1.485-1.525 mio. EBITA nedjusteres til intervallet € 35-43 mio. mod tidligere € 45-52 mio.
- Nedjusteringen af omsætningen sker som følge af den begyndende afmatning i væksten, vi ser på flere markeder
- Sammenholdt med 2010 svarer forventningerne til en organisk vækst i intervallet 2-5% mod tidligere 3-6%.
- Kombinationen af faldende vækst samt en reduceret bruttoavanceprocent vil have en negativ effekt på indtjeningen. Der er i Q2 igangsat en række initiativer for at styrke bruttoavancen i H2 2011.

- Den generelt aftagende vækst på vores markeder i Nord-europa indebærer, at der må gennemføres yderligere restruktureringer i H2 for at tilpasse omkostningerne til den forventede nye markedssituation.
- I forventningerne indgår uændret omkostninger på € 7,0 mio. til udrulning af Solar 8000 (SAP).
- Vi vil være tilbageholdende med yderligere akquisitioner i den nuværende situation.

Solar 8000 (SAP)

- Overgangen til Solar 8000 i Norge har medført et driftstab, der i Q2 2011 anslås at være reduceret til ca. € 2,5 mio. mod € 3,5 mio. i Q1 2011. Dermed følger Norge genopretningsplanen. For første gang siden SAP-implementeringen realiserede selskabet et overskud i juni måned.
- Den første revision af koncernskabelonen er nu gennemført. Endelig revision af skabelonen forventes færdiggjort i efteråret 2011. Når den reviderede skabelon er fuldt indarbejdet, vil vi fortsætte udrulningen i de næste lande. Dermed minimeres risici i forbindelse med udrulningen.
- Vi forventer fortsat at rulle Solar 8000 ud i de fire selskaber i Holland, Danmark, Sverige og Tyskland inden udgangen af 2012. Den samlede investering forventes uændret at udgøre € 55 mio.

Q2-præsentation og webcast i dag

Præsentation af delårsrapport Q2 2011 foregår hos NASDAQ OMX Copenhagen i dag kl. 9.00. Præsentationen bliver samtidig transmitteret som webcast på engelsk og kan følges på www.solar.eu.

Udvalgte hovedtal (€ mio.)	Q2 2011	Q2 2010	H1 2011	H1 2010
Omsætning	358,5	338,2	718,3	667,5
EBITA	1,0	9,4	7,1	15,4
Resultat før skat	-4,0	6,2	-2,6	8,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	20,2	7,7	14,6	18,4

Udvalgte nøgletal (%)	Q2 2011	Q2 2010	H1 2011	H1 2010
Organisk vækst	3,7	-5,2	4,6	-9,9
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	0,3	2,8	1,0	2,3
Arbejdskapital	15,0	15,3	15,0	15,3

INDHOLDSFORTEGNELSE

Hoved og nøgletal	4	Regnskab	16
		Resultatopgørelse	16
Koncernberetning	5	Totalindkomstopgørelse	16
Q2 2011	5	Balance	17
H1 2011	5	Pengestrømsopgørelse	18
Strategiske tiltag	8	Egenkapitalopgørelse	19
		Noter til regnskabet	20
Udviklingen i dattervirksomhederne	9	Kvartalstal	22
Solar Danmark A/S	9	Regnskabspraksis	23
Solar Sverige AB	9		
Solar Norge AS	10	Ledelsens påtegning	24
Solar Nederland B.V.	10		
Solar Deutschland GmbH	11		
Solar Polska Sp. z o.o.	11		
P/F Solar Føroyar	12		
Aurora Group	12		
Forventninger 2011	13		
Aktionærinformation	15		

Delårsrapporten fra Solar A/S, CVR-nr. 15908416, blev offentliggjort på dansk og engelsk den 17. august 2011 via NASDAQ OMX Copenhagen. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og engelske version er det den danske version, der er gældende.

Design: Bysted A/S
Tekst: Solar A/S

HOVED- OG NØGLETAL

KONCERNEN	Q2		H1		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Hovedtal for resultat (€ mio.)					
Omsætning	358,5	338,2	718,3	667,5	1.401,5
Primært resultat før amortisering (EBITA)	1,0	9,4	7,1	15,4	49,0
Primært resultat før særlige poster	-2,2	7,6	0,9	11,9	41,6
Primært resultat (EBIT)	-2,2	7,6	0,9	11,9	41,6
Finansielle poster, netto	-1,8	-1,4	-3,5	-3,5	-6,2
Resultat før skat (EBT)	-4,0	6,2	-2,6	8,4	35,4
Periodens resultat	-3,8	3,9	-3,5	4,9	24,6
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	-0,48	0,50	-0,45	0,62	3,13
Periodens resultat ekskl. amortisering i € pr. udestående aktie (EPS)	-0,08	0,73	0,34	1,07	4,07
Hovedtal for balance (€ mio.)					
Aktiver i alt	683,5	646,4	683,5	646,4	684,1
Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	0,6	5,1	1,5	10,0	15,7
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	0,7	2,2	2,1	6,0	6,4
Udestående aktiekapital	105,3	105,4	105,3	105,4	105,4
Egenkapital	271,8	257,9	271,8	257,9	284,9
Rentebærende forpligtelser	170,3	153,9	170,3	153,9	158,1
Rentebærende forpligtelser, netto	97,4	105,4	97,4	105,4	98,5
Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	20,2	7,7	14,6	18,4	46,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1,3	-7,3	-3,6	-13,3	-32,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-13,4	-7,7	-15,8	-11,0	-13,8
Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)					
Omsætningsvækst	6,0	-1,9	7,6	-7,0	-2,1
Organisk vækst ¹	3,7	-5,2	4,6	-9,9	-4,8
Overskudsgrad før afskrivning og amortisering (EBITDA)	1,1	3,6	1,8	3,2	4,3
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	0,3	2,8	1,0	2,3	3,5
Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)	-0,6	2,2	0,1	1,8	3,0
Resultatgrad	-1,1	1,2	-0,5	0,7	1,8
Arbejdskapital (NWC)/omsætning (LTM) ²	15,0	15,3	15,0	15,3	15,9
Gearing (rentebærende forpligtelser, netto/EBITDA) antal gange	1,9	2,2	1,9	2,2	1,6
Egenkapitalforrentning (ROE)	-5,4	6,0	-2,5	3,8	9,1
Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering	-0,9	8,8	1,9	6,5	11,8
Afkast af investeret kapital (ROIC) ³	-2,1	4,9	0,7	3,5	7,0
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering ³	0,6	6,8	2,6	5,6	8,8
Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA)	121,8	13,0	34,3	15,9	11,1
Egenkapitalandel (soliditet)	39,8	39,9	39,8	39,9	41,6
Indre værdi i € pr. udestående aktie	34,6	32,8	34,6	32,8	36,3
Børskurs i €	49,8	49,1	49,8	49,1	56,6
Børskurs/indre værdi	1,44	1,50	1,44	1,50	1,56
Børskurs i DKK	371	366	371	366	422
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	3.076	2.917	3.052	2.945	2.955

¹ Der er ikke reguleret for tilkøbte aktiviteter vedrørende Otra Danmark.

² 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.

³ Beregnet på grundlag af primært resultat før særlige poster.

KONCERNBERETNING

Q2 2011

Omsætning

Omsætningen steg med € 20,3 mio. til € 358,5 mio., svarende til en omsætningsvækst på 6,0%. Den organiske vækst udgjorde 3,7% mod -5,2% i Q2 2010.

Omsætningen var lavere end forventet.

EBITA

EBITA udgjorde € 1,0 mio. i Q2 2011 mod € 9,4 mio. i Q2 2010, hvilket svarer til 0,3% af omsætningen i Q2 2011 mod 2,8% af omsætningen i Q2 2010.

EBITA var i Q2 2011 negativt påvirket af restruktureringsomkostninger vedrørende reduktion af medarbejdere på € 0,7 mio. mod € 0,1 mio. i Q2 2010 samt omkostninger på € 1,6 mio. til udrulning af Solar 8000 (SAP).

Overgangen til Solar 8000 i Norge har medført et driftstab, der i Q2 2011 anslås at være reduceret til ca. € 2,5 mio. mod € 3,5 mio. i Q1 2011. Dermed følger Norge genopretningsplanen.

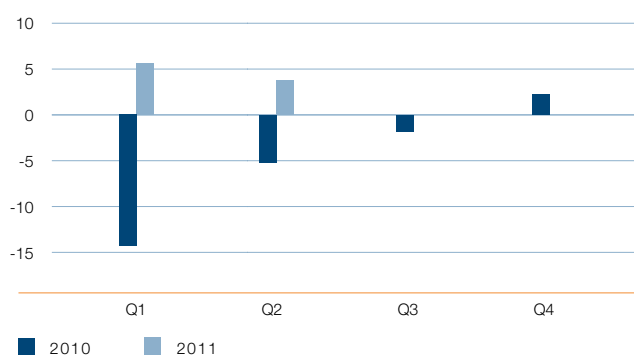
Selskabet i Tyskland viste et utilfredsstillende resultat i Q2 2011, og flere selskaber nåede ikke det forventede niveau.

En kombination af både organisk vækst og bruttoavance under forventet niveau medførte, at den forventede EBITA ikke blev realiseret.

Resultat før skat (EBT) og periodens resultat

EBT udgjorde € -4,0 mio. i Q2 2011 mod € 6,2 mio. i Q2 2010. Resultatet i Q2 udgjorde € -3,8 mio. mod € 3,9 mio. i Q2 2010.

Organisk vækst i %



H1 2011

Omsætning

Omsætningen steg med € 50,8 mio. til € 718,3 mio., svarende til en omsætningsvækst på 7,6%. Den organiske vækst udgjorde 4,6% mod -9,9% i H1 2010.

Den begyndende forbedring, som koncernen oplevede i markedsbetingelserne på de fleste markeder i sidste halvdel af 2010, er fortsat i Q2 2011, dog på et lavere niveau end i Q1.

EBITA

EBITA udgjorde € 7,1 mio. i H1 2011 mod € 15,4 mio. i H1 2010, hvilket svarer til 1,0% af omsætningen i H1 2011 mod 2,3% af omsætningen i H1 2010.

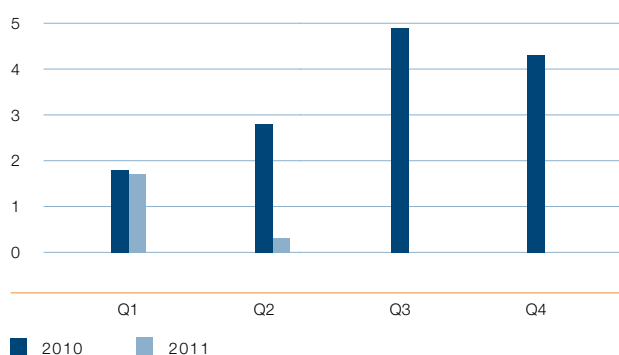
Bruttoavancen blev reduceret fra 21,5% i H1 2010 til 21,2% i H1 2011.

EBITA var i H1 2011 negativt påvirket af restruktureringsomkostninger vedrørende reduktion af medarbejdere på € 0,7 mio. mod € 1,4 mio. i H1 2010 samt omkostninger til udrulning vedrørende Solar 8000 på € 2,1 mio. i H1 2011.

Det anslås, at overgangen til Solar 8000 i Norge har medført et samlet driftstab i H1 2011 på ca. € 6,0 mio.

Selskabet i Tyskland viste et utilfredsstillende resultat i H1 2011, og flere selskaber nåede ikke det forventede niveau. Derudover opnåede Norge et utilfredsstillende resultat i Q1, mens selskabet i Q2 fulgte genopretningsplanen.

EBITA i % af omsætningen



KONCERNBERETNING

I Norge blev Solar 8000 (SAP) implementeret i september 2010. Herefter havde selskabet i de to følgende kvartaler fokus på at stabilisere driften af systemet samt sikre en høj leveringsevne over for vores kunder. De gennemførte tiltag sikrede en høj leveringsevne i H1 2011, og Solar Norge formåede samtidig at skabe organisk vækst. Dermed har selskabet styrket markedspositionen i H1 2011.

Der er igangsat de nødvendige tiltag for at styrke indtjeningen i selskabet, herunder at reducere anvendelsen af vikarer samt styrke bruttoavance og nedbringe arbejdskapitalen inden udgangen af 2011. Disse tiltag resulterede i, at selskabet i juni realiserede et overskud – for første gang siden SAP-implementeringen.

For at sikre driften af Solar 8000 i Norge var det nødvendigt at anvende ekstra ressourcer fra SAP-teamet til driftsupport i Norge. Omkostninger til driftsupport er faldet væsentligt i Q2, hvor der er anvendt € 0,2 mio. mod € 0,9 mio. i Q1. Driftsupport indgår ikke som en del af investeringen i Solar 8000.

Salget i Tyskland udviklede sig ikke som forventet. Blandt andet blev markedet for salg af solceller mere end halveret i H1 2011.

Det tyske selskab fokuserer på at sikre en positiv indtjeningsudvikling i de kommende år. Der arbejdes specielt på styrkelse af indtjeningen fra salg af koncepterne Solar Plus og Solar Light. Det nye ledelsesteam i Tyskland har gennemført en større omstrukturering af salgsorganisationen for at sikre det nødvendige fokus på små og mellemstore installatører samt industri-kunder.

Amortiseringer

Amortiseringer udgjorde € 6,2 mio. i H1 2011 mod € 3,5 mio. i H1 2010. Solar har påbegyndt amortisering af Solar 8000, hvilket påvirkede H1 2011 med € 2,1 mio.

EBT og periodens resultat

EBT udgjorde € -2,6 mio. i H1 2011 mod € 8,4 mio. i H1 2010 og periodens resultat € -3,5 mio. mod € 4,9 mio. i H1 2010.

Som rapporteret tidligere var aktivitetsniveauet på koncernens markeder meget lavt i april, og aktiviteten i maj og juni har ikke kompenseret herfor. Koncernens resultat for H1 2011 var utilfredsstillende.

Investeringer

I H1 2011 blev der investeret € 3,5 mio. i Solar 8000, hvoraf € 1,4 mio. er aktiveret, mens € 2,1 mio. er udgiftsført. I alt er der hermed investeret € 36,7 mio., hvoraf € 33,3 mio. er aktiveret, jf. note vedrørende Solar 8000, side 8.

I Q1 2011 blev den samlede investering i Solar 8000 revurderet, hvilket medførte, at investeringen forventes at udgøre € 55 mio.

Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver udgjorde € 2,1 mio. i H1 2011.

Pengestrømme

Koncernen har oplevet en positiv udvikling i pengestrømme. Sammenholdt med Q1 2011 steg pengestrømme i alt med € 15,8 mio. til € 5,5 mio. Samtidig blev der i Q2 udbetalt udbytte til selskabets aktionærer på € 10,5 mio.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde € 14,6 mio. mod € 18,4 mio. i H1 2010. Arbejdskapitalen udgjorde € 217,6 mio., svarende til 15,0% af de seneste 12 måneders omsætning mod 15,3% i H1 2010. Arbejdskapitalen blev negativt påvirket af Norge, hvor arbejdskapitalen ultimo Q2 2011 udgjorde 20,9% af de seneste 12 måneders omsætning mod 13,6% ultimo Q2 2010.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde € -3,6 mio. mod € -13,3 mio. i H1 2010. I H1 2010 var pengestrømme fra investeringsaktivitet positivt påvirket af salg af forretningsaktiviteten i Solar Suomi Oy med € 2,7 mio.

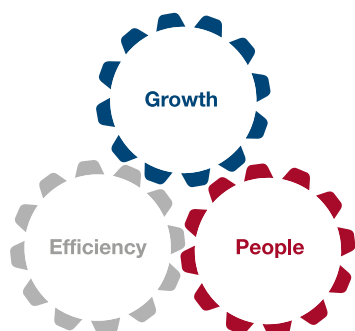
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde i alt € -15,8 mio. mod € -11,0 mio. i H1 2010. Heraf udgjorde udbetalt udbytte til selskabets aktionærer € 10,5 mio. mod € 4,5 mio. i H1 2010.

Den positive udvikling i pengestrømme medførte, at de rentebærende forpligtelser, netto, blev reduceret til € 97,4 mio. i H1 2011 fra € 105,4 mio. i H1 2010. Solar havde pr. 30. juni 2011 udnyttede kreditfaciliteter på € 132,6 mio. Solar har ingen covenants over for hovedbankforbindelserne.

Gearingen blev reduceret til 1,9 gange de seneste 12 måneders EBITDA mod 2,2 gange EBITDA i H1 2010.

Væsentlige risici

I Årsrapport 2010 beskriver Solar de kommercielle og finansielle risici, der knytter sig til virksomhedens aktiviteter. De væsentligste risici er fortsat, at Solar i lighed med øvrige internationale virksomheder er påvirket af dels globale konjunkturer, dels lokale konjunkturforhold på de markeder, hvor koncernen er repræsenteret. Se også side 8 vedrørende Solar 8000.



KONCERNBERETNING

STRATEGISKE TILTAG

Solar-koncernens strategi ”#1 in Technical Wholesale” rækker frem til 2015. Strategien er udviklet med henblik på at styrke indtjeningen og sikre koncernens position som den førende tekniske grossist inden for el-, vvs- og ventilationskomponenter på en række udvalgte markeder. For at nå koncernens finansielle mål er der udvalgt i alt ti strategiske initiativer, virksomhedsprogrammer, inden for fokusområderne Growth, Efficiency og People. Yderligere information på www.solar.eu.

Arbejdet med at etablere koncernen som ”#1 in Technical Wholesale” er iværksat og omfatter udbygning af Solars salgskoncepter, herunder Solar Light. Det betydelige fokus på energi-effektivitet, herunder nye EU- og lokale reguleringer, giver koncernen en særlig mulighed for at udvide salget af energirigtige belysningsløsninger.

Koncernens beslutning om at udvide Solar Light-aktiviteterne på alle markeder indebærer en betydelig kapacitets- og kompetenceopbygning i produkt- og salgsafdelingerne. Dette medfører, at der i H1 2011 er tiltrådt en række nye medarbejdere i de norske, svenske og hollandske selskaber. Opbygningen af den nye Solar Light-organisation er nu stort set tilendebragt på de tre markeder.

Optimering af salgs-, produkt- og logistikprocesserne via udrulning af det strategiske initiativ Value Realisation fortsætter i hele koncernen og forbereder samtidig selskaberne til den senere overgang til Solar 8000.

Solar 8000

Solar er i gang med at implementere koncernstandardiserede processer og omlægge dele af koncernens egenudviklede ERP-system til Solar 8000 (SAP). Solar Norge AS implementerede som det første selskab forretningskonceptet Solar 8000 i Q3 2010.

For at opnå den forventede effektivitet af Solar 8000-implemteringen er arbejdet med at optimere processerne i Solar Norge igangsat. Arbejdet forløber planmæssigt.

Den første revision af koncernskabelonen er nu gennemført. Endelig revision af skabelonen forventes færdiggjort i efteråret 2011. Først når den reviderede skabelon er fuldt indarbejdet, vil vi fortsætte udrulningen i de næste lande. Dermed minimeres risici i forbindelse med udrulningen.

Vi forventer fortsat at rulle Solar 8000 ud i de fire selskaber i Holland, Danmark, Sverige og Tyskland inden udgangen af 2012.

Solar 8000

€ mio.	2008	2009	2010	Q1 2011	Q2 2011	Total
Aktiveret	4,7	12,4	14,8	0,8	0,6	33,3
Udgiftsført ¹	0,0	0,0	1,3	0,5	1,6	3,4
Total	4,7	12,4	16,1	1,3	2,2	36,7
Akkumuleret	4,7	17,1	33,2	34,5	36,7	
Udgiftsført:						
Solar A/S, moderselskab	0,0	0,0	1,3	0,0	0,0	1,3
Solar Nederland	0,0	0,0	0,0	0,5	1,6	2,1
Total	0,0	0,0	1,3	0,5	1,6	3,4
Amortiseringer, koncernen	0,0	0,0	0,1	1,0	1,1	2,2

¹ Omkostningerne er udgiftsført under henholdsvis andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger. Driftsupport og driftstab er ikke en del af Solar 8000-investeringen og indgår derfor ikke i ovenstående informationer.

KONCERNBERETNING

UDVIKLINGEN I DATTERVIRKSOMHEDERNE

Solar Danmark A/S

I Q2 2011 fortsatte selskabet den positive omsætningsvækst, der begyndte i Q4 2010. Væksten er påvirket af købet af aktiviteter fra Otra Danmark A/S i september 2010.

Aktivitetsniveauet er relativt lavt hos installatorkunderne inden for nybyggeri, og ordrehorizonten er kort. Der igangsættes fortsat flere byggeprojekter, herunder specielt offentligt byggeri. Enkelte større private projekter er ligeledes undervejs, ligesom vi ser en stigning i det påbegyndte etageareal til beboelsesbygninger. Med virkning fra 1. juni 2011 er der for private personer indført skattefradrag for renovering af helårsbeboelse, men det er endnu for tidligt at vurdere effekten af dette regeringstiltag. Samlet forventes disse tiltag dog at få en positiv effekt i løbet af H2 2011.

Omsætningsvæksten til industrikunder er stagneret. Investeringer ser ud til at have stabiliseret sig på et relativt lavt niveau, mens MRO-aktivitet (vedligeholdelse, reparation og drift) udvikler sig svagt positivt. De første energioptimeringsprojekter af eksisterende bygninger er nu etableret i samarbejde med tekniske installatører. Solar Consulting arbejder tæt sammen med flere kunder omkring yderligere projekter.

Der er i Q2 ansat nye medarbejdere inden for vvs og Solar Consulting samt specialister til at styrke kompetencen inden for vedvarende energi

Solar Danmarks resultat for Q2 levede ikke op til forventningerne, og selskabet har igangsat flere initiativer for at forbedre indtjeningen, herunder en række aktiviteter for at styrke bruttoavancen.

Hoved- og nøgletal for Solar A/S, moderselskab

€ mio.	Q1	Q2	Q3	Q4
2011				
Omsætning	91,7	87,6		
EBITA	4,9	3,5		
Organisk vækst %	15,6 ¹	10,2 ¹		
EBITA %	5,3	4,0		
2010				
Omsætning	79,5	79,7	83,5	98,0
EBITA	2,9	4,8	8,0	6,9
Organisk vækst %	-21,2	-6,8	1,5 ¹	12,5 ¹
EBITA %	3,6	6,0	9,6	7,0

¹ Der er ikke reguleret for køb af Otra Danmark.

Solar Sverige AB

Aktivitetsniveauet er stabilt hos installatorkunderne inden for nybyggeri og renovering.

Omsætningen til industrikunder er stabil, men viste sidst i H1 en tendens til afmatning.

Thomas Keifer tiltrådte som ny CED i Solar Sverige i Q2 2011.

Vi oplever en stærk konkurrence fra ledende aktører på vvs-området, og indsatsen for at styrke markedspositionen inden for vvs fortsætter. Etableringen af vvs i en række eksisterende elfilialer er igangsat, og der er i Q2 2011 ansat yderligere medarbejdere inden for vvs.

Der er desuden ansat et antal medarbejdere i forbindelse med den styrkede Solar Light-organisation.

El-leverancer til en række projekter har været forsinket, men forventes at få en positiv effekt i H2 2011.

Hoved- og nøgletal for Solar Sverige AB

€ mio.	Q1	Q2	Q3	Q4
2011				
Omsætning	75,0	79,0		
EBITA	2,7	2,6		
Organisk vækst %	4,0	2,1		
EBITA %	3,6	3,4		
2010				
Omsætning	64,3	72,5	69,4	85,9
EBITA	1,8	3,1	3,9	4,0
Organisk vækst %	-5,3	1,5	0,2	3,3
EBITA %	2,8	4,3	5,6	4,7

Solar Norge AS

Aktivitetsniveauet er stigende hos installatorkunderne inden for såvel bolig- som erhvervsbyggeri. Vi ser nu, at større private projekter er undervejs. Samlet forventes disse tiltag at få en positiv effekt i løbet af H2 2011.

Omsætningen til industrikunder viser nu også en klar vækst inden for MRO-aktivitet (vedligeholdelse, reparation og drift).

Samlet udvikler det norske marked sig positivt inden for alle områder. Selskabets organiske vækst i Q2 2011 på 5,3% skønnes at overstige markedsudviklingen.

Norge arbejder ligeledes med en styrkelse af Solar Light-organisationen og har i den forbindelse ansat et antal medarbejdere.

Driften i Q2 har været negativt påvirket af implementeringen af Solar 8000. For at sikre driften har selskabet fastholdt et betydeligt antal vikarer. De direkte omkostninger belastede resultatet i Q2 med ca. € 0,4 mio.

Tab af effektivitet i forbindelse med overgangen til Solar 8000 samt direkte omkostninger skønnes at have medført et samlet driftstab i Q2 2011 på € 2,5 mio. mod € 3,5 mio. i Q1 2011.

Der er igangsat de nødvendige tiltag for at styrke indtjeningen i selskabet, herunder at reducere anvendelsen af vikarer samt styrke bruttoavancen og nedbringe arbejdskapitalen inden udgangen af 2011. Disse tiltag resulterede i, at selskabet i juni realiserede et overskud – for første gang siden SAP-implementeringen.

Hoved- og nøgletal for Solar Norge AS

€ mio.	Q1	Q2	Q3	Q4
2011				
Omsætning	55,3	57,9		
EBITA	-1,7	-1,0		
Organisk vækst %	4,8	5,3		
EBITA %	-3,1	-1,5		
2010				
Omsætning	50,9	54,5	54,5	56,9
EBITA	2,0	1,5	4,0	-0,8
Organisk vækst %	-12,9	-4,1	1,2	-4,7
EBITA %	3,9	2,8	7,3	-1,4

Solar Nederland B.V.

Aktivitetsniveauet for industrikunder fortsætter den svagt stigende tendens, om end det er fra et meget lavt niveau. Vi forventer, at salget til større investeringsprojekter vil være stigende i de kommende kvartaler.

Markedet for byggeri udvikler sig stadig negativt med et betydeligt prispres på de forholdsvis få udbudte projekter.

Skat på ejendomshandel er pr. 1. juni 2011 reduceret fra 6% til 2% for en periode på 12 måneder. Dette forventes at øge omsætningen af fast ejendom. Alene i juli måned steg handlen 20% i forhold til samme måned i 2010.

Vi kan konstatere, at den nye salgsorganisation fungerer som planlagt efter den meget omfattende omstrukturering, der blev afsluttet i H2 2010. En række initiativer forventes at bidrage positivt til væksten og indtjeningen i H2 2011.

Der er desuden ansat et antal medarbejdere i forbindelse med den styrkede Solar Light-organisation.

På trods af den fortsat vanskelige konjunktursituation forventer vi i 2011 en forbedring i indtjeningen før fordeling af omkostninger til udrulning af Solar 8000 sammenholdt med 2010.

Hoved- og nøgletal for Solar Nederland B.V.

€ mio.	Q1	Q2	Q3	Q4
2011				
Omsætning	86,4	81,9		
EBITA	1,8 ¹	-1,3 ¹		
Organisk vækst %	1,2	5,8		
EBITA %	2,1	-1,6		
2010				
Omsætning	85,4	77,4	72,9	96,5
EBITA	0,7	1,1	-0,1	5,1
Organisk vækst %	-16,2	-15,0	-8,8	-1,8
EBITA %	0,8	1,4	-0,1	5,3

¹ Udrulningsomkostninger vedrørende Solar 8000 har påvirket EBITA med € 0,5 mio. i Q1 2011 og € 1,6 mio. i Q2 2011.

Solar Deutschland GmbH

Det aftagende aktivitetsniveau, som vi så i Q1 2011, er fortsat i Q2 2011. Byggeriet udvikler sig fortsat svagt positivt og kun industri, hvor selskabet har en ubetydelig markedsposition, viser positive vækstrater. Samtidig er salget af solceller reduceret væsentligt i 2011.

Selskabet fokuserer på at sikre en positiv indtjeningsudvikling i de kommende år. Der arbejdes specielt på styrkelse af indtjeningen fra salg af koncepterne Solar Plus og Solar Light samt på at øge e-business-andelen, hvilket er sket gennem lancering af Solar Gateway tidligere i 2011.

Det nye ledelsesteam har gennemført en større omstrukturering af salgsorganisationen for at sikre det nødvendige fokus på små og mellemstore installatører samt industrikunder. Som en del af omstruktureringen er der etableret fem kompetencecentre. De øvrige filialer er omdannet til drive-ins. Omstruktureringen har belastet resultatet med € 0,7 mio. Der forventes yderligere omkostninger til omstruktureringer på ca. € 1,0 mio. i H2 2011, og indtjeningen vil også i H2 være utilfredsstillende.

Solar Polska Sp. z o.o.

Industrien fortsætter med at opleve fremgang, samtidig med at aktiviteten inden for nybyggeri udvikler sig positivt.

Som tidligere rapporteret er der betydelige anlægs- og infrastrukturprojekter i forbindelse med forberedelsen til EURO 2012 (europamesterskaberne i fodbold). Solars kunder har vundet flere af disse opgaver, og levering af materialer til projekterne er i gang.

Selskabet arbejder med at styrke salget af koncepterne Solar Plus, Solar Light og Solar Industry.

I løbet af Q2 er der åbnet en ny filial i Krakow.

Vi forventer fortsat at udvikle markedspositionen gennem en kombination af organisk vækst og opkøb.

Hoved- og nøgletal for Solar Deutschland GmbH

€ mio.	Q1	Q2	Q3	Q4
2011				
Omsætning	30,2	33,2		
EBITA	-2,0	-2,5		
Organisk vækst %	-6,3	-11,5		
EBITA %	-6,6	-7,5		
2010				
Omsætning	32,3	37,4	36,9	36,0
EBITA	-1,9	-0,8	0,1	0,9
Organisk vækst %	-9,5	4,9	-2,7	-5,8
EBITA %	-5,9	-2,1	0,3	2,5

Hoved- og nøgletal for Solar Polska Sp. z o.o.

€ mio.	Q1	Q2	Q3	Q4
2011				
Omsætning	7,8	8,8		
EBITA	-0,3	0,3		
Organisk vækst %	55,2	13,0		
EBITA %	-3,8	2,6		
2010				
Omsætning	4,7	7,1	7,6	9,1
EBITA	-0,4	0,0	0,0	-0,1
Organisk vækst %	-14,2	21,6	20,1	35,1
EBITA %	-8,5	0,0	0,0	-1,1

KONCERNBERETNING

P/F Solar Føroyar

Solar Føroyar realiserede for første gang siden 2008 positiv vækst i Q2 2011.

Aurora Group

Fortsat vigende salg til enkelte væsentlige kædekunder i Norge og Sverige samt fortsatte reduktioner af varelagre hos kunder har påvirket salget negativt i Q2 2011. Salget af produkter til kunder overtaget i forbindelse med erhvervelsen af aktiviteterne fra Hanestrom og Melitta/Gameo i H2 2010 udvikler sig fortsat positivt.

Det generelle arbejde med at opbygge stærke varemærkepositioner for en række førende internationale producenter fortsætter og styrker Aurora Groups markedsposition.

Resultatet i H1 levede ikke op til forventningerne.

Hoved- og nøgletal for P/F Solar Føroyar

€ mio.	Q1	Q2	Q3	Q4
2011				
Omsætning	0,9	0,8		
EBITA	0,1	0,0		
Organisk vækst %	-11,1	5,2		
EBITA %	11,1	1,5		
2010				
Omsætning	1,1	0,7	0,8	1,0
EBITA	0,2	0,0	0,0	0,1
Organisk vækst %	-5,9	-13,0	-7,6	-10,8
EBITA %	14,3	2,9	5,3	10,0

Hoved- og nøgletal for Aurora Group

€ mio.	Q1	Q2	Q3	Q4
2011				
Omsætning	14,4	11,0		
EBITA	0,6	-0,4		
Organisk vækst %	-4,2	-10,0		
EBITA %	4,2	-4,3		
2010				
Omsætning	12,6	10,5	12,4	16,1
EBITA	0,6	-0,2	0,4	1,0
Organisk vækst %	-8,5	-0,5	-7,2	-5,8
EBITA %	4,8	-1,9	3,2	6,2

KONCERNBERETNING

FORVENTNINGER 2011

Forventninger til markeder

Markedet i Danmark bærer præg af, at landet er i teknisk recession. Vi forventer dog, at selskabet i 2011 kan realisere en positiv organisk vækst. En række tekniske byggeprojekter vundet i 2010 har 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 på trods af afmatning vil give os mulighed 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 i H2, hvortil vi skal levere el-materiel.

Markedet i Norge styrkes, og vi venter et højere aktivitetsniveau på alle forretningsområder. På boligsiden forventer vi dog fortsat ikke, at markedet vil nå op på et niveau, som afspejler behovet. Den forstærkede Solar Light-organisation er ved at være på plads og forventes at kunne påvirke salget af belysningsprojekter med stigende effekt i de kommende kvartaler. Vi forventer positiv organisk vækst i 2011.

I Holland forventes året at være præget af fortsat lav byggeaktivitet, men stigende aktivitet inden for industrisegmentet. I løbet af 2011 ventes der positiv organisk vækst, som primært vil komme fra en forventet styrket markedsposition, herunder også fra den nu etablerede Solar Light-organisation.

Byggeriet i Tyskland udvikler sig fortsat svagt positivt. Vi forventer dog negativ vækst i Solar Deutschland i 2011. Kun industri, hvor selskabet har en ubetydelig markedsposition, viser positive vækstrater.

I Polen ventes den positive udvikling at fortsætte i 2011, hvor vi forventer positiv vækst.

Aurora Group opererer på konsumentmarkedet for forbrugerelektronik. Dette marked forventes at udvikle sig negativt i indværende år.

Forventninger til forretningsområder

Forretningsområderne vedvarende energi, belysning samt energiforsyning og infrastruktur forventes også i 2011 at bidrage med positive 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 renovering og opgradering af ikke mindst offentlige bygninger, forventes at udvikle sig positivt.

Forventninger vedrørende Solar 8000

Vi forventer fortsat at rulle Solar 8000 ud i de fire selskaber i Holland, Danmark, Sverige og Tyskland inden udgangen af 2012.

Den samlede investering forventes uændret at udgøre € 55 mio.

Forventninger til finansiel udvikling

Forventningerne til 2011 nedjusteres til en omsætning i intervallet € 1.465-1.505 mio. mod tidligere € 1.485- 1.525 mio. EBITA nedjusteres til intervallet € 35-43 mio. mod tidligere € 45-52 mio.

Nedjusteringen af omsætningen sker som følge af den begyndende afmatning i væksten, vi ser på flere markeder. Den finansielle uro henover sommeren har klart øget risikoen for et yderligere fald i markedsvæksten i den første del af strategiperioden (2010-2012) og kan dermed resultere i en lavere vækst end oprindeligt forventet. Der er en reel risiko for en lang periode med en lavere markedsvækst end oprindeligt forudsat, hvilket vil påvirke sidste del af strategiperioden (2013-2015).

Sammenholdt med 2010 svarer forventningerne til en organisk vækst i intervallet 2-5% mod tidligere 3-6%.

Kombinationen af faldende vækst samt en reduceret bruttoavanceprocent vil have en negativ effekt på indtjeningen. Der er i Q2 igangsat en række initiativer for at styrke bruttoavancen i H2 2011. På trods af de igangsatte tiltag forventer vi en reduceret bruttoavanceprocent sammenholdt med de tidligere forventninger.

Solar Deutschland har allerede gennemført betydelige restruktureringer i forbindelse med en omlægning af salgsorganisationen, ligesom der er gennemført mindre restruktureringer i de øvrige selskaber. Den generelt aftagende vækst på vores markeder i Nordeuropa indebærer imidlertid, at der må gennemføres yderligere restruktureringer i H2 for at tilpasse omkostningerne til den

forventede nye markedssituation. De allerede planlagte restruktureringer inklusiv reduktion af vikarer i Solar Norge indebærer en besparelse på årsbasis svarende til ca. € 5 mio.

I forventningerne indgår uændret omkostninger på € 7,0 mio. til udrulning af Solar 8000 (SAP).

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

Fokus vil i 2011 være på implementering og eksekvering af

- Solar 8000 og Value Realisation
- styrkelse af indtjeningen
- øvrige strategiske initiativer

I forbindelse med offentliggørelse af Q3-rapporten vil vi som vanligt oplyse om næste års forventninger. Vi forventer samtidig at give en opdatering på de strategiske mål for 2013-2015.

KONCERNBERETNING

AKTIONÆRINFORMATION

Solars aktiekapital er fordelt på nominelt € 12,1 mio. A-aktier og nominelt € 94,1 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.

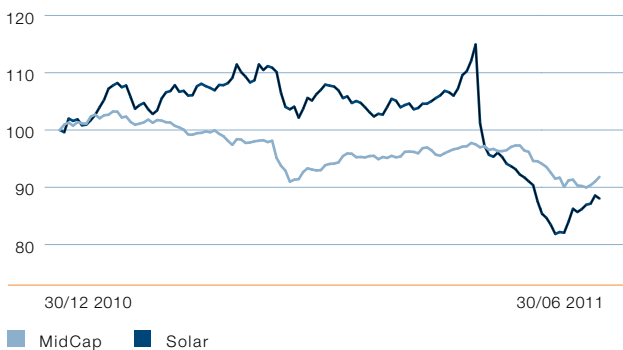
Følgende aktionærer har anmeldt ejerandel eller stemmeret på 5% eller mere af den samlede aktiekapital pr. 30. juni 2011:

	Aktier	Stemmer
Fonden af 20. December, Kolding	15,6%	57,5%
Chr. Augustinus Fabrikker A/S, København	10,3%	5,1%
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød	7,7%	3,8%

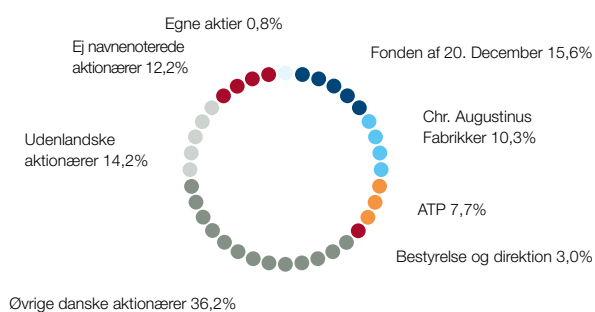
Kursudvikling

Den 30. juni 2011 var kursen på Solars B-aktie DKK 371 mod DKK 422 primo året.

Aktiekursudvikling (indeks)



Fordeling af aktiekapital pr. 30. juni 2011



Finanskalender 2011

19. oktober - 16. november	IR-tavshed
16. november	Delårsrapport Q3 og webcast

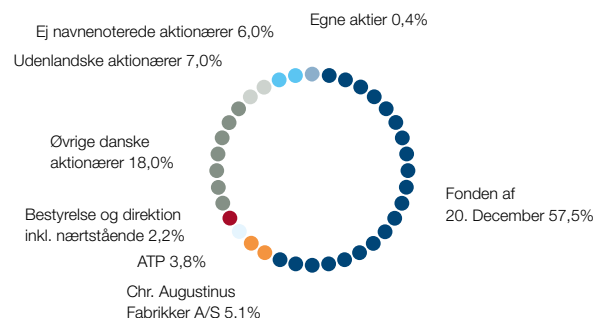
Webcast

Præsentationen af delårsrapport Q2 2011 vil blive transmitteret online fra NASDAQ OMX Copenhagen den 17. august 2011 kl. 9.00 og kan følges på www.solar.eu.

Selskabsmeddelelser 2011 ekskl. insidermeddelelser

Dato	Nr.	Meddelelse
30.06	12	Solar A/S forventer afklaring om køb af fire el-grossistvirksomheder medio september
18.05	11	Delårsrapport Q1 2011
08.04	10	Vedtægter
08.04	9	Forløb af generalforsamling i Solar A/S
25.03	8	Udstedelse af optioner til direktionen og ledende medarbejdere
16.03	7	Indkaldelse til generalforsamling
10.03	5	Optioner til direktionen og ledende medarbejdere i Solar A/S
10.03	4	Årsrapport 2010
08.03	3	Solar A/S har indledt forhandlinger omkring køb af fire el-grossistvirksomheder
28.02	2	Ny CED udnævnt i Solar Sverige AB
21.01	1	Ny CED udnævnt i Solar Deutschland GmbH

Fordeling af stemmer pr. 30. juni 2011



RESULTATOPGØRELSE KONCERNEN

€ mio.	Q2		H1		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Omsætning	358,5	338,2	718,3	667,5	1.401,5
Vareforbrug	-284,9	-265,8	-566,2	-523,8	-1.101,7
Bruttoresultat	73,6	72,4	152,1	143,7	299,8
Eksterne driftsomkostninger	-18,4	-14,1	-36,0	-30,2	-60,2
Personaleomkostninger	-50,4	-45,5	-101,1	-91,0	-175,8
Tab på tilgodehavender fra salg	-0,8	-0,5	-1,9	-1,3	-3,2
Primært resultat før afskrivning (EBITDA)	4,0	12,3	13,1	21,2	60,6
Afskrivning på materielle anlægsaktiver	-3,0	-2,9	-6,0	-5,8	-11,6
Primært resultat før amortisering (EBITA)	1,0	9,4	7,1	15,4	49,0
Amortisering af immaterielle anlægsaktiver	-3,2	-1,8	-6,2	-3,5	-7,4
Primært resultat (EBIT)	-2,2	7,6	0,9	11,9	41,6
Finansielle indtægter	1,4	1,1	2,5	2,3	5,5
Finansielle omkostninger	-3,2	-2,5	-6,0	-5,8	-11,7
Resultat før skat (EBT)	-4,0	6,2	-2,6	8,4	35,4
Selskabsskat	0,2	-2,3	-0,9	-3,5	-10,8
Periodens resultat	-3,8	3,9	-3,5	4,9	24,6
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	-0,48	0,50	-0,45	0,62	3,13
Periodens resultat i € pr. udestående aktie udvandet (EPS-D)	-0,48	0,50	-0,44	0,62	3,12

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Periodens resultat	-3,8	3,9	-3,5	4,9	24,6
Andre indregnede indtægter og omkostninger:					
Valutakursregulering primo	0,0	-0,2	-0,1	-0,3	-0,3
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-0,8	0,6	-0,6	4,6	8,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat	-1,0	-2,6	2,0	-5,5	-0,7
Skat af værdireguleringer af sikringsinstrumenter	0,3	0,7	-0,4	1,4	0,1
Andre indregnede indtægter og omkostninger efter skat	-1,5	-1,5	0,9	0,2	7,4
Periodens totalindkomst	-5,3	2,4	-2,6	5,1	32,0

BALANCE KONCERNEN

€ mio.	Pr. 30. juni		Ultimo
	2011	2010	2010
AKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver	63,8	62,5	68,9
Materielle anlægsaktiver	170,8	177,4	175,3
Finansielle anlægsaktiver	1,0	1,6	0,8
Anlægsaktiver	235,6	241,5	245,0
Varebeholdninger	144,0	138,5	158,0
Tilgodehavender fra salg	218,3	200,4	210,8
Tilgodehavende selskabsskat	8,0	9,8	3,9
Andre tilgodehavender	1,5	3,7	4,3
Periodeafgrænsningsposter	3,2	2,6	2,5
Værdipapirer	30,6	0,0	30,9
Likvider	42,3	48,5	28,7
Aktiver bestemt for salg	0,0	1,4	0,0
Omsætningsaktiver	447,9	404,9	439,1
Aktiver i alt	683,5	646,4	684,1
PASSIVER			
Aktiekapital	106,2	106,3	106,3
Reserver	-5,4	-13,6	-6,4
Overført resultat	171,0	165,2	174,5
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0,0	0,0	10,5
Egenkapital	271,8	257,9	284,9
Rentebærende forpligtelser	124,5	130,9	130,5
Andre forpligtelser	0,0	0,1	0,0
Hensættelse til pensionsforpligtelser	2,0	4,1	1,9
Hensættelse til udskudt skat	25,5	20,6	25,5
Andre hensatte forpligtelser	4,9	5,2	5,1
Langfristede forpligtelser	156,9	160,9	163,0
Rentebærende forpligtelser	45,8	23,0	27,6
Gæld til leverandører	144,7	127,8	145,7
Skyldig selskabsskat	1,7	7,7	1,5
Andre gældsforpligtelser	58,0	63,7	58,7
Periodeafgrænsningsposter	2,2	1,1	0,0
Andre hensatte forpligtelser	2,4	4,3	2,7
Kortfristede forpligtelser	254,8	227,6	236,2
Forpligtelser	411,7	388,5	399,2
Passiver i alt	683,5	646,4	684,1

PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERNEN

€ mio.	Q2		H1		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Periodens resultat	-3,8	3,9	-3,5	4,9	24,6
Afskrivning og amortisering	6,2	4,7	12,2	9,3	19,0
Ændring i hensættelser og øvrige reguleringer	0,7	-0,1	-0,2	-1,0	-4,5
Finansielle poster, netto	1,8	1,4	3,5	3,5	6,2
Selskabsskat	-0,2	2,3	0,9	3,5	10,8
Betalte finansielle poster, netto	-1,7	-1,6	-3,5	-3,6	-7,1
Betalt selskabsskat	-3,1	-0,9	-5,6	-3,0	-6,7
Pengestrømme før ændring i driftskapital	-0,1	9,7	3,8	13,6	42,3
Ændring af varebeholdninger	13,4	6,8	13,5	6,9	-3,9
Ændring af tilgodehavender	1,5	-10,6	-6,0	-13,2	-16,7
Ændring af ikke-rentebærende forpligtelser	5,4	1,8	3,3	11,1	24,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	20,2	7,7	14,6	18,4	46,6
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-0,6	-5,1	-1,5	-10,0	-15,7
Køb af materielle anlægsaktiver	-1,4	-2,3	-2,8	-6,1	-8,1
Køb af finansielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Køb af aktivitet	0,0	0,0	0,0	0,0	-13,0
Salg af materielle anlægsaktiver	0,7	0,1	0,7	0,1	1,7
Salg af aktivitet	0,0	0,0	0,0	2,7	2,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1,3	-7,3	-3,6	-13,3	-32,1
Optagelse af rentebærende langfristede forpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0	15,3
Afdrag på rentebærende langfristede forpligtelser	-2,9	-3,2	-5,3	-6,5	-24,7
Udbetalt udbytte	-10,5	-4,5	-10,5	-4,5	-4,5
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-13,4	-7,7	-15,8	-11,0	-13,8
Pengestrømme i alt	5,5	-7,3	-4,8	-5,9	0,7
Likvide beholdninger primo	21,8	32,9	32,0	31,5	31,5
Valutakursreguleringer	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
Likvide beholdninger ultimo	27,1	25,5	27,1	25,5	32,0
Likvide beholdninger ultimo					
Værdipapirer	30,6	0,0	30,6	0,0	30,9
Likvider	42,3	48,5	42,3	48,5	28,7
Kortfristede rentebærende forpligtelser	-45,8	-23,0	-45,8	-23,0	-27,6
Likvide beholdninger ultimo	27,1	25,5	27,1	25,5	32,0

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen

€ mio.	Aktie- kapital	Reserver for sikrings- transakt.	Reserver for valuta- kursreg.	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
2011						
Egenkapital pr. 1. januar	106,3	-7,3	0,9	174,5	10,5	284,9
Valutakursregulering primo	-0,1					-0,1
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder			-0,6			-0,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat		2,0				2,0
Skat af værdireguleringer		-0,4				-0,4
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	-0,1	1,6	-0,6	0,0	0,0	0,9
Periodens resultat				-3,5		-3,5
Totalindkomst	-0,1	1,6	-0,6	-3,5	0,0	-2,6
Udbetaling af udbytte					-10,5	-10,5
Øvrige bevægelser	0,0	0,0	0,0	0,0	-10,5	-10,5
Egenkapital pr. 30. juni	106,2	-5,7	0,3	171,0	0,0	271,8
2010						
Egenkapital pr. 1. januar	106,4	-6,7	-7,4	161,9	4,5	258,7
Regulering vedrørende tidligere år ¹				-1,4		-1,4
Reguleret egenkapital pr. 1. januar	106,4	-6,7	-7,4	160,5	4,5	257,3
Valutakursregulering primo	-0,1			-0,2		-0,3
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder			4,6			4,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat		-5,5				-5,5
Skat af værdireguleringer		1,4				1,4
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	-0,1	-4,1	4,6	-0,2	0,0	0,2
Periodens resultat				4,9		4,9
Totalindkomst	-0,1	-4,1	4,6	4,7	0,0	5,1
Udbetaling af udbytte					-4,5	-4,5
Øvrige bevægelser	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,5	-4,5
Egenkapital pr. 30. juni	106,3	-10,8	-2,8	165,2	0,0	257,9

¹ Der er foretaget regulering vedrørende tidligere år på grund af fejl som følge af manglende overholdelse af koncernens interne regnskabspolitikker i Solar Deutschland GmbH.

NOTER

SEGMENTOPLYSNINGER

€ mio.	Solar A/S moder- selskab ¹	Solar Sverige AB	Solar Norge AS	Solar Neder- land B.V. ⁵	Solar Deutschland GmbH ²	Solar Polska Sp. z o.o.	P/F Solar Føroyar	Aurora Group	Fortsætt. aktivitet. Total	Ophørte aktiviteter Solar Suomi Oy ³	Elimine- ringer ⁴	Solar Koncern
H1 2011												
Omsætning	179,3	154,0	113,2	168,3	63,4	16,6	1,7	25,4	721,9	-	-3,6	718,3
EBITA	8,4	5,3	-2,7	0,5	-4,5	0,0	0,1	0,2	7,3	-0,2		7,1
EBT	7,6	2,4	-3,9	-2,6	-4,7	-0,3	0,1	-1,1	-2,5	-0,1		-2,6
Anlægsaktiver	297,8	47,6	25,2	59,0	20,5	4,8	0,6	3,2	458,7	-	-223,1	235,6
Egenkapital	323,3	37,9	35,5	48,2	36,2	9,3	1,7	2,2	494,3	0,6	-223,1	271,8
Balancesum	485,0	127,4	98,6	156,8	55,1	17,6	2,5	21,2	964,2	0,7	-281,4	683,5
Organisk vækst %	12,9	3,0	5,1	3,4	-9,1	28,8	-4,6	-6,6	4,6	N/A		4,6
EBITA %	4,7	3,4	-2,4	0,3	-7,1	0,0	5,9	0,8	1,0	N/A		1,0
H1 2010												
Omsætning	159,2	136,8	105,4	162,8	69,7	11,8	1,8	23,1	670,6	0,4	-3,5	667,5
EBITA	7,7	4,9	3,5	1,8	-2,7	-0,4	0,2	0,4	15,4	0,0		15,4
EBT	6,5	2,9	3,3	-0,8	-2,6	-0,5	0,2	-0,6	8,4	0,0		8,4
Anlægsaktiver	297,7	50,2	26,2	64,6	21,3	4,7	0,7	2,5	467,9	0,0	-226,4	241,5
Egenkapital	306,3	33,6	39,6	49,6	40,0	8,4	1,8	4,5	483,8	0,5	-226,4	257,9
Balancesum	467,7	126,8	85,1	150,1	58,6	14,3	2,5	22,0	927,1	2,5	-283,2	646,4
Organisk vækst %	-14,6	-1,9	-8,6	-15,6	-2,3	4,7	-9,1	-5,0	-9,9	N/A		-9,9
EBITA %	4,8	3,6	3,3	1,1	-3,9	-3,4	11,1	1,7	2,3	0,0		2,3

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 € 3,6 mio. (€ 3,5 mio. i 2010). Regulering som følge af omregning fra kostprismetode til equitymetode er inkluderet under eliminerings.

⁵ Udrulningsomkostninger vedrørende Solar 8000 har påvirket EBITA med € 0,5 mio. i Q1 2011 og € 1,6 mio. i Q2 2011.

NOTER

AKTIEOPTIONSPROGRAMMER

	Direktion	Ledende medarbejder	I alt
Antal stk. 2011			
Udestående primo 2011	17.688	103.674	121.362
Overført	9.100	-9.100	0
Tildelt i 2011	5.076	14.350	19.426
Bortfaldet	0	-8.524	-8.524
Udestående 30. juni 2011	31.864	100.400	132.264
Antal stk. 2010			
Udestående primo 2010	15.681	97.118	112.799
Tildelt i 2010	4.054	22.034	26.088
Udnyttet	0	-3.067	-3.067
Bortfaldet	0	-12.411	-12.411
Udløbet	-2.047	0	-2.047
Udestående ultimo 2010	17.688	103.674	121.362
€ mio.		30. juni 2011	31. dec. 2010
Markedsværdi efter Black-Scholes model		1,7	1,7
Forudsætninger for opgørelse af markedsværdi efter Black-Scholes model:			
Forventet volatilitet		42%	42%
Forventet udbytte ift. kursværdi		3%	3%
Risikofri rente		4%	4%

Specifikation af aktieoptionsprogrammer pr. 30. juni 2011

	Tildelingsår			
	2008	2009	2010	2011
Direktionen				
Tildeling	3.535	10.099	4.054	5.076
Overført ved udvidelse af direktionen	2.969	4.359	1.772	0
Total	6.504	14.458	5.826	5.076
Udnyttelseskurs	424,33	148,53	370,04	443,26
Ledende medarbejdere				
Tildeling	35.592	64.213	22.034	14.350
Overført ved udvidelse af direktionen	-2.969	-4.359	-1.772	0
Udnyttet ved fratrædelse af ledende medarbejdere	0	-3.067	0	0
Bortfaldet ved fratrædelse af ledende medarbejdere	-7.571	-12.498	-3.553	0
Total	25.052	44.289	16.709	14.350
Udnyttelseskurs	424,33	148,53	370,04	443,26

Hver af aktieoptionerne giver ret til at erhverve én Solar B-aktie.

Koncernchefens aktieoptionsprogrammer for tildelingsårene 2008 - 2010 kan udnyttes i 6 uger efter offentliggørelse af årsrapport i henholdsvis 2011, 2012, 2013/2014. Koncernchefens aktieoptionsprogram for 2011 kan udnyttes i 10 bankdage efter offentliggørelse af årsrapport i 2014/2015.

Aktieoptionsprogrammerne for øvrige medarbejdere for tildelingsårene 2008-2011 kan udnyttes i 10 bankdage efter offentliggørelse af årsrapport i henholdsvis 2011/2012, 2012/2013, 2013/2014 og 2014/2015.

Programmerne giver mulighed for, at vederlæggelsen kan foretages som differenceafregning.

KVARTALSTAL ¹

KONCERNEN

	Q1		Q2		Q3		Q4	
	2011	2010	2011	2010	2010	2009	2010	2009
Hovedtal for resultat (€ mio.)								
Omsætning	359,8	329,3	358,5	338,2	336,3	333,7	397,7	379,9
Primært resultat før amortisering (EBITA)	6,1	6,0	1,0	9,4	16,5	9,6	17,1	11,5
Primært resultat før særlige poster	3,1	4,3	-2,2	7,6	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)	3,1	4,3	-2,2	7,6	14,7	7,8	15,0	2,7
Finansielle poster, netto	-1,7	-2,1	-1,8	-1,4	-1,3	-1,3	-1,4	-1,4
Resultat før skat (EBT)	1,4	2,2	-4,0	6,2	13,4	6,5	13,6	1,3
Kvartalets resultat	0,3	1,0	-3,8	3,9	10,4	4,5	9,3	0,2
Resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	0,04	0,13	-0,48	0,50	1,33	0,67	1,18	0,03
Resultat i € pr. udestående aktie ekskl. amortisering	0,42	0,34	-0,08	0,73	1,55	0,94	1,45	0,28
Hovedtal for balance (€ mio.)								
Aktiver i alt	696,6	639,2	683,5	646,4	668,7	600,7	684,1	620,5
Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	0,9	4,9	0,6	5,1	4,1	3,1	1,6	5,2
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	1,4	3,8	0,7	2,2	0,0	1,2	0,4	1,7
Udestående aktiekapital	105,3	105,5	105,3	105,4	105,4	90,2	105,4	105,5
Egenkapital	287,6	260,0	271,8	257,9	269,3	208,6	284,9	257,3
Rentebærende forpligtelser	171,2	150,9	170,3	153,9	151,0	168,8	158,1	150,7
Netto rentebærende forpligtelser	106,6	100,5	97,4	105,4	104,3	167,3	98,5	102,8
Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5,6	10,7	20,2	7,7	16,4	32,0	11,8	24,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2,3	-6,0	-1,3	-7,3	-13,5	-4,3	-5,3	-6,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2,4	-3,3	-13,4	-7,7	-3,1	-3,0	0,3	44,8
Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)								
Omsætningsvækst	9,3	-11,8	6,0	-1,9	0,8	-4,5	4,7	-7,9
Organisk vækst ²	5,6	-14,3	3,7	-5,2	-1,8	-14,1	2,2	-10,1
Overskudsgrad før afskrivn. og amort. (EBITDA)	2,5	2,7	1,1	3,6	5,7	3,7	5,1	3,8
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	1,7	1,8	0,3	2,8	4,9	2,9	4,3	3,0
Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)	0,9	1,3	-0,6	2,2	4,4	2,3	3,8	0,7
Resultatgrad	0,1	0,3	-1,1	1,2	3,1	1,3	2,3	0,1
Arbejdskapital (NWC)/omsætning (LTM) ³	16,1	15,3	15,0	15,3	15,9	15,4	15,9	15,0
Gearing (rentebærende forpligtelser, netto/EBITDA (LTM)), antal gange	1,8	2,2	1,9	2,2	1,9	3,2	1,6	2,1
Egenkapitalforrentning (ROE)	0,4	1,5	-5,4	6,0	15,8	8,8	13,4	0,3
Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering	4,6	4,2	-0,9	8,8	18,5	12,3	16,5	3,4
Afkast af investeret kapital (ROIC) ⁴	0,6	2,0	-2,1	4,9	11,4	5,4	9,9	1,5
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering ⁴	4,3	4,3	0,6	6,8	13,2	7,3	12,0	7,6
Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA)	23,6	21,1	121,8	13,0	7,3	10,8	7,9	9,4
Egenkapitalandel (soliditet)	41,3	40,7	39,8	39,9	40,3	34,7	41,6	41,5
Indre værdi i € pr. udestående aktie	36,6	33,1	34,6	32,8	34,3	31,1	36,3	32,8
Børskurs i €	59,7	51,9	49,8	49,1	48,0	36,9	56,6	46,0
Børskurs/indre værdi	1,63	1,57	1,44	1,50	1,40	1,19	1,56	1,40
Børskurs i DKK	445	387	371	366	357	274	422	343
Medarbejdere								
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	3.027	2.973	3.052	2.917	2.930	3.109	3.000	3.055

¹ Der er foretaget ændring af sammenligningstallene på grund af fejl som følge af manglende overholdelse af koncernens interne regnskabspolitikker i Solar Deutschland GmbH.

² Der er ikke reguleret for tilkøbte aktiviteter vedrørende Otra Danmark.

³ Beregnet som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg fratrukket gæld til leverandører ultimo perioden i forhold til de seneste 12 måneders omsætning.

⁴ Beregnet på grundlag af primært resultat før særlige poster.

REGNSKABSPRAKSIS

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2010, der indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis på side 44-48.

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

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

Der er 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.

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Q2 2011 for Solar A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for Q2 2011.

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

Kolding, den 17. august 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



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

www.solar.eu