



NASDAQ OMX Copenhagen A/S

GlobeNewswire

<https://cns.omxgroup.com>

Meddelelse nr. 9 2012

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 2012

Solar A/S

Direktionen

Haderslevvej 25

DK – 6000 Kolding

Danmark

Tlf. + 45 79 30 00 00

www.solar.eu

Ref.: FHT/mje

CVR-nr.: 15 90 84 16

16. august 2012

Solar-koncernen oplevede vækst i omsætningen i Q2 2012, mens EBITA som ventet var svag. Omsætning og EBITA for koncernen var på niveau med forventningerne. Forventninger til omsætning og EBITA for hele 2012 fastholdes. Udrulningen af Solar 8000 (SAP) i Solar Nederland har været tilfredsstillende.

Koncernchef Flemming H. Tomdrup siger:

”Det mest epokegørende i Q2 er naturligvis vores udrulning af Solar 8000 i Solar Nederland. Udrulningen er gennemført midt i juni som planlagt og er forløbet tilfredsstillende. Det vil sige uden væsentlige driftsforstyrrelser og gener for vores kunder. Dermed kan vi fortsætte forberedelserne til den videre udrulning i de kommende selskaber.

Samtidig glæder vi os over, at vi i Danmark, Sverige og Norge har haft næsten 4.350 besøgende - installatører og deres kunder - i vores Blue Energy-truck. Det vidner om stor interesse for vores Blue Energy-koncept med energieffektive løsninger.”

| Udvalgte hovedtal (€ mio.) | Q2 2012 | Q2 2011 | H1 2012 | H1 2011 |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Omsætning | 413,3 | 358,5 | 842,2 | 718,3 |
| EBITA | 3,1 | 1,0 | 12,2 | 7,1 |
| Resultat før skat | -0,6 | -4,0 | 4,9 | -2,6 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | -17,4 | 20,2 | 9,3 | 14,6 |
| Udvalgte nøgletal (%) | | | | |
| Organisk vækst | 0,9 | 3,7 | 3,3 | 4,6 |
| Overskudsgrad før amortisering (EBITA) | 0,8 | 0,3 | 1,4 | 1,0 |
| Arbejdskapital/seneste 12 mdr. omsætning * | 14,1 | 15,3 | 14,1 | 15,3 |

* Reguleret for de tilkøbte selskaber og beregnet som et gennemsnit af de seneste fire kvartalers lager, debitorer og kreditorer.

Omsætning i Q2 2012:

- Omsætningen for koncernen var på niveau med forventningerne.
- Omsætningsvæksten udgjorde 15,3% mod 6,0% i Q2 2011.
- Den organiske vækst udgjorde 0,9% mod 3,7% i Q2 2011.

EBITA i Q2 2012:

- EBITA for koncernen var på niveau med forventningerne.
- EBITA var som forventet negativt påvirket af omkostninger til Solar 8000 på € 2,6 mio. mod € 1,6 mio. i Q2 2011.
- EBITA var desuden negativt påvirket af restruktureringsomkostninger på € 1,0 mio. mod € 0,7 mio. i Q2 2011.

- Normaliseret EBITA udgjorde 1,6% af omsætningen.

Arbejdskapital:

- I forbindelse med Solar Nederlands overgang til Solar 8000 valgte vi at betale gæld til leverandører inden udgangen af Q2. Dette påvirkede koncernens arbejdskapital negativt, og effekten anslås til ca. € 8 mio. Arbejdskapitalen for Solar Nederland forventes at være normaliseret inden udgangen af 2012.
- Desuden var arbejdskapitalen for koncernen negativt påvirket af Solar Norge, hvor et antal kunder ikke overholdt de aftalte betalingsbetingelser. Effekten heraf anslås til ca. € 12 mio. Dette medførte, at arbejdskapitalen for Solar Norge udgjorde 18,6% af de seneste 12 måneders omsætning mod 14,2% ultimo Q1 2012. Forholdene omkring indbetalinger fra kunder blev normaliseret i juli.
- Arbejdet med at reducere arbejdskapitalen vil fortsætte i 2012. Opgøres arbejdskapitalen som et gennemsnit af fire kvartaler, er målet for 2012 ca. 14% af omsætningen mod realiseret 14,8% af omsætningen i 2011.

Forventninger til 2012:

- Forventningerne til 2012 fastholdes med en omsætning i intervallet € 1.660-1.720 mio. og EBITA i intervallet € 44-55 mio. Korrigeret for restruktureringsomkostninger og omkostninger til Solar 8000-udrulning forventes normaliseret EBITA at udgøre € 54-65 mio.
- Den nederste del af forventningerne svarer til en negativ organisk vækst på ca. 1% og den øverste del af forventningerne til en positiv organisk vækst på ca. 3%.
- Vi har valgt ikke at omregne årets forventninger til de nuværende forhøjede valutakurser på SEK, NOK og PLN. Fastholdes valutakurserne på det nuværende niveau året ud, vil omregning af dattervirksomheders resultater fra SEK, NOK og PLN til euro have en positiv effekt på ca. € 25 mio. på omsætningen og ca. € 1 mio. på EBITA.
- I forventningerne til EBITA for 2012 indgår forventede omkostninger på € 8 mio. til implementering af Solar 8000 samt restruktureringsomkostninger på ca. € 2 mio.
- Den samlede investering i Solar 8000 (SAP) i 2012 forventes uændret at udgøre ca. € 10 mio., hvoraf ca. € 2 mio. vil blive aktiveret.

Solar 8000 (SAP):

- Solar 8000 er rullet ud i Solar Nederland midt i juni som planlagt. Udrulningen har været tilfredsstillende og er gennemført uden væsentlige driftsforstyrrelser.
- Koncernens centrale Solar 8000-organisation i Danmark og Polen er justeret til den fremtidige udrulnings- og optimeringsopgave.
- Forberedelserne til den videre udrulning i Solar Danmark og Solar Sverige fortsætter. Vi forventer at rulle Solar 8000 ud i Solar Danmark omkring årsskiftet. Herefter følger udrulning i Solar Sverige, og senere i 2013 følger udrulning i det sidste større datterselskab, Solar Deutschland.
- Den samlede investering forventes uændret at udgøre € 55 mio.

Q2-præsentation og webcast i dag

Præsentation af delårsrapport Q2 2012 foregår hos NASDAQ OMX Copenhagen i dag kl. 11.00. Præsentationen bliver samtidig transmitteret som webcast på engelsk og kan følges på www.solar.eu.

Med venlig hilsen
Solar A/S

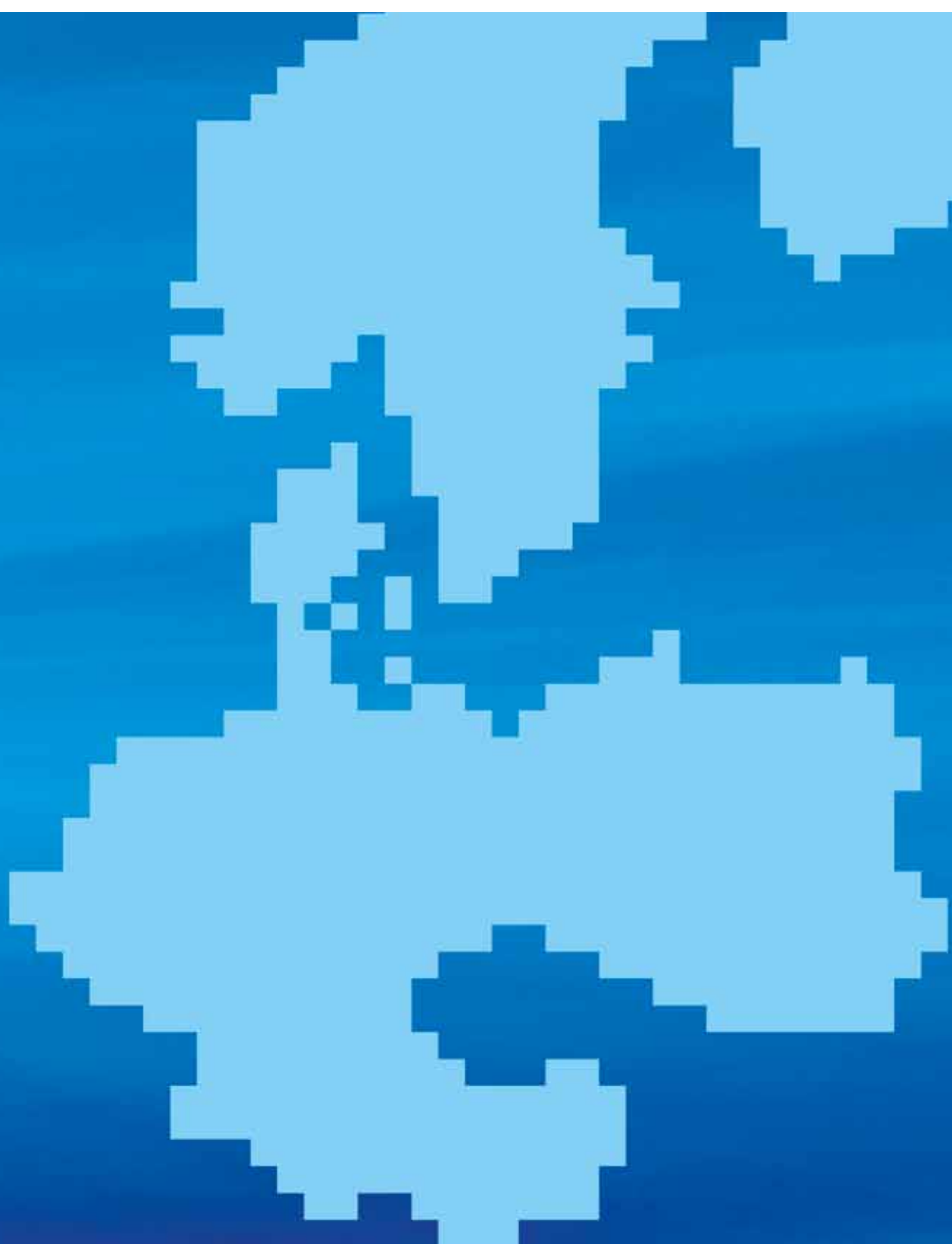
Flemming H. Tomdrup

Fakta om Solar

Solar A/S er etableret i 1919 og noteret på Københavns Fondsbørs i 1953. Solar er en af Nordeuropas førende tekniske grossister inden for el-artikler samt vvs- og ventilationsprodukter. Koncernen, der har hovedsæde i Kolding, har datterselskaber i Danmark inkl. Færøerne, Sverige, Norge, Holland, Belgien, Tyskland, Polen og Østrig. Desuden indgår Aurora Group i Solar-koncernen. Aurora Group er en af Nordens førende distributører af tilbehørsprodukter til forbrugerelektronik og driver forretning i Danmark, Sverige, Norge og Finland. Solar-koncernen har i 2011 haft en omsætning på € 1.532,4 mio. svarende til DKK 11,4 mia. og beskæftiger omkring 3.600 medarbejdere. Flere oplysninger kan findes på: www.solar.eu

Bilag: Delårsrapport Q2 2012 side 1-25

Delårsrapport Q2 2012



solar

stronger together

Q2 2012

Indholdsfortegnelse

| | | | |
|---------------------------------------|----------|----------------------------|-----------|
| Selskabsmeddelelse | 2 | Regnskab | 16 |
| | | Resultatopgørelse | 16 |
| Hoved- og nøgletal | 3 | Totalindkomstopgørelse | 16 |
| | | Balance | 17 |
| Koncernberetning | 4 | Pengestrømsopgørelse | 18 |
| H1 2012 | 4 | Egenkapitalopgørelse | 19 |
| Strategiske tiltag | 6 | Noter til regnskabet | 20 |
| | | Kvartalstal | 23 |
| Udviklingen i dattervirksomhederne | 8 | | |
| Solar Danmark A/S | 8 | Regnskabspraksis | 24 |
| Solar Sverige AB | 8 | | |
| Solar Norge AS | 9 | Ledelsens påtegning | 25 |
| Solar Nederland B.V. og Conelgro B.V. | 9 | | |
| Claessen ELGB NV | 10 | | |
| Solar Deutschland GmbH og GFI mbH | 10 | | |
| GFI GmbH | 11 | | |
| Solar Polska Sp. z o.o. | 11 | | |
| P/F Solar Føroyar | 12 | | |
| Aurora Group Danmark A/S | 12 | | |
| | | | |
| Forventninger til 2012 | 13 | | |
| | | | |
| Aktionærinformation | 15 | | |

Denne delårsrapport er udgivet af:

Solar A/S, Haderslevvej 25, DK - 6000 Kolding

CVR-nr. 15 90 84 16

Delårsrapporten blev offentliggjort på dansk og engelsk den

16. august 2012 via NASDAQ OMX Copenhagen. I tilfælde af

uoverensstemmelse mellem den danske og engelske version er

det den danske version, der er gældende.

Copyright: Solar, august 2012

Design: Bysted A/S

Tekst: Solar A/S

Selskabsmeddelelse nr. 9, 16. august 2012

Delårsrapport Q2 2012

Solar-koncernen oplevede vækst i omsætningen i Q2 2012, mens EBITA som ventet var svag. Omsætning og EBITA for koncernen var på niveau med forventningerne. Forventninger til omsætning og EBITA for hele 2012 fastholdes. Udrulningen af Solar 8000 (SAP) i Solar Nederland har været tilfredsstillende.

Koncernchef Flemming H. Tomdrup siger:

"Det mest epokegørende i Q2 er naturligvis vores udrulning af Solar 8000 i Solar Nederland. Udrulningen er gennemført midt i juni som planlagt og er forløbet tilfredsstillende. Det vil sige uden væsentlige driftsforstyrrelser og gener for vores kunder. Dermed kan vi fortsætte forberedelserne til den videre udrulning i de kommende selskaber. Samtidig glæder vi os over, at vi i Danmark, Sverige og Norge har haft næsten 4.350 besøgende – installatører og deres kunder – i vores Blue Energy-truck. Det vidner om stor interesse for vores Blue Energy-koncept med energieffektive løsninger."

Omsætning i Q2 2012:

- Omsætningen for koncernen var på niveau med forventningerne.
- Omsætningsvæksten udgjorde 15,3% mod 6,0% i Q2 2011.
- Den organiske vækst udgjorde 0,9% mod 3,7% i Q2 2011.

EBITA i Q2 2012:

- EBITA for koncernen var på niveau med forventningerne.
- EBITA var som forventet negativt påvirket af omkostninger til Solar 8000 på € 2,6 mio. mod € 1,6 mio. i Q2 2011.
- EBITA var desuden negativt påvirket af restruktureringsomkostninger på € 1,0 mio. mod € 0,7 mio. i Q2 2011.
- Normaliseret EBITA udgjorde 1,6% af omsætningen.

Arbejdskapital:

- I forbindelse med Solar Nederlands overgang til Solar 8000 valgte vi at betale gæld til leverandører inden udgangen af Q2. Dette påvirkede koncernens arbejdskapital negativt, og effekten anslås til ca. € 8 mio. Arbejdskapitalen for Solar Nederland forventes at være normaliseret inden udgangen af 2012.
- Desuden var arbejdskapitalen for koncernen negativt påvirket af Solar Norge, hvor et antal kunder ikke overholdt de aftalte betalingsbetingelser. Effekten heraf anslås til ca. € 12 mio. Dette medførte, at arbejdskapitalen for Solar Norge udgjorde 18,6% af de seneste 12 måneders omsætning mod 14,2% ultimo Q1 2012. Forholdene omkring indbetalinger fra kunder blev normaliseret i juli.
- Arbejdet med at reducere arbejdskapitalen vil fortsætte i 2012. Opgøres arbejdskapitalen som et gennemsnit af fire kvartaler, er målet for 2012 ca. 14% af omsætningen mod realiseret 14,8% af omsætningen i 2011.

Forventninger til 2012:

- Forventningerne til 2012 fastholdes med en omsætning i intervallet € 1.660-1.720 mio. og EBITA i intervallet € 44-55 mio. Korrigeret for restruktureringsomkostninger og omkostninger til Solar 8000-udrulning forventes normaliseret EBITA at udgøre € 54-65 mio.
- Den nederste del af forventningerne svarer til en negativ organisk vækst på ca. 1% og den øverste del af forventningerne til en positiv organisk vækst på ca. 3%.
- Vi har valgt ikke at omregne årets forventninger til de nuværende forhøjede valutakurser på SEK, NOK og PLN. Fastholdes valutakurserne på det nuværende niveau året ud, vil omregning af dattervirksomheders resultater fra SEK, NOK og PLN til euro have en positiv effekt på ca. € 25 mio. på omsætningen og ca. € 1 mio. på EBITA.
- I forventningerne til EBITA for 2012 indgår forventede omkostninger på € 8 mio. til implementering af Solar 8000 samt restruktureringsomkostninger på ca. € 2 mio.
- Den samlede investering i Solar 8000 (SAP) i 2012 forventes uændret at udgøre ca. € 10 mio., hvoraf ca. € 2 mio. vil blive aktiveret.

Solar 8000 (SAP):

- Solar 8000 er rullet ud i Solar Nederland midt i juni som planlagt. Udrulningen har været tilfredsstillende og er gennemført uden væsentlige driftsforstyrrelser.
- Koncernens centrale Solar 8000-organisation i Danmark og Polen er justeret til den fremtidige udrulnings- og optimeringsopgave.
- Forberedelserne til den videre udrulning i Solar Danmark og Solar Sverige fortsætter. Vi forventer at rulle Solar 8000 ud i Solar Danmark omkring årsskiftet. Herefter følger udrulning i Solar Sverige, og senere i 2013 følger udrulning i det sidste større datterselskab, Solar Deutschland.
- Den samlede investering forventes uændret at udgøre € 55 mio.

| Udvalgte hovedtal (€ mio.) | Q2 2012 | Q2 2011 | H1 2012 | H1 2011 |
|--|---------|---------|---------|---------|
| Omsætning | 413,3 | 358,5 | 842,2 | 718,3 |
| EBITA | 3,1 | 1,0 | 12,2 | 7,1 |
| Resultat før skat | -0,6 | -4,0 | 4,9 | -2,6 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | -17,4 | 20,2 | 9,3 | 14,6 |
| Udvalgte nøgletal (%) | | | | |
| Organisk vækst | 0,9 | 3,7 | 3,3 | 4,6 |
| Overskudsgrad for amortisering (EBITA) | 0,8 | 0,3 | 1,4 | 1,0 |
| Arbejdskapital/seneste 12 mdr. omsætning * | 14,1 | 15,3 | 14,1 | 15,3 |

* Reguleret for de tilkøbte selskaber og beregnet som et gennemsnit af de seneste fire kvartalers lager, debitorer og kreditorer.

Koncernen

Hoved- og nøgletal

| Hovedtal for resultat (€ mio.) | Q2 | | H1 | | Året |
|---|-------|-------|-------|-------|---------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2011 |
| Omsætning | 413,3 | 358,5 | 842,2 | 718,3 | 1.532,4 |
| Primært resultat før amortisering (EBITA) | 3,1 | 1,0 | 12,2 | 7,1 | 39,1 |
| Primært resultat (EBIT) | 0,8 | -2,2 | 7,7 | 0,9 | 26,7 |
| Finansielle poster, netto | -1,4 | -1,8 | -2,8 | -3,5 | -7,1 |
| Resultat før skat (EBT) | -0,6 | -4,0 | 4,9 | -2,6 | 19,6 |
| Periodens resultat | -1,2 | -3,8 | 2,7 | -3,5 | 12,2 |
| Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS) | -0,15 | -0,48 | 0,34 | -0,45 | 1,55 |
| Periodens resultat ekskl. amortisering i € pr. udestående aktie (EPS) | 0,14 | -0,08 | 0,92 | 0,34 | 3,13 |

| Hovedtal for balance (€ mio.) | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Aktiver i alt | 748,6 | 683,5 | 748,6 | 683,5 | 723,5 |
| Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver | 2,0 | 0,6 | 2,2 | 1,5 | 4,2 |
| Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver | 2,2 | 0,7 | 3,9 | 2,1 | 2,3 |
| Udestående aktiekapital | 105,6 | 105,3 | 105,6 | 105,3 | 105,6 |
| Egenkapital | 280,8 | 271,8 | 280,8 | 271,8 | 282,2 |
| Rentebærende forpligtelser | 147,8 | 170,3 | 147,8 | 170,3 | 145,9 |
| Rentebærende forpligtelser, netto | 122,9 | 97,4 | 122,9 | 97,4 | 120,3 |

| Hovedtal for pengestrømme (€ mio.) | | | | | |
|---|-------|-------|------|-------|-------|
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | -17,4 | 20,2 | 9,3 | 14,6 | 48,5 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -4,2 | -1,3 | -6,1 | -3,6 | -68,8 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -7,3 | -13,4 | -9,6 | -15,8 | -23,1 |

| Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført) | | | | | |
|---|------|-------|------|------|------|
| Omsætningsvækst | 15,3 | 6,0 | 17,2 | 7,6 | 9,3 |
| Organisk vækst | 0,9 | 3,7 | 3,3 | 4,6 | 3,6 |
| Overskudsgrad før afskrivning og amortisering (EBITDA) | 1,5 | 1,1 | 2,1 | 1,8 | 3,3 |
| Overskudsgrad før amortisering (EBITA) | 0,8 | 0,3 | 1,4 | 1,0 | 2,6 |
| Overskudsgrad efter amortisering (EBIT) | 0,2 | -0,6 | 0,9 | 0,1 | 1,7 |
| Resultatgrad | -0,3 | -1,1 | 0,3 | -0,5 | 0,8 |
| Arbejdskapital (NWC)/omsætning (LTM) ¹ | 15,1 | 15,0 | 15,1 | 15,0 | 15,8 |
| Gearing (rentebærende forpligtelser, netto/EBITDA) antal gange ² | 2,2 | 1,9 | 2,2 | 1,9 | 2,3 |
| Egenkapitalforrentning (ROE) | -1,7 | -5,4 | 1,9 | -2,5 | 4,3 |
| Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering | 1,5 | -0,9 | 5,1 | 1,9 | 8,7 |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) | 1,5 | -2,1 | 2,0 | 0,7 | 3,8 |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering | 1,8 | 0,6 | 4,3 | 2,6 | 6,9 |
| Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA) | 36,3 | 121,8 | 18,4 | 34,3 | 9,0 |
| Egenkapitalandel (soliditet) | 37,5 | 39,8 | 37,5 | 39,8 | 39,0 |
| Indre værdi i € pr. udestående aktie | 35,8 | 34,6 | 35,8 | 34,6 | 35,9 |
| Børskurs i € | 42,2 | 49,8 | 42,2 | 49,8 | 30,2 |
| Børskurs/indre værdi | 1,18 | 1,44 | 1,18 | 1,44 | 0,84 |
| Børskurs i DKK | 314 | 371 | 314 | 371 | 224 |

Medarbejdere

| | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE) | 3.599 | 3.076 | 3.597 | 3.052 | 3.200 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|

¹ Beregnet som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg fratrukket gæld til leverandører ultimo perioden i forhold til de seneste 12 måneders omsætning. Nøgletallet er beregnet inkl. tilkøbte selskaber. Såfremt der reguleres for tilkøbte selskaber, udgjorde arbejdskapitalen ultimo Q2 2012 14,6% af de seneste 12 måneders omsætning.

² Der er ikke reguleret for tilkøbte virksomheder.

Koncernberetning

H1 2012

I H1 steg omsætningen til € 842,2 mio., mens EBITA og resultat før skat steg til henholdsvis € 12,2 mio. og € 4,9 mio.

Reguleret for omkostninger til Solar 8000 samt restruktureringsomkostninger i H1 udgjorde normaliseret EBITA € 17,8 mio., svarende til 2,1% af omsætningen.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde € 9,3 mio. Reguleret for de tilkøbte selskaber og beregnet som et gennemsnit af de seneste fire kvartalers lager, debitorer og kreditorer blev arbejdskapitalen reduceret fra 15,3% til 14,1% af de seneste tolv måneders omsætning.

Udrulning af Solar 8000 i Solar Nederland i juni er gennemført uden væsentlige driftsforstyrrelser.

Q2 2012

Omsætning

Omsætningen steg med € 54,8 mio. til € 413,3 mio., svarende til en omsætningsvækst på 15,3% mod 6,0% i Q2 2011. Den organiske vækst udgjorde 0,9% mod 3,7% i Q2 2011. Reguleret for antal arbejdsdage udgjorde organisk vækst 2,9% i Q2 2012.

Koncernen oplevede positiv vækst på de fleste markeder i Q2 jf. omtale på side 8-12.

Omsætningen for koncernen var på niveau med forventningerne.

EBITA

Stigning i omsætningen og forøgelse af bruttoavancen til 21,1% mod 20,5% i Q2 2011 medførte, at EBITA steg til € 3,1 mio. Dette svarer til 0,8% af omsætningen mod 0,3% af omsætningen i Q2 2011.

EBITA var negativt påvirket af omkostninger til Solar 8000 på € 2,6 mio. mod € 1,6 mio. i Q2 2011 samt af restruktureringsomkostninger på € 1,0 mio. mod € 0,7 mio. i Q2 2011.

Desuden var tab på debitorer stigende i Q2 og udgjorde 0,4% af omsætningen.

EBITA for koncernen var på niveau med forventningerne.

EBT og periodens resultat

EBT udgjorde € -0,6 mio. mod € -4,0 mio. i Q2 2011 og periodens resultat € -1,2 mio. mod € -3,8 mio. i Q2 2011.

H1 2012

Omsætning

Omsætningen steg med € 123,9 mio. til € 842,2 mio., svarende til en omsætningsvækst på 17,2% mod 7,6% i H1 2011. Den organiske vækst udgjorde 3,3% mod 4,6% i H1 2011.

EBITA

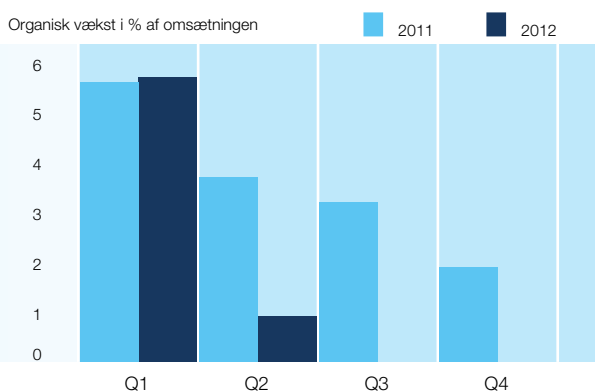
Stigning i omsætningen og en forøgelse af bruttoavancen medførte, at EBITA steg til € 12,2 mio. Dette svarer til 1,4% af omsætningen mod 1,0% af omsætningen i H1 2011.

EBITA var negativt påvirket af omkostninger til Solar 8000 på € 4,6 mio. mod € 2,1 mio. i H1 2011 samt af restruktureringsomkostninger på € 1,0 mio. mod € 0,7 mio. i H1 2011.

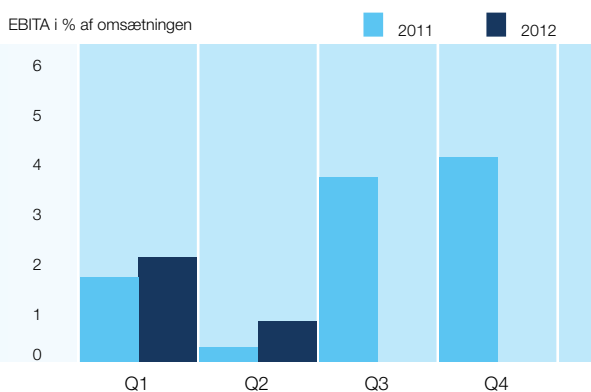
EBT og periodens resultat

EBT udgjorde € 4,9 mio. mod € -2,6 mio. i H1 2011 og periodens resultat € 2,7 mio. mod € -3,5 mio. i H1 2011.

Organisk vækst i % af omsætningen



EBITA i % af omsætningen



Koncernberetning

H1 2012

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde € 9,3 mio. mod € 14,6 mio. i H1 2011. Arbejdskapitalen udgjorde € 249,8 mio., svarende til 15,1% af de seneste tolv måneders omsætning.

I forbindelse med Solar Nederlands overgang til Solar 8000 valgte vi at betale gæld til leverandører inden udgangen af Q2. Dette påvirkede koncernens arbejdskapital negativt, og effekten anslås til ca. € 8 mio. Arbejdskapitalen for Solar Nederland forventes at være normaliseret inden udgangen af 2012.

Desuden var arbejdskapitalen for koncernen negativt påvirket af Solar Norge, hvor et antal kunder ikke overholdt de aftalte betalingsbetingelser. Effekten heraf anslås til ca. € 12 mio. Dette medførte, at arbejdskapitalen for Solar Norge udgjorde 18,6% af de seneste 12 måneders omsætning mod 14,2% ultimo Q1 2012. Forholdene omkring indbetalinger fra kunder blev normaliseret i juli.

Dette var de væsentligste årsager til, at pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde € -17,4 mio. i Q2.

Reguleret for effekten af tilkøbte selskaber i 2011 udgjorde arbejdskapitalen 14,6% af de seneste 12 måneders omsætning mod 15,0% i H1 2011.

Når den regulerede arbejdskapital beregnes som et gennemsnit af de seneste fire kvartalers lager, debitorer og kreditorer, udgjorde den 14,1% af de seneste tolv måneders omsætning mod 15,3% i H1 2011.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde € -6,1 mio. mod € -3,6 mio. i H1 2011, mens pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde i alt € -9,6 mio. mod € -15,8 mio. i H1 2011. Heraf udgjorde udbetalt udbytte til selskabets aktionærer € 5,5 mio. mod € 10,5 mio. i H1 2011.

De rentebærende forpligtelser, netto, blev forøget med € 2,6 mio. i H1 2012. Gearingen blev reduceret til 2,2 mod 2,3 gange EBITDA ultimo 2011 før korrektion for helårseffekt af tilkøbte selskaber.

Solar havde pr. 30. juni 2012 uudnyttede kreditfaciliteter på € 161,8 mio. Solar har ingen covenants over for hovedbankforbindelserne.

Investeringer

I H1 blev der investeret € 5,1 mio. i Solar 8000 (SAP), hvoraf € 0,5 mio. er aktiveret. I alt er der hermed investeret € 47,4 mio., hvoraf € 36,2 mio. er aktiveret. Den samlede investering ventes fortsat at udgøre € 55 mio.

Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver udgjorde € 3,9 mio. i H1.

Væsentlige risici

I Årsrapport 2011 beskriver Solar de kommercielle og finansielle risici, der knytter sig til virksomhedens aktiviteter. De væsentligste risici er, at Solar i lighed med øvrige internationale virksomheder er påvirket af dels globale konjunkturer, dels lokale konjunkturforskel på de markeder, hvor koncernen er repræsenteret. Se i øvrigt side 6 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 udvalgte markeder. Fokus er på i alt ti virksomhedsprogrammer inden for områderne Growth, Efficiency og People (yderligere information på www.solar.eu).

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

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

Sideløbende har vi påbegyndt arbejdet med at definere de nye virksomhedsprogrammer for den sidste del af strategiperioden (2013-2015). Salg og marketing forventes at udgøre en central del af de nye virksomhedsprogrammer. Vi fastholder strategien ”#1 in Technical Wholesale”.

Blue Energy – energieffektive løsninger

Fra Q2 har vi sat endnu mere fokus på vores Blue Energy-koncept med energieffektive løsninger. Vi har sendt en Blue Energy-truck på tur for at vise de nyeste produkter og teknologier frem.

Trucken besøger i løbet af et halvt år 100 destinationer i fem lande: Danmark, Sverige, Norge, Tyskland og Holland. I Blue Energy-trucken viser Solar, hvordan slutkunderne kan få mere energieffektive installationer i eksisterende og nye installationer, og hvordan de tekniske installatører kan få andel i dette forretningspotentiale.

Trucken henvender sig derfor både til den tekniske installatør og dennes kunder. I Q2 har næsten 4.350 besøgt trucken på rundtur i Danmark, Sverige og Norge. Herefter er trucken fortsat til Tyskland, hvorefter den besøger Holland, inden trucken vender tilbage til Skandinavien senere på turen.

Solar 8000

Solar er i gang med at implementere koncernstandardiserede processer og omlægge dele af koncernens egenudviklede ERP-system til Solar 8000 (SAP).

Som det første selskab i koncernen implementerede Solar Norge koncernskabelonen for forretningskonceptet Solar 8000. Denne implementering er foregået som et pilotprojekt.

Siden er der arbejdet med at optimere koncernskabelonen efter at have identificeret de processer, som ikke har været tilstrækkeligt understøttet af skabelonen. Dette er sket for at sikre, at skabelonen kan give os de langsigtede muligheder for effektivitetsforbedring, som vi har skitseret fra projektets start.

Den opdaterede koncernskabelon overgik til drift i Solar Norge i slutningen af maj i år.

Efterfølgende blev koncernskabelonen rullet ud i Solar Nederland midt i juni. Denne udrulning har været tilfredsstillende og er gennemført uden væsentlige driftsforstyrrelser.

Vores hollandske kunder har således ikke oplevet nævneværdige problemer i forbindelse med overgangen til SAP, men det har naturligvis været en ekstra belastning for organisationen. Solar Nederland har fået god støtte fra Solar 8000-organisationen samt fra de norske superbrugere, der trækker på deres erfaringer fra pilotprojektet.

Solar Nederland begynder nu arbejdet med at realisere de fordele, som skabelonen indebærer. Vi ser allerede de første fordele af kun at have ét system i Holland mod tidligere to.

Den tilfredsstillende udrulning i Solar Nederland medfører, at vi kan fortsætte forberedelserne til den videre udrulning i de kommende lande. Samtidig er den centrale Solar 8000-organisation i Danmark og Polen justeret til den fremtidige udrulnings- og optimeringsopgave.

I Solar Danmark og Solar Sverige koncentrerer arbejdet sig nu om opdatering af masterdata, udvikling af de nødvendige lokale tilpasninger til koncernskabelonen samt træning og uddannelse af kommende brugere. Senere kommer den såkaldte migrering af data fra det eksisterende format til SAP.

Koncernberetning

Strategiske tiltag

Vi forventer at rulle Solar 8000 ud i Solar Danmark omkring årsskiftet. Herefter følger udrulning i Solar Sverige, og senere i 2013 følger udrulning i det sidste større datterselskab, Solar Deutschland.

Den samlede investering forventes uændret at udgøre € 55 mio.

Whistleblower-ordning

Solars interne whistleblower-ordning er nu suppleret af en ekstern rapporteringsmulighed, der giver medarbejdere og andre mulighed for fortrolig rapportering af brud på vores forretningsetiske kodeks eller mistanke herom.

Whistleblower-ordningen kan bruges til at indberette om eksempelvis økonomisk kriminalitet som underslæb, bestikkelse, bedrageri og dokumentfalsk. Det kan også være indberetning om væsentlige brud på arbejdssikkerheden, væsentlige brud på miljøregler og forurening af miljøet eller fysisk vold og seksuelle krænkelser.

Whistleblower-funktionen varetages af Internal Audit, der er en uafhængig afdeling. Internal Audit rapporterer direkte til bestyrelsen og har derfor ingen interessekonflikter.

Solar 8000-investeringen

| € mio. | 2008 | 2009 | 2010 | Realiseret | | | Q1 2012 | Q2 2012 | Total |
|---|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | Q1 2011 | Q2 2011 | H2 2011 | | | |
| Aktiveret | 4,7 | 12,4 | 14,8 | 0,8 | 0,6 | 2,4 | 0,2 | 0,3 | 36,2 |
| Udgiftsført ¹ | 0,0 | 0,0 | 1,3 | 0,5 | 1,6 | 3,2 | 2,0 | 2,6 | 11,2 |
| Total | 4,7 | 12,4 | 16,1 | 1,3 | 2,2 | 5,6 | 2,2 | 2,9 | 47,4 |
| Akkumuleret | 4,7 | 17,1 | 33,2 | 34,5 | 36,7 | 42,3 | 44,5 | 47,4 | |
| Udgiftsført: | | | | | | | | | |
| Solar 8000-omkostninger | 0,0 | 0,0 | 1,3 | 0,5 | 1,6 | 3,2 | 2,0 | 2,6 | 11,2 |
| Solar 8000-omkostninger allokert til dattervirksomheder | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | -1,6 | -0,9 | -1,1 | -1,1 | -5,2 |
| Udgiftsført i moderselskab | 0,0 | 0,0 | 1,3 | 0,0 | 0,0 | 2,3 | 0,9 | 1,5 | 6,0 |
| Solar 8000-omkostninger allokert til dattervirksomheder: | | | | | | | | | |
| Solar Nederland | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,5 | 1,6 | 0,9 | 0,5 | 0,5 | 4,0 |
| Solar Sverige | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 0,4 | 0,8 |
| Solar Deutschland | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,4 |
| Udgiftsført i dattervirksomheder | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,5 | 1,6 | 0,9 | 1,1 | 1,1 | 5,2 |
| Amortiseringer, koncernen | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 1,0 | 1,1 | 2,2 | 1,1 | 1,1 | 6,6 |

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

Byggeriaktiviteten er lav og fortsat koncentreret om færre store nybyggerier samt begrænset aktivitet på renoveringsmarkedet. Til gengæld er aktiviteten stabil på industrisiden. Vi oplever fortsat et stigende salg af produkter inden for energioptimering til såvel eksisterende erhvervsjendomme og offentlige bygninger som nybyggeri, og det forventes at fortsætte. Her vil Solar Consulting spille en afgørende rolle i samarbejdet med de tekniske installatører i forbindelse med screening af muligheder for energieffektivisering.

Fra 2011 og fremefter har vi fokuseret stærkt på at tilføre kompetencer inden for vedvarende energi, ligesom der er blevet ansat energispecialister til opstarten af koncernens pilotprojekt Solar Consulting. De nødvendige tilpasninger af organisationen til det ændrede kompetencebehov er foretaget og har medført restruktureringsomkostninger på € 0,7 mio.

Vores stærke position inden for el-artikler er blevet udbygget. Også markedspositionen på vvs er styrket.

Opgaven med at forberede organisationen til Solar 8000 er fortsat. Arbejdet koncentrerer sig nu om opdatering af masterdata, udviklingsopgaver i forhold til lokale tilpasninger af koncernskabelonen samt træning og uddannelse. Dertil kommer migrering af data fra eksisterende format til SAP.

Vi forventer at rulle Solar 8000 ud i Solar Danmark omkring årsskiftet.

Hoved- og nøgletal for Solar A/S, moderselskab

| € mio. | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
|-------------------------|------|------|------|-------|
| 2012 | | | | |
| Omsætning | 99,8 | 97,0 | | |
| Andre driftsindtægter | 1,2 | 1,1 | | |
| Solar 8000-omkostninger | -0,9 | -1,5 | | |
| EBITA | 7,5 | 5,2 | | |
| Organisk vækst % | 8,5 | 10,4 | | |
| EBITA % | 7,5 | 5,4 | | |
| 2011 | | | | |
| Omsætning | 91,7 | 87,6 | 90,2 | 101,9 |
| Andre driftsindtægter | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 4,5 |
| Solar 8000-omkostninger | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -2,3 |
| EBITA | 4,9 | 3,5 | 8,5 | 12,0 |
| Organisk vækst % | 15,6 | 10,2 | 7,9 | 3,8 |
| EBITA % | 5,3 | 4,0 | 9,4 | 11,8 |

Andre driftsindtægter vedrører viderefakturering af investeringen i Solar 8000 til dattervirksomheder.

Solar Sverige AB

Væksten på det svenske marked er aftagende. Vores markedsposition på el blev styrket i perioden. Det fremadrettede fokus på energieffektive løsninger vil være med til at styrke positionen yderligere.

Satsningen på vvs-området har medført en forbedret position. Vi forventer, at den geografiske ekspansion på vvs-området vil få stigende effekt i løbet af året.

Vi har fortsat haft stærkt fokus på salg af energieffektive løsninger, herunder Solar Light, hvor organisationen er styrket både på den tekniske og kommercielle del.

Vi har øget indsatsen for at hæve e-business-salget af såvel el- som vvs-produkter via WebLink og Solar Mobile. Dette har medført en betydeligt øget elektronisk samhandel, som fortsat vokser.

Resultatet for Q2 er negativt påvirket af salg til projekter, samt af at en forholdsmeæssig større andel af salget er sket til store kunder.

Arbejdet med forberedelserne til udrulning af Solar 8000 fortsætter. Der arbejdes med opdatering af masterdata, ligesom den lokale organisation er på plads. Overblikket over de lokale tilpasninger, der vil være til koncernskabelonen, er på plads, og også her vil der blive arbejdet med migrering af data samt træning og uddannelse. Vi planlægger, at Solar Sverige vil overgå til Solar 8000 efter udrulningen i Solar Danmark.

Hoved- og nøgletal for Solar Sverige AB

| € mio. | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
|-------------------------|------|------|------|------|
| 2012 | | | | |
| Omsætning | 81,7 | 80,8 | | |
| Solar 8000-omkostninger | -0,4 | -0,4 | | |
| EBITA | 2,5 | 1,2 | | |
| Organisk vækst % | 8,9 | 0,9 | | |
| EBITA % | 3,1 | 1,6 | | |
| 2011 | | | | |
| Omsætning | 75,0 | 79,0 | 72,6 | 88,0 |
| Solar 8000-omkostninger | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| EBITA | 2,7 | 2,6 | 3,8 | 3,6 |
| Organisk vækst % | 4,0 | 2,1 | 2,2 | 1,0 |
| EBITA % | 3,6 | 3,4 | 5,2 | 4,1 |

Koncernberetning

Udviklingen i dattervirksomhederne

Solar Norge AS

Markedet oplevede en fortsat høj vækst i alle kundesegmenter. I Q2 blev markedspositionen yderligere styrket.

Solar Light-organisationen fortsætter med at skabe tilfredsstillende resultater inden for salg af løsninger til både indendørs og udendørs belysning. Vores indsats på forsynings- og infrastrukturensiden var den primære årsag til succesen med udendørs belysning.

Den opdaterede Solar 8000-koncernskabelon blev implementeret i Norge ultimo maj. Opdateringen af skabelonen øger effektiviteten på nogle af de områder, der ikke har levet op til vores forventninger. Der sker en løbende reduktion af antallet af vikarer. Antallet af vikarer vil blive normaliseret inden udgangen af året.

Den plan, der blev lagt for at genvinde positionen som et af de mest profitable selskaber i koncernen, bliver eksekveret. Det fald i bruttoavancen, vi oplevede i begyndelsen af Q1, er kompenseret i Q2, hvor bruttoavancen er øget fra 19,9% i Q1 til 21,0%.

Planen vil i stigende grad få effekt i løbet af 2012.

Hoved- og nøgletal for Solar Norge AS

| € mio. | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
|------------------|------|------|------|------|
| 2012 | | | | |
| Omsætning | 66,2 | 63,5 | | |
| EBITA | 0,3 | 1,5 | | |
| Organisk vækst % | 16,1 | 6,0 | | |
| EBITA % | 0,5 | 2,4 | | |
| 2011 | | | | |
| Omsætning | 55,3 | 57,9 | 61,8 | 67,2 |
| EBITA | -1,7 | -1,0 | 2,1 | 2,7 |
| Organisk vækst % | 4,8 | 5,3 | 10,6 | 13,8 |
| EBITA % | -3,1 | -1,5 | 3,4 | 4,0 |

Det anslås, at overgangen til Solar 8000 har medført et driftstab på ca. € 6 mio. i H1 2011 og et samlet driftstab på ca. € 8 mio. i 2011.

Solar Nederland B.V. og Conelgro B.V.

Udrulningen af Solar 8000 er forløbet tilfredsstillende og har kun i begrænset omfang påvirket selskabets kunder. Udrulningen har specielt i Q2 i betydeligt omfang belastet organisationen i Solar Nederland.

Markedet for byggeri fortsatte tilbagegangen i Q2, hvorimod industrien er stabil.

Selskaberne oplevede på el-området en betydelig priskonkurrence men har fastholdt markedspositionerne i et vigende marked. På vvs-området fastholdt vi markedspositionen i et stærkt vigende marked.

Fokus på energieffektivisering via Blue Energy-initiativer understøttede synligheden på markedet, og Conelgro fokuserede blandt andet på salg af belysning.

Arbejdet med leverandørkonsolidering blev fortsat i Q2 i begge selskaber.

Arbejdskapitalen i Solar Nederland var negativt påvirket af overgangen til Solar 8000. Effekten anslås til ca. € 8 mio. Arbejdskapitalen forventes at være normaliseret inden udgangen af 2012.

Conelgro vil fastholde sit fokus på små og mellemstore kunder og vil fokusere på at øge e-business-andelen. En Conelgro-filial er lukket i Q2, og kunderne forventes betjent af andre filialer. Ændringen har medført restruktureringsomkostninger på € 0,3 mio.

Hoved- og nøgletal for Solar Nederland ¹

| € mio. | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
|-------------------------|-------|------|------|-------|
| 2012 | | | | |
| Omsætning | 101,2 | 94,2 | | |
| Solar 8000-omkostninger | -0,5 | -0,5 | | |
| EBITA | 0,9 | -1,2 | | |
| Organisk vækst % | -4,1 | -7,6 | | |
| EBITA % | 0,9 | -1,2 | | |
| 2011 | | | | |
| Omsætning | 86,4 | 81,9 | 73,4 | 112,2 |
| Solar 8000-omkostninger | -0,5 | -1,6 | -1,3 | 0,4 |
| EBITA | 1,8 | -1,3 | -0,6 | 2,3 |
| Organisk vækst % | 1,2 | 5,8 | 0,6 | -3,7 |
| EBITA % | 2,1 | -1,6 | -0,8 | 2,0 |

¹ Inkluderer Conelgro B.V., der blev tilkøbt pr. 30. september 2011.

Koncernberetning

Udviklingen i dattervirksomhederne

Claessen ELGB NV

Markedet for el-produkter viste en positiv vækst i Q2.

Markedet i Belgien forventes fastholdt på et relativt højt niveau inden for både boligbyggeri og industri. Erhvervsbyggeri forventes fortsat at udvikle sig svagt.

Claessen vil fastholde sit fokus på små og mellemstore kunder og fokusere på at øge e-business-andelen.

Samtidig opretholder Claessen sit fokus på salg af belysning og arbejdet med leverandørkonsolidering.

Solar Deutschland GmbH og GFI mbH

Markedsudviklingen har været negativ i Q2.

For Solar Deutschland er det kun delvist lykkedes at begrænse de negative påvirkninger af en utilsigtet afgang af salgsmedarbejdere i nogle regioner. Afgangen fandt sted efter den omfattende reorganisering af salgsorganisationen medio 2011.

Selskabet er ved udgangen af juni stort set på plads med genopbygningen af salgsorganisationen men forventes også i den resterende del af 2012 at være negativt påvirket i de berørte regioner. I andre regioner har selskabet oplevet fremgang på niveau med den generelle markedsudvikling.

Arbejdet med etablering af en stærk industrisalgorganisation i Solar Deutschland forløber planmæssigt og forventes at bidrage positivt fra H2.

Konkurrenter åbnede i 2011 en række nye filialer i nærheden af GFIs etablerede filialer. Den stærke konkurrence har medført et betydeligt prispres, der er fortsat i Q2. Det lykkedes GFI at fastholde sin markedsposition.

GFI har lanceret en ny e-business-platform i Q2. Oplæring af medarbejderne er gennemført, og der arbejdes med at øge e-business-andelen.

Solar Deutschland og GFI har lukket enkelte filialer.

Arbejdet med leverandørkonsolidering er fortsat i begge selskaber.

Hoved- og nøgletal for Claessen ELGB NV, Belgien ¹

| € mio. | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
|------------------|-----|-----|----|-----|
| 2012 | | | | |
| Omsætning | 8,9 | 8,8 | | |
| EBITA | 0,3 | 0,4 | | |
| Organisk vækst % | | | | |
| EBITA % | 3,4 | 4,0 | | |
| 2011 | | | | |
| Omsætning | | | | 9,8 |
| EBITA | | | | 0,8 |
| Organisk vækst % | | | | |
| EBITA % | | | | 8,2 |

¹ Claessen ELGB, Belgien, blev tilkøbt pr. 30. september 2011.

Hoved- og nøgletal for Solar Deutschland ¹

| € mio. | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
|-------------------------|------|-------|-------|------|
| 2012 | | | | |
| Omsætning | 37,9 | 34,8 | | |
| Solar 8000-omkostninger | -0,2 | -0,2 | | |
| EBITA | -1,3 | -2,5 | | |
| Organisk vækst % | -2,2 | -19,2 | | |
| EBITA % | -3,4 | -7,2 | | |
| 2011 | | | | |
| Omsætning | 30,2 | 33,2 | 33,0 | 42,3 |
| Solar 8000-omkostninger | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| EBITA | -2,0 | -2,5 | -1,5 | 0,3 |
| Organisk vækst % | -6,3 | -11,5 | -10,5 | -8,5 |
| EBITA % | -6,6 | -7,5 | -4,6 | 0,7 |

¹ Inkluderer GFI Gesellschaft für Installationstechnik, der blev tilkøbt pr. 30. september 2011.

Koncernberetning

Udviklingen i dattervirksomhederne

GFI GmbH

Byggerisegmentet i Østrig, selskabets primære kundegruppe, udviste en svagt positiv udvikling i Q2.

Arbejdet med leverandørkonsolidering fortsætter som planlagt.

Vi forventer en beskeden organisk vækst i 2012 og vil fastholde vores fokus på små og mellemstore kunder. Vi forventer at udbygge markedspositionen yderligere.

GFI har lanceret en ny e-business-platform i Q2. Oplæring af medarbejderne er gennemført, og der arbejdes med at øge e-business-andelen.

Resultatet for Q2 er påvirket af enkeltstående tab på debitorer på € 0,2 mio.

Solar Polska Sp. z o.o.

Der har været investeret store beløb i infrastruktur- og byggeprojekter i forbindelse med de nyligt afviklede EURO 2012 fodboldmesterskaber. Projekterne har medført en positiv markedsvækst gennem en længere periode men er nu ved at være afsluttede.

En del af de entreprenører, der har udført disse projekter, har konstateret betydelige tab i forbindelse hermed. Blandt kunderne konstaterer vi, at en fortsat stigende andel har økonomiske problemer. Som konsekvens heraf har vi været nødt til at sige nej til ordrer i Q2.

Vi forventer et betydeligt fald i markedsvæksten i de kommende kvartaler, og der er risiko for enkelte kvartaler med negativ vækst. Vi vil være meget selektive i vores kreditgivning, og dette vil indebære en lavere vækst, end vi ellers ville kunne præstere.

Effekten af den i 2010 reviderede strategi, der fokuserer på at etablere en forstærket markedsposition gennem et udvidet filialnetværk, salg af produktkoncepter og understøttet af stærke logistikløsninger, lever op til vores forventninger.

En anden del af den reviderede strategi er at etablere en forstærket industrisalgorganisation, der både skal varetage interesserne over for industrikunder og energiselskaber. Denne etablering er også undervejs.

Hoved- og nøgletal for GFI GmbH, Østrig ¹

| € mio, | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
|------------------|------|------|----|------|
| 2012 | | | | |
| Omsætning | 11,2 | 13,3 | | |
| EBITA | -0,1 | -0,3 | | |
| Organisk vækst % | | | | |
| EBITA % | -0,9 | -2,2 | | |
| 2011 | | | | |
| Omsætning | | | | 12,9 |
| EBITA | | | | 0,1 |
| Organisk vækst % | | | | |
| EBITA % | | | | 0,8 |

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

| € mio. | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
|------------------|------|------|------|------|
| 2012 | | | | |
| Omsætning | 9,0 | 8,9 | | |
| EBITA | 0,0 | -0,1 | | |
| Organisk vækst % | 23,6 | 7,7 | | |
| EBITA % | 0,0 | -1,2 | | |
| 2011 | | | | |
| Omsætning | 7,8 | 8,8 | 9,0 | 9,6 |
| EBITA | -0,3 | 0,3 | 0,1 | 0,1 |
| Organisk vækst % | 55,2 | 13,0 | 11,5 | 10,4 |
| EBITA % | -3,8 | 2,6 | 1,9 | 1,0 |

¹ GFI GmbH, Østrig, blev tilkøbt pr. 30. september 2011.

Koncernberetning

Udviklingen i dattervirksomhederne

P/F Solar Føroyar

Vi har i Q2 fulgt markedsudviklingen på Færøerne.

Aurora Group Danmark A/S

Den nordiske detailhandel inden for forbrugerelektronik blev hårdt ramt af den økonomiske krise. Vi ser en stabilisering af salget til større kædekunder i Norge og Sverige.

Vi har fokuseret på en kombination af stærke internationale og egne varemærker. Tilgang af nye kunder og varemærker har medført, at vi har realiseret en positiv vækst i Q2, og vi har således styrket vores markedsposition.

Den opdaterede strategi fra 2011, hvor fokus er rettet mod brand management, effektiv logistik samt innovative butikskoncepter, har medvirket hertil.

Hoved- og nøgletal for P/F Solar Føroyar

| € mio. | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
|------------------|-------|------|------|------|
| 2012 | | | | |
| Omsætning | 1,0 | 0,8 | | |
| EBITA | 0,1 | 0,0 | | |
| Organisk vækst % | 5,1 | -2,1 | | |
| EBITA % | 10,0 | 2,9 | | |
| 2011 | | | | |
| Omsætning | 0,9 | 0,8 | 1,0 | 1,1 |
| EBITA | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 |
| Organisk vækst % | -11,1 | 5,2 | 22,4 | 13,2 |
| EBITA % | 11,1 | 1,5 | 10,8 | 18,2 |

Hoved- og nøgletal for Aurora Group

| € mio. | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
|------------------|------|-------|------|------|
| 2012 | | | | |
| Omsætning | 14,2 | 13,1 | | |
| EBITA | 0,1 | 0,0 | | |
| Organisk vækst % | -2,7 | 17,4 | | |
| EBITA % | 0,7 | -0,3 | | |
| 2011 | | | | |
| Omsætning | 14,4 | 11,0 | 14,0 | 18,4 |
| EBITA | 0,6 | -0,4 | 0,4 | 1,5 |
| Organisk vækst % | -4,2 | -10,0 | -5,0 | 8,9 |
| EBITA % | 4,2 | -4,3 | 3,5 | 8,2 |

Koncernberetning

Forventninger til 2012

Forventninger til markeder

Den danske markedsvækst er meget begrænset, men vi forventer dog, at det danske selskab også i 2012 kan realisere en positiv organisk vækst. Dette skyldes først og fremmest en række større projekter og den stadig stigende effekt af vores Blue Energy-koncept med energieffektive løsninger til nye og eksisterende bygninger, ligesom regeringens fokusering på behovet for energirenoveringer vil kunne få en positiv effekt. Vvs forventes også fortsat at opleve en positiv vækst.

Vi forventer, at den svenske økonomi på trods af afmatning vil give os mulighed for at vokse i Sverige. De væsentligste elementer til at drive væksten forventes at være Solar Light samt den geografiske ekspansion på vvs-området.

Markedet i Norge styrkes, og vi venter et fortsat relativt højt aktivitetsniveau på de fleste forretningsområder. På boligsiden forventer vi fortsat, at nybyggeriet ikke vil nå op på et niveau, som afspejler det underliggende behov.

I Holland forventes året at være præget af fortsat faldende byggeaktivitet. Det hollandske marked vil formentlig også i 2012 opleve en negativ vækst. Forventningen er nu, at den negative vækst kan fortsætte ind i 2013.

Markedet i Belgien forventes at fortsætte på et relativt højt aktivitetsniveau. Erhvervsbyggeri forventes fortsat at udvikle sig svagt. Samlet set venter vi en beskedent positiv vækst i 2012.

Byggeriet i Tyskland udviklede sig negativt i Q2. Væksten i industrien er aftagende. Det er vores forventning, at vi vil begynde at se resultater af satsningen på industriområdet i indværende år. Samlet set forventer vi, at markedet vil udvise en beskedent positiv vækst i 2012.

I Østrig synes udviklingen inden for byggeri og renovering at være stabil. Vi forventer en beskedent organisk vækst i 2012.

I Polen forventer vi et betydeligt fald i markedsvæksten i de kommende kvartaler, og der er risiko for enkelte kvartaler med negativ vækst. Der har været investeret store beløb i infrastruktur- og byggeprojekter i forbindelse med de nyligt afviklede EURO 2012 fodboldmesterskaber. Projekterne har medført en positiv markedsvækst gennem en længere periode men er

nu ved at være afsluttede. En del af de entreprenører, der har udført disse projekter, har konstateret betydelige tab i forbindelse hermed. Blandt kunderne konstaterer vi, at en fortsat stigende andel har økonomiske problemer, hvilket vil indebære en lavere vækst, end vi ellers ville kunne præstere.

Aurora Group opererer på det nordiske konsumentmarked for tilbehørsprodukter til forbrugerelektronik. Dette marked forventer en svagt positiv udvikling i 2012.

Forventninger til forretningsområder

Forretningsområderne vedvarende energi, belysning samt energiforsyning og infrastruktur forventes at bidrage med positive vækstrater. Der er derimod en risiko for, at mere traditionelle og store områder relateret til nybyggeri, såsom installationsmateriel og kabler, vil udvise negativ vækst. Vi venter, at salg af industrikomponenter kan vise en beskedent fremgang.

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 til finansiel udvikling

Forventningerne til 2012 fastholdes med en omsætning i intervallet € 1.660-1.720 mio. og EBITA i intervallet € 44-55 mio. Korrigeret for restruktureringsomkostninger og omkostninger til Solar 8000-udrulning forventes normaliseret EBITA at udgøre € 54-65 mio. Den nederste del af forventningerne svarer til en negativ organisk vækst på ca. 1% og den øverste del af forventningerne til en positiv organisk vækst på ca. 3%.

Vi har valgt ikke at omregne årets forventninger til de nuværende forhøjede valutakurser på SEK, NOK og PLN. Fastholdes valutakurserne på det nuværende niveau året ud, vil omregning af dattervirksomheders resultater fra SEK, NOK og PLN til euro have en positiv effekt på ca. € 25 mio. på omsætningen og ca. € 1 mio. på EBITA.

I forventningerne til EBITA for 2012 indgår forventede omkostninger på € 8 mio. til implementering af Solar 8000 samt restruktureringsomkostninger på ca. € 2 mio.

Koncernberetning

Forventninger til 2012

Den samlede investering i Solar 8000 (SAP) i 2012 forventes uændret at udgøre ca. € 10 mio., hvoraf ca. € 2 mio. vil blive aktiveret.

Fokus vil i den resterende del af 2012 være på implementering og eksekvering af

- Solar 8000 og Value Realisation
- Øvrige strategiske initiativer, herunder etablering af virksomhedsprogrammer for perioden 2013–2015.

Arbejdet med at reducere arbejdskapitalen vil fortsætte. Målet for arbejdskapital ultimo 2012 er fortsat at nå under 14% af omsætningen.

Opgøres arbejdskapitalen som et gennemsnit af fire kvartaler, er målet for 2012 ca. 14% af omsætningen mod realiseret 14,8% af omsætningen i 2011.

Forventninger vedrørende Solar 8000

Vi forventer at rulle Solar 8000 ud i Solar Danmark omkring årsskiftet. Herefter følger udrulning i Solar Sverige, og senere i 2013 følger udrulning i det sidste større datterselskab, Solar Deutschland.

Den samlede investering forventes uændret at udgøre € 55 mio.

Koncernberetning

Aktionærinformation

Solars aktier

Solars aktiekapital er fordelt på nominelt € 12,1 mio. A-aktier og nominelt € 94,4 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 2012:

| | Aktier | Stemmer |
|---|--------|---------|
| Fonden af 20. December, Kolding | 15,6% | 57,5% |
| Chr. Augustinus Fabrikker A/S, København | 10,3% | 5,1% |
| Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød | 5,9% | 2,9% |

Kursudvikling

Den 30. juni 2012 var kursen på Solars B-aktie DKK 314 mod DKK 224 primo året. Dermed er Solars aktiekurs steget 40% i denne periode. Til sammenligning er MidCap-indekset steget 10% i samme periode.

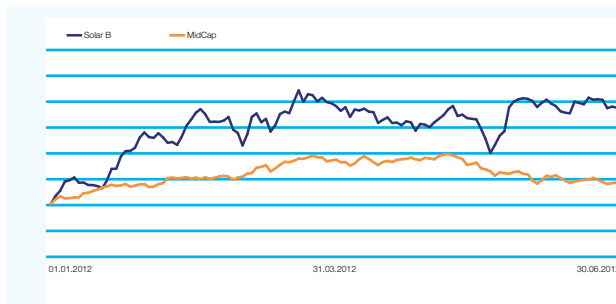
Finanskalender 2012

| | |
|----------------------------|-----------------------|
| 25. oktober - 22. november | IR-tavshed |
| 22. november | Delårsrapport Q3 2012 |

Webcast

Præsentationen af delårsrapport Q2 2012 vil blive transmitteret online fra NASDAQ OMX Copenhagen den 16. august 2012 kl. 11.00 og kan følges på www.solar.eu.

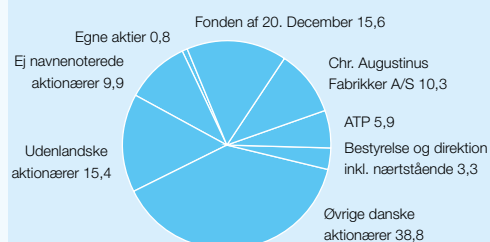
Aktiekursudvikling (indeks)



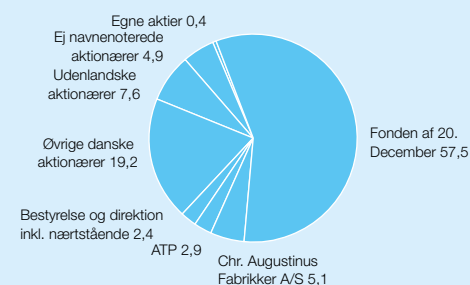
Selskabsmeddelelser 2012 ekskl. insidermeddelelser

| Dato | Nr. | Meddelelse |
|-------|-----|---|
| 23.05 | 8 | Delårsrapport Q1 2012 |
| 13.04 | 7 | Forløb af generalforsamling i Solar A/S |
| 30.03 | 6 | Udstedelse af optioner til direktionen og ledende medarbejdere |
| 29.03 | 5 | Udnyttelse af optioner i Solar A/S |
| 19.03 | 4 | Indkaldelse til generalforsamling |
| 15.03 | 3 | Optioner til direktionen og ledende medarbejdere i Solar A/S |
| 15.03 | 2 | Årsrapport 2011 |
| 13.03 | 1 | Solar indgår ny fireårig rammeaftale om levering af el-materiel til Statoil |

Fordeling af aktiekapital pr. 30 juni 2012 i %



Fordeling af stemmer pr. 30. juni 2012 i %



Koncernen

Resultatopgørelse

| € mio. | Q2 | | H1 | | Året |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2011 |
| Omsætning | 413,3 | 358,5 | 842,2 | 718,3 | 1.532,4 |
| Vareforbrug | -326,0 | -284,9 | -662,9 | -566,2 | -1.206,4 |
| Bruttoresultat | 87,3 | 73,6 | 179,3 | 152,1 | 326,0 |
| Eksterne driftsomkostninger | -21,0 | -18,4 | -41,0 | -36,0 | -70,9 |
| Personaleomkostninger | -58,6 | -50,4 | -117,9 | -101,1 | -199,4 |
| Tab på tilgodehavender fra salg | -1,7 | -0,8 | -2,4 | -1,9 | -4,5 |
| Primært resultat før afskrivning (EBITDA) | 6,0 | 4,0 | 18,0 | 13,1 | 51,2 |
| Afskrivning på materielle anlægsaktiver | -2,9 | -3,0 | -5,8 | -6,0 | -12,1 |
| Primært resultat før amortisering (EBITA) | 3,1 | 1,0 | 12,2 | 7,1 | 39,1 |
| Amortisering af immaterielle anlægsaktiver | -2,3 | -3,2 | -4,5 | -6,2 | -12,4 |
| Primært resultat (EBIT) | 0,8 | -2,2 | 7,7 | 0,9 | 26,7 |
| Finansielle indtægter | 1,6 | 1,4 | 3,1 | 2,5 | 4,9 |
| Finansielle omkostninger | -3,0 | -3,2 | -5,9 | -6,0 | -12,0 |
| Resultat før skat (EBT) | -0,6 | -4,0 | 4,9 | -2,6 | 19,6 |
| Selskabsskat | -0,6 | 0,2 | -2,2 | -0,9 | -7,4 |
| Periodens resultat | -1,2 | -3,8 | 2,7 | -3,5 | 12,2 |
| Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS) | -0,15 | -0,48 | 0,34 | -0,45 | 1,55 |
| Periodens resultat i € pr. udestående aktie udvandet (EPS-D) | -0,15 | -0,48 | 0,34 | -0,44 | 1,55 |

Totalindkomstopgørelse

| | | | | | |
|--|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|
| Periodens resultat | -1,2 | -3,8 | 2,7 | -3,5 | 12,2 |
| Andre indregnede indtægter og omkostninger: | | | | | |
| Valutakursregulering primo | 0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,7 |
| Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder | 0,3 | -0,8 | 2,2 | -0,6 | -0,7 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat | -2,0 | -1,0 | -1,3 | 2,0 | -5,9 |
| Skat af værdireguleringer af sikringsinstrumenter | 0,7 | 0,3 | 0,5 | -0,4 | 1,5 |
| Andre indregnede indtægter og omkostninger efter skat | -0,8 | -1,5 | 1,4 | 0,9 | -4,4 |
| Periodens totalindkomst | -2,0 | -5,3 | 4,1 | -2,6 | 7,8 |

Koncernen

Balance

| € mio. | Pr. 30. juni | | Ultimo |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2012 | 2011 | 2011 |
| Aktiver | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | 84,6 | 63,8 | 86,4 |
| Materielle anlægsaktiver | 169,4 | 170,8 | 170,0 |
| Finansielle anlægsaktiver | 4,4 | 1,0 | 4,0 |
| Anlægsaktiver | 258,4 | 235,6 | 260,4 |
| Varebeholdninger | 174,7 | 144,0 | 178,2 |
| Tilgodehavender fra salg | 268,6 | 218,3 | 243,3 |
| Tilgodehavende selskabsskat | 10,8 | 8,0 | 6,2 |
| Andre tilgodehavender | 4,6 | 1,5 | 3,7 |
| Periodeafgrænsningsposter | 4,4 | 3,2 | 3,9 |
| Værdipapirer | 0,0 | 30,6 | 0,0 |
| Likvider | 24,9 | 42,3 | 25,6 |
| Aktiver bestemt for salg | 2,2 | 0,0 | 2,2 |
| Omsætningsaktiver | 490,2 | 447,9 | 463,1 |
| Aktiver i alt | 748,6 | 683,5 | 723,5 |
| Passiver | | | |
| Aktiekapital | 106,5 | 106,2 | 106,5 |
| Reserver | -10,1 | -5,4 | -11,5 |
| Overført resultat | 184,4 | 171,0 | 181,7 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 0,0 | 0,0 | 5,5 |
| Egenkapital | 280,8 | 271,8 | 282,2 |
| Rentebærende forpligtelser | 114,9 | 124,5 | 118,6 |
| Hensættelse til pensionsforpligtelser | 4,0 | 2,0 | 3,9 |
| Hensættelse til udskudt skat | 26,3 | 25,5 | 26,4 |
| Andre hensatte forpligtelser | 4,5 | 4,9 | 5,0 |
| Langfristede forpligtelser | 149,7 | 156,9 | 153,9 |
| Rentebærende forpligtelser | 32,9 | 45,8 | 27,3 |
| Gæld til leverandører | 193,5 | 144,7 | 179,4 |
| Skyldig selskabsskat | 9,4 | 1,7 | 7,0 |
| Andre gældsforpligtelser | 81,2 | 58,0 | 71,5 |
| Periodeafgrænsningsposter | 0,3 | 2,2 | 0,7 |
| Andre hensatte forpligtelser | 0,8 | 2,4 | 1,5 |
| Kortfristede forpligtelser | 318,1 | 254,8 | 287,4 |
| Forpligtelser | 467,8 | 411,7 | 441,3 |
| Passiver i alt | 748,6 | 683,5 | 723,5 |

Koncernen

Pengestrømsopgørelse

| | Q2 | | H1 | | Året |
|--|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2011 |
| € mio. | | | | | |
| Periodens resultat | -1,2 | -3,8 | 2,7 | -3,5 | 12,2 |
| Afskrivning og amortisering | 5,2 | 6,2 | 10,3 | 12,2 | 24,5 |
| Ændring i hensættelser og øvrige reguleringer | 0,0 | 0,7 | -1,1 | -0,2 | -2,0 |
| Finansielle poster, netto | 1,4 | 1,8 | 2,8 | 3,5 | 7,1 |
| Selskabsskat | 0,6 | -0,2 | 2,2 | 0,9 | 7,4 |
| Betalte finansielle poster, netto | -1,6 | -1,7 | -3,1 | -3,5 | -6,6 |
| Betalt selskabsskat | -3,9 | -3,1 | -4,7 | -5,6 | -5,2 |
| Pengestrømme for ændring i driftskapital | 0,5 | -0,1 | 9,1 | 3,8 | 37,4 |
| Ændring af varebeholdninger | 1,2 | 13,4 | 4,6 | 13,5 | -1,2 |
| Ændring af tilgodehavender | -12,8 | 1,5 | -24,6 | -6,0 | 1,3 |
| Ændring af ikke-rentebærende forpligtelser | -6,3 | 5,4 | 20,2 | 3,3 | 11,0 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | -17,4 | 20,2 | 9,3 | 14,6 | 48,5 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | -2,0 | -0,6 | -2,2 | -1,5 | -4,2 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | -2,2 | -1,4 | -3,9 | -2,8 | -5,7 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,3 |
| Køb af dattervirksomheder og aktiviteter | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -62,0 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | 0,0 | 0,7 | 0,0 | 0,7 | 3,4 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -4,2 | -1,3 | -6,1 | -3,6 | -68,8 |
| Optagelse af rentebærende langfristede forpligtelser | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 0,0 | 0,0 |
| Afdrag på rentebærende langfristede forpligtelser | -2,3 | -2,9 | -4,6 | -5,3 | -12,6 |
| Udbetalt udbytte | -5,5 | -10,5 | -5,5 | -10,5 | -10,5 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -7,3 | -13,4 | -9,6 | -15,8 | -23,1 |
| Pengestrømme i alt | -28,9 | 5,5 | -6,4 | -4,8 | -43,4 |
| Likvide beholdninger primo | 20,9 | 21,8 | -1,7 | 32,0 | 32,0 |
| Overtaget ved køb af dattervirksomheder | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 9,5 |
| Valutakursreguleringer | 0,0 | -0,2 | 0,1 | -0,1 | 0,2 |
| Likvide beholdninger ultimo | -8,0 | 27,1 | -8,0 | 27,1 | -1,7 |
| Likvide beholdninger ultimo | | | | | |
| Værdipapirer | 0,0 | 30,6 | 0,0 | 30,6 | 0,0 |
| Likvider | 24,9 | 42,3 | 24,9 | 42,3 | 25,6 |
| Kortfristede rentebærende forpligtelser | -32,9 | -45,8 | -32,9 | -45,8 | -27,3 |
| Likvide beholdninger ultimo | -8,0 | 27,1 | -8,0 | 27,1 | -1,7 |

Koncernen

Egenkapitalopgørelse

| € mio. | Aktie- kapital | Reserver for sikrings- transakt. | Reserver for valuta- kursreg. | Overført resultat | Forslag til udbytte | I alt |
|--|-------------------|--|-------------------------------------|----------------------|------------------------|--------------|
| 2012 | | | | | | |
| Egenkapital pr. 1. januar | 106,5 | -11,7 | 0,2 | 181,7 | 5,5 | 282,2 |
| Valutakursregulering primo | | | | | | 0,0 |
| Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder | | | 2,2 | | | 2,2 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat | | -1,3 | | | | -1,3 |
| Skat af værdireguleringer | | 0,5 | | | | 0,5 |
| Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen | 0,0 | -0,8 | 2,2 | 0,0 | 0,0 | 1,4 |
| Periodens resultat | | | | 2,7 | | 2,7 |
| Totalindkomst | 0,0 | -0,8 | 2,2 | 2,7 | 0,0 | 4,1 |
| Udbetaling af udbytte | | | | | -5,5 | -5,5 |
| Øvrige bevægelser | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -5,5 | -5,5 |
| Egenkapital pr. 30. juni | 106,5 | -12,5 | 2,4 | 184,4 | 0,0 | 280,8 |
| 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 |

Koncernen

Noter

Segmentoplysninger

€ mio.

H1 2012

| | Solar A/S moder- selskab ¹ | Solar Sverige AB | Solar Norge AS | Solar Neder- land ² | Claessen ELGB Belgien ³ | Solar Deutsch- land ⁴ | GFI GmbH Østrig ⁵ | Solar Polska Sp.z.o.o. | P/F Solar Føroyar | Aurora Group | Forts. aktivitet total | Ophørt aktivitet Solar Suomi | Elimine- ringer ⁶ | Solar Koncern |
|-------------------------|---|------------------------|----------------------|--------------------------------------|--|--|------------------------------------|------------------------------|----------------------|-----------------|------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| Omsætning | 196,8 | 162,5 | 129,7 | 195,4 | 17,7 | 72,7 | 24,5 | 17,9 | 1,8 | 27,3 | 846,3 | - | -4,1 | 842,2 |
| Andre driftsindtægter | 2,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,3 | | -2,3 | 0,0 |
| Solar 8000-omkostninger | -2,4 | -0,8 | 0,0 | -1,0 | 0,0 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -4,6 | | | -4,6 |
| EBITA | 12,7 | 3,7 | 1,8 | -0,3 | 0,7 | -3,8 | -0,4 | -0,1 | 0,1 | 0,1 | 14,5 | - | -2,3 | 12,2 |
| EBT | 10,3 | 0,7 | 0,8 | -2,5 | 0,7 | -4,2 | -0,4 | -0,1 | 0,1 | -0,2 | 5,2 | - | -0,3 | 4,9 |
| Anlægsaktiver | 324,8 | 47,0 | 26,1 | 90,3 | 0,7 | 31,5 | 1,9 | 4,6 | 0,6 | 3,0 | 530,5 | - | -272,1 | 258,4 |
| Egenkapital | 322,9 | 38,2 | 41,9 | 76,3 | 8,1 | 43,1 | 5,4 | 9,2 | 1,7 | 6,4 | 553,2 | 0,6 | -273,0 | 280,8 |
| Balancesum | 506,5 | 136,6 | 109,1 | 182,2 | 14,8 | 70,0 | 16,7 | 17,4 | 2,6 | 23,6 | 1.079,5 | 0,6 | -331,5 | 748,6 |
| Organisk vækst % | 9,5 | 4,7 | 10,8 | -5,8 | | -11,1 | | 15,2 | 2,1 | 6,0 | 3,3 | N/A | | 3,3 |
| EBITA % | 6,5 | 2,3 | 1,4 | -0,1 | 3,8 | -5,2 | -1,5 | -0,5 | 5,7 | 0,3 | 1,7 | N/A | | 1,4 |

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 |
| Solar 8000-omkostninger | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -2,1 | | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -2,1 | - | | -2,1 |
| 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 |

1 Efter kostprismetoden.

2 Inkluderer selskabet Conelgro B.V., der blev tilkøbt pr. 30. september 2011.

3 Claessen ELGB, Belgien, blev tilkøbt pr. 30. september 2011.

4 Inkluderer selskaberne GFI Gesellschaft für Installationstechnik mbH og GFI Elektro GmbH, der blev tilkøbt pr. 30. september 2011.

5 GFI GmbH, Østrig, blev tilkøbt pr. 30. september 2011.

6 Intern omsætning udgjorde € 4,1 mio. (€ 3,6 mio. i 2011). Regulering som følge af omregning fra kostprismetode til equitymetode er inkluderet.

Koncernen

Noter

| | Direktion | Ledende med- arbejdere | I alt |
|--|---------------|------------------------------|--------------------------|
| Aktieoptionsprogrammer | | | |
| Antal stk. 2012 | | | |
| Udestående primo 2012 | 31.864 | 100.400 | 132.264 |
| Tildelt i 2012 | 7.159 | 33.112 | 40.271 |
| Udnyttet | -10.099 | -39.931 | -50.030 |
| Bortfaldet | 0 | 0 | 0 |
| Udløbet | -6.504 | -25.052 | -31.556 |
| Udestående 30. juni 2012 | 22.420 | 68.529 | 90.949 |
| 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 |
| Udnyttet | 0 | 0 | 0 |
| Bortfaldet | 0 | -8.524 | -8.524 |
| Udløbet | 0 | 0 | 0 |
| Udestående 30. juni 2011 | 31.864 | 100.400 | 132.264 |
| € mio. | | 30. juni 2012 | 30. juni 2011 |
| Markedsværdi efter Black-Scholes model | | 0,3 | 1,7 |
| Forudsætninger for opgørelse af markedsværdi efter Black-Scholes model: | | | |
| Forventet volatilitet | | 36% | 42% |
| Forventet udbytte ift. kursværdi | | 3% | 3% |
| Risikofri rente | | 4% | 4% |

Koncernen

Noter

Specifikation af aktieoptionsprogrammer

| | Tildelingsår | | | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Direktionen | | | | | |
| Tildeling | 3.535 | 10.099 | 4.054 | 5.076 | 7.159 |
| Overført ved udvidelse af direktionen | 2.969 | 4.359 | 1.772 | 0 | 0 |
| Udnyttet | 0 | -10.099 | 0 | 0 | 0 |
| Udløbet | -6.504 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 0 | 4.359 | 5.826 | 5.076 | 7.159 |
| Udnyttelseskurs | 424,33 | 148,53 | 370,04 | 443,26 | 314,27 |

Ledende medarbejdere

| | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tildeling | 35.592 | 64.213 | 22.034 | 14.350 | 33.112 |
| Overført ved udvidelse af direktionen | -2.969 | -4.359 | -1.772 | 0 | 0 |
| Udnyttet ved fratrædelse af ledende medarbejdere | 0 | -3.067 | 0 | 0 | 0 |
| Bortfaldet ved fratrædelse af ledende medarbejdere | -7.571 | -12.498 | -3.553 | 0 | 0 |
| Udnyttet | 0 | -39.931 | 0 | 0 | 0 |
| Udløbet | -25.052 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 0 | 4.358 | 16.709 | 14.350 | 33.112 |
| Udnyttelseskurs | 424,33 | 148,53 | 370,04 | 443,26 | 314,27 |

Udnyttelsesperiode for koncernchefen:

| | | | | | |
|--|--|--|-----------|-----------|-----------|
| 6 uger efter offentliggørelse af årsrapport i | | | 2013/2014 | | |
| 10 bankdage efter offentliggørelse af årsrapport i | | | | 2014/2015 | 2015/2016 |

Udnyttelsesperiode for koncernøkonomidirektøren og ledende medarbejdere:

| | | | | | |
|--|--|------|-----------|-----------|-----------|
| 10 bankdage efter offentliggørelse af årsrapport i | | 2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 |
|--|--|------|-----------|-----------|-----------|

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

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

Koncernen

Kvartalstal

| Hovedtal for resultat (€ mio.) | Q1 | | Q2 | | Q3 | | Q4 | |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Omsætning | 428,9 | 359,8 | 413,3 | 358,5 | 353,3 | 336,3 | 460,8 | 397,7 |
| EBITA | 9,1 | 6,1 | 3,1 | 1,0 | 12,9 | 16,5 | 19,1 | 17,1 |
| EBIT | 6,9 | 3,1 | 0,8 | -2,2 | 9,8 | 14,7 | 16,0 | 15,0 |
| Finansielle poster, netto | -1,4 | -1,7 | -1,4 | -1,8 | -2,1 | -1,3 | -1,5 | -1,4 |
| EBT | 5,5 | 1,4 | -0,6 | -4,0 | 7,7 | 13,4 | 14,5 | 13,6 |
| Kvartalets resultat | 3,9 | 0,3 | -1,2 | -3,8 | 5,3 | 10,4 | 10,4 | 9,3 |
| EPS | 0,50 | 0,04 | -0,15 | -0,48 | 0,67 | 1,33 | 1,32 | 1,18 |
| EPS ekskl. amortisering | 0,78 | 0,42 | 0,14 | -0,08 | 1,07 | 1,55 | 1,72 | 1,45 |

| Hovedtal for balance (€ mio.) | | | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Aktiver i alt | 746,7 | 696,6 | 748,6 | 683,5 | 742,7 | 668,7 | 723,5 | 684,1 |
| Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver | 0,2 | 0,9 | 2,0 | 0,6 | 1,4 | 4,1 | 1,3 | 1,6 |
| Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver | 1,7 | 1,4 | 2,2 | 0,7 | 0,7 | 0,0 | -0,5 | 0,4 |
| Udestående aktiekapital | 105,6 | 105,3 | 105,6 | 105,3 | 105,6 | 105,4 | 105,6 | 105,4 |
| Egenkapital | 288,3 | 287,6 | 280,8 | 271,8 | 270,4 | 269,3 | 282,2 | 284,9 |
| Rentebærende forpligtelser | 134,7 | 171,2 | 147,8 | 170,3 | 170,5 | 151,0 | 145,9 | 158,1 |
| Netto rentebærende forpligtelser | 95,7 | 106,6 | 122,9 | 97,4 | 143,5 | 104,3 | 120,3 | 98,5 |

| Hovedtal for pengestrømme (€ mio.) | | | | | | | | |
|---|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 26,7 | -5,6 | -17,4 | 20,2 | 7,9 | 16,4 | 26,0 | 11,8 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -1,9 | -2,3 | -4,2 | -1,3 | -64,1 | -13,5 | -1,1 | -5,3 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -2,3 | -2,4 | -7,3 | -13,4 | -2,5 | -3,1 | -4,8 | 0,3 |

| Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført) | | | | | | | | |
|--|------|------|------|-------|------|------|------|------|
| Omsætningsvækst | 19,2 | 9,3 | 15,3 | 6,0 | 5,1 | 0,8 | 15,9 | 4,7 |
| Organisk vækst | 5,7 | 5,6 | 0,9 | 3,7 | 3,2 | -1,8 | 1,9 | 2,2 |
| EBITDA | 2,8 | 2,5 | 1,5 | 1,1 | 4,4 | 5,7 | 4,9 | 5,1 |
| EBITA | 2,1 | 1,7 | 0,8 | 0,3 | 3,7 | 4,9 | 4,1 | 4,3 |
| EBIT | 1,6 | 0,9 | 0,2 | -0,6 | 2,8 | 4,4 | 3,5 | 3,8 |
| Resultatgrad | 0,9 | 0,1 | -0,3 | -1,1 | 1,5 | 3,1 | 2,3 | 2,3 |
| NWC/omsætning (LTM) ¹ | 14,2 | 16,1 | 15,1 | 15,0 | 16,7 | 15,9 | 15,8 | 15,9 |
| Gearing (rentebærende forpligtelser, netto/EBITDA (LTM)), antal gange ² | 1,8 | 1,8 | 2,2 | 1,9 | 2,9 | 1,9 | 2,3 | 1,6 |
| ROE | 5,5 | 0,4 | -1,7 | -5,4 | 7,8 | 15,8 | 15,1 | 13,4 |
| ROE ekskl. amortisering | 8,6 | 4,6 | 1,5 | -0,9 | 12,4 | 18,5 | 19,5 | 16,5 |
| ROIC | 4,7 | 0,6 | 1,5 | -2,1 | 6,0 | 11,4 | 10,6 | 9,9 |
| ROIC ekskl. amortisering | 6,9 | 4,3 | 1,8 | 0,6 | 9,0 | 13,2 | 13,5 | 12,0 |
| EV/EBITA | 11,4 | 23,6 | 36,3 | 121,8 | 7,0 | 7,3 | 4,6 | 7,9 |
| Egenkapitalandel (soliditet) | 38,6 | 41,3 | 37,5 | 39,8 | 36,4 | 40,3 | 39,0 | 41,6 |
| Indre værdi i € pr. udestående aktie | 36,7 | 36,6 | 35,8 | 34,6 | 34,4 | 34,3 | 35,9 | 36,3 |
| Børskurs i € | 41,3 | 59,7 | 42,2 | 49,8 | 28,1 | 48,0 | 30,2 | 56,6 |
| Børskurs/indre værdi | 1,13 | 1,63 | 1,18 | 1,44 | 0,82 | 1,40 | 0,84 | 1,56 |
| Børskurs i DKK | 308 | 445 | 314 | 371 | 209 | 357 | 224 | 422 |

Medarbejdere

| | | | | | | | | |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| FTE | 3.595 | 3.027 | 3.599 | 3.076 | 3.088 | 2.930 | 3.602 | 3.000 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|

1 Beregnet som varebeholdninger og tilgodehavender fra salg fratrukket gæld til leverandører ultimo perioden i forhold til de seneste 12 måneders omsætning. Nøgletallet er beregnet inkl. tilkøbte selskaber. Såfremt der reguleres for tilkøbte selskaber, udgjorde arbejdskapitalen ultimo Q2 2012 14,6% af de seneste 12 måneders omsætning.

2 Der er ikke reguleret for tilkøbte virksomheder.

Regnskabspraksis

Regnskabspraksis

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

Bortset fra effekten af nye IAS-/IFRS-standarder implementeret i perioden, er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til Årsrapport 2011. Årsrapporten indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis på side 52-56.

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.

Nye IFRS'er/IAS'er implementeret i perioden

Solar har implementeret ændringerne i IFRS 7 omkring yderligere oplysningskrav ved ophør med finansielle instrumenter. Ændringerne har ingen effekt på resultat eller egenkapital i delårsrapporten.

Herudover er ændring til IAS 12 om indkomstskatter trådt i kraft i perioden. Da ændringen ikke er godkendt af EU, er ændringen ikke implementeret i delårsrapporten. Ændringen har tillige ingen effekt for Solar.

Nye regnskabsstandarder til implementering i efterfølgende regnskabsperioder

For nye standarder henvises til Årsrapport 2011, note 32, side 82. Der er ikke nye eller ændrede standarder udsendt i 2012 i forhold til de i årsrapporten nævnte. EU har godkendt ændringerne til IAS 1 om præsentation af totalindkomst og IAS 19 om medarbejdergoder, herunder pension, således at disse træder i kraft for regnskabsåret 2013.

Vedrørende revision

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Q2 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for Q2 2012.

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 16. august 2012

I direktionen

Flemming H. Tomdrup
Koncernchef

Michael H. Jeppesen
Koncernøkonomidirektør

I bestyrelsen

Jens Borum
Formand

Peter Falkenham
Næstformand

Lars Lange Andersen

Niels Borum

Remy Cramer

Bent H. Frisk

Preben Jessen

Agnete Raaschou-Nielsen

Jens Peter Toft

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

www.solar.eu



stronger together