



OMX Den Nordiske Børs København

Company News Service  
<https://cns.omxgroup.com>

**Meddelelse  
Nr. 41 2008**

Solar A/S  
Telefonnr. 76 30 42 00

**Kontaktpersoner:**

Bestyrelsesformand lic. scient. Jens Borum  
eller CEO Flemming H. Tomdrup

**Solar A/S**

Direktionen  
Haderslevvej 25  
DK – 6000 Kolding  
Danmark  
Tlf.: + 45 76 30 42 00  
Fax + 45 75 52 26 84  
[www.solar.eu](http://www.solar.eu)

Ref.: FHT/mje  
CVR-nr: 15 90 84 16

23. maj 2008

### **Delårsrapport Q1 2008**

(Tal i parentes angiver tilsvarende tal i 2007)

Solar fortsatte i Q1 2008 den positive udvikling med en omsætning på €360,8 mio. og en organisk vækst på 6,7%. Korrigeret for antal arbejdsdage udgjorde den organiske vækst 11%.

For Q1 2008 kan fremhæves:

- Omsætningen steg med 13% til €360,8 mio. (319,4)
- Den organiske vækst udgjorde 6,7% (18,1)
- EBITA udgjorde €15,3 mio. (17,5)
- EBITA i procent af omsætningen udgjorde 4,2% (5,5)
- Resultat før skat blev €11,8 mio. (15,8)
- Periodens resultat blev €8,3 mio. (11,1)

Det skal bemærkes, at påskens placering i marts 2008 mod april måned i 2007 har haft en negativ påvirkning på omsætning og indtjening i Q1 2008. Desuden påvirkede stigende fragttudgifter EBITA marginen negativt med 0,5 procentpoint sammenholdt med 2007. Herudover var resultat før skat påvirket af stigning i amortiseringer på €0,5 mio. Omsætning og resultat for Q1 2008 var på niveau med det forventede.

Solar forventer fortsat i 2008 en omsætning på €1.500 mio. og EBITA på €86 mio.

Koncernchef Flemming H. Tomdrup udtaler:

*"Solar realiserede i Q1 en vækst i omsætningen på 13% hvoraf 6,7% var organisk vækst. Korrigeres der for antallet af arbejdsdage udgjorde den organiske vækst 11% i Q1. Som forventet blev væksten mere afdæmpet end i 2007, men fortsat på et tilfredsstillende niveau. Periodens resultat var negativt påvirket af stærkt stigende fragttudgifter samt påskens placering i marts mod april i 2007.*

*På trods af de mange negative meldinger omkring byggeriet forventer Solar dog gennem et stærkt fokus på forretningsudvikling og geografisk ekspansion på eksisterende markeder for hele 2008 at kunne realisere en omsætning på €1.500 mio. og en EBITA på €86 mio."*

Med venlig hilsen

Solar A/S

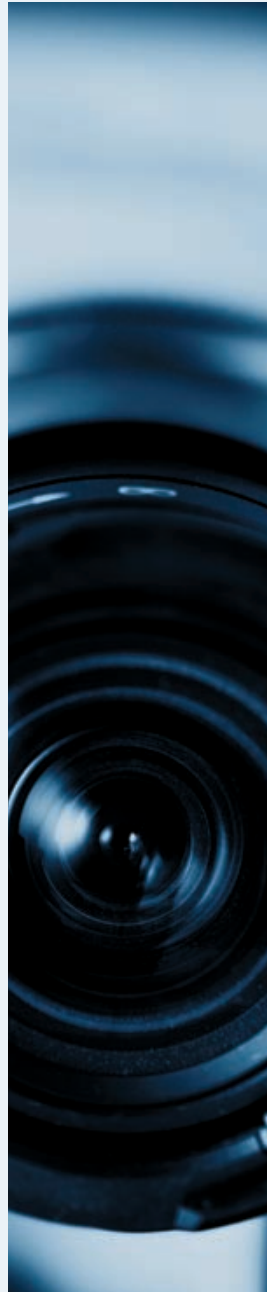
Jens Borum

Bilag: Delårsrapport Q1 2008 side 1-16 + omslag

solar

*stronger together*

Q1 / 2008



# Indholdsfortegnelse

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

Delårsrapport for Q1 2008 for Solar A/S CVR nr. 15 90 84 16 er offentliggjort på dansk og engelsk den 23. maj 2008 via OMX Den Nordiske Børs København. Skulle der opstå tvivl angående oversættelsen skal den danske tekst gøres gældende.

# Hoved- og nøgletal

## Koncernen

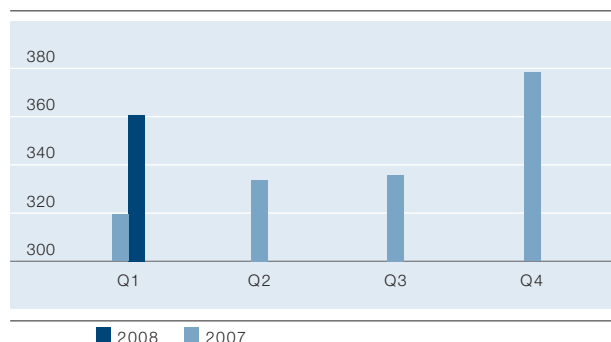
	Q1		Året
	2008	2007	2007
<b>Hovedtal for resultat (€ mio.)</b>			
Omsætning	360,8	319,4	1.367,2
Primært resultat før amortisering (EBITA)	15,3	17,5	77,3
Primært resultat (EBIT)	13,6	16,3	71,2
Finansielle poster, netto	-1,8	-0,5	-5,6
Resultat før skat (EBT)	11,8	15,8	65,6
Periodens resultat	8,3	11,1	47,5
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	1,20	1,59	6,82
Periodens resultat ekskl. amortisering i € pr. udestående aktie	1,44	1,77	7,70
<b>Hovedtal for balance (€ mio.)</b>			
Aktiver i alt	562,2	483,7	542,8
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	3,0	5,2	13,8
Udestående aktiekapital	92,4	93,5	93,3
Egenkapital	231,9	206,9	229,0
Rentebærende forpligtelser	150,1	124,8	151,7
<b>Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11,3	14,8	54,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3,0	-5,2	-59,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6,6	-1,8	25,5
<b>Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)</b>			
Omsætningsvækst	13,0	25,8	27,2
Organisk vækst	6,7	18,1	15,3
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	4,2	5,5	5,7
Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)	3,8	5,1	5,2
Resultatgrad	2,3	3,5	3,5
Egenkapitalforrentning (ROE)	14,4	22,0	22,3
Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering	17,4	24,4	25,2
Afkast af investeret kapital (ROIC)	9,7	13,7	13,1
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering	11,5	15,2	14,7
Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA)	9,1	11,3	8,6
Egenkapitalandel (soliditet)	41,2	42,8	42,2
Indre værdi i € pr. udestående aktie	33,6	29,7	32,9
Børskurs i €	59,7	97,2	74,3
Børskurs/indre værdi	1,77	3,27	2,26
Børskurs i DKK	445	725	554
<b>Medarbejdere</b>			
Gennemsnitlig antal medarbejdere (FTE)	2.786	2.515	2.658

# Overblik

## Q1

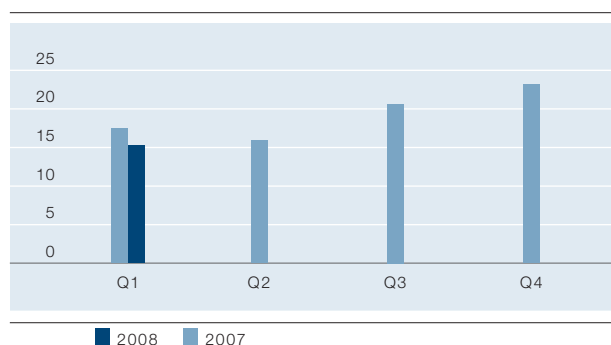
I Q1 steg omsætningen til € 360,8 mio., svarende til en stigning på 13%. Den organiske vækst udgjorde 6,7%. Korrigeret for antallet af arbejdsdage udgjorde den organiske vækst 11%.

### Omsætning i € mio.



EBITA faldt med 13% til € 15,3 mio.

### EBITA i € mio.



EBT faldt med 25% til € 11,8 mio., og periodens resultat faldt ligeledes med 25% til € 8,3 mio.

Påskens placering i marts 2008 mod april i 2007 havde en negativ påvirkning på omsætning og indtjening i Q1 2008.

Resultat pr. udestående aktie faldt med 25% til € 1,20.

Med en fortsat høj markedsaktivitet blev omsætning og resultat på niveau med det forventede.

## Forventninger til 2008

Solar fastholder forventningerne til en omsætning for 2008 på € 1.500 mio. og EBITA på € 86 mio.

## Strategiske tiltag i Q1

Med udgangspunkt i virksomhedsprogrammet New Solar 2010 er der også i Q1 arbejdet med de strategiske initiativer indenfor de tre fokusområder Growth, Efficiency og People.

Den geografiske ekspansion fortsætter med etablering af filialer i flere lande ligesom akkvisitionsarbejdet er intensiveret. Forretningsudvikling på eksisterende og nye produktområder bidrager til Q1's høje vækst.

Arbejdet med at definere en ny SGS strategi (IT/ERP) er iværksat og forventes afsluttet i Q3.

Nye koncernværktøjer indenfor HR-området er implementeret og taget i brug ved udgangen af Q1. Formålet er at sikre den nødvendige personlige målstyring og udviklingen af den enkelte medarbejder.

”Korrigeret for antallet af arbejdsdage realiserede Solar en organisk vækst på 11% i Q1.”

# Koncernberetning

## Q1 2008

### Omsætning

Omsætningen i Q1 steg med € 41,4 mio. til € 360,8 mio., svarende til en omsætningsstigning på 13%. Den organiske vækst udgjorde 6,7%. Korrigeres der for påskens placering i marts 2008 mod april i 2007 udgjorde den organiske vækst 11%.

Fordelingen på selskaber var som følger:

	Omsætning i € mio.		Organisk vækst i pct.*	
	Q1 2008	Q1 2007	Q1 2008	Q1 2007
Solar Danmark A/S	113,6	105,3	8	17
Solar Sverige AB	73,6	52,7	6	26
Solar Norge AS	57,2	47,1	18	30
Solar Nederland B.V.	58,6	56,0	5	7
Solar Deutschland GmbH	34,4	34,9	-2	10
Solar Suomi Oy	4,6	4,9	-7	3
Solar Polska Sp. z o.o.	5,2	4,4	8	52
P/F Solar Føroyar	1,8	1,7	8	43
Aurora Group	14,5	14,8	-3	21
Elimineringer	-2,7	-2,4		
<b>I alt</b>	<b>360,8</b>	<b>319,4</b>	<b>7</b>	<b>18</b>

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

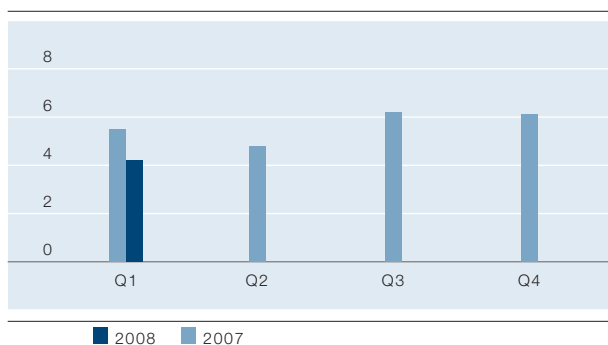
Væksten er fortsat høj, og omsætningen var i Q1 på niveau med det forventede.

### Primært resultat før amortiseringer (EBITA)

EBITA faldt med 13% til € 15,3 mio., hvilket svarer til 4,2% af omsætningen. Sammenholdt med Q1 2007 påvirkede stigende fragttudgifter EBITA i procent af omsætningen negativt med 0,5 procentpoint.

Udviklingen i EBITA i % af omsætningen de seneste 5 kvartaler kan illustreres således:

### EBITA i % af omsætning



### Resultat før skat (EBT) og periodens resultat

EBT faldt med 25% til € 11,8 mio., hvilket svarer til 3,3% af omsætningen. Resultatet i perioden faldt ligeledes med 25% til € 8,3 mio.

Resultatet i Q1 2008 var påvirket af amortiseringer på € 1,7 mio. mod € 1,2 mio i Q1 2007. Korrigeret for amortiseringer faldt resultatet før skat med 21% og periodens resultat med 19%.

Påskens placering i marts 2008 mod april i 2007 havde en negativ påvirkning på omsætning og indtjening i Q1 2008.

Resultatet var på niveau med det forventede.

### Resultat pr. aktie

Resultat pr. udestående aktie faldt med 25% til € 1,20.

### Investeringer

I Norge har Solar i 2007 påbegyndt byggeri af en ny administrationsbygning i tilknytning til centrallageret i Gardermoen. Byggeriet forventes klar til brug i Q3 2008.

I Q1 blev der i koncernen gennemført nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver for € 3,0 mio.

### Pengestrømme

Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde € 11,3 mio. Arbejdskapitalen udgjorde pr. 31. marts 2008 17,0% af den forventede omsætning for 2008.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde € -3,0 mio. for Q1 2008 mod € -5,2 mio. for Q1 2007.

I Q1 2008 var pengestrømme fra finansieringsaktivitet negativt påvirket af køb af egne aktier med € -4,1 mio. og udgjorde € -6,6 mio. mod € -1,8 mio. for Q1 2007.



### **Incitamentsordning til ledende medarbejdere**

Som beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 12 besluttede bestyrelsen i februar 2008 at etablere en incitamentsordning for ledende medarbejdere i Solar koncernen. I selskabsmeddelelse nr. 24 blev det oplyst, at antallet af optioner udgør 35.592 stk., udnyttelseskursen er fastsat til DKK 424,33, og markedsværdien af de udstedte optioner er opgjort til € 0,3 mio.

### **Væsentlige risici**

I Årsrapport 2007 er beskrevet de kommercielle og finansielle risici, der knytter sig til Solars aktiviteter. Væsentligste risici er fortsat, at Solar i lighed med øvrige internationale virksomheder er påvirket af dels globale konjunkturer dels lokale konjunkturforhold på de markeder, hvor koncernen er repræsenteret.

Solar udvider løbende koncernens forretningsgrundlag og har dermed reduceret eksponering overfor konjunkturændringer i byggebranchen.

### **STRATEGISKE TILTAG**

Med udgangspunkt i virksomhedsprogrammet New Solar 2010 er der også i Q1 arbejdet med de strategiske initiativer indenfor de tre fokusområder Growth, Efficiency og People.

På de store tværgående koncernkoncepter kan fremhæves:

#### **Growth**

Implementeringen af IWS, vores nye måde at optimere samarbejdet med vores kunder, forløber planmæssigt i alle lande. Der er også i alle lande en betydelig indsats i gang for at øge E-business ordreandelen yderligere.

#### **Efficiency**

Implementeringen af Solar Lean Way forløber planmæssigt. Pilotprojekter er gennemført i Danmark, Sverige, Norge og på koncernhovedkontoret. Yderligere er Lean masterplaner for de kommende års indsats etableret i de 3 ovennævnte lande. De øvrige selskabers implementering af Lean er programsat og følger planerne. Optimering af Net Working

Capital (NWC) følger de i efteråret 2007 lagte planer, der omfatter alle selskaber.

### **People**

Solar Academy arbejder med kompetenceopbygning i hele koncernen. Der er i 2008 fokus på Lean og engelsk, men indsatsen i nogle selskaber er intensiveret omkring kompetenceopbygning indenfor godt lederskab, talentudvikling og specialistkompetence. 3 nye Solar Værdier SmartFun, Glød/Glow og Mod/Courage er valgt og et nyt værktøj til medarbejderudviklingssamtaler, Solar STAR, blev klar til lancering ved udgangen af Q1.

### **STATUS PÅ UDVIKLINGEN I DE ENKELTE DATTERVIRKSOMHEDER**

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

Aktivitetsniveauet på det danske marked er fortsat højt.

Den betydelige indsats på forretningsudvikling af eksisterende og nye produktområder medvirker til at fastholde den høje organiske vækst. Selskabets samlede andel af E-businessordrer er fortsat stigende og nærmer sig 60%. Særligt bemærkelsesværdig er udviklingen indenfor vvs, hvor andelen af E-businessordrer nu udgør næsten 40%.

Implementeringen af Lean er meget positivt modtaget af medarbejderne, og de første resultater er lovende.

Den markant øgede fokus på optimering af energiforbruget i bygninger øger markedsmulighederne for det i 2007 lancerede Netcontrol, der muliggør styring af alle funktioner i en bygning via IP teknologi.

#### **Solar Sverige AB**

Selskabet har i Q1 fortsat arbejdet med at forberede den geografiske ekspansion, der blev påbegyndt i 2007. Yderligere åbning af to vvs-filialer i Stockholm og en vvs-filial i Malmø er besluttet og vil blive gennemført i løbet af året.

# Koncernberetning

Lean-implementeringen forløber meget tilfredsstillende, og de første resultater er også i Sverige meget lovende.

Udviklingsprogrammet Solar Succes er iværksat med fokus på at forstærke ledelseskompetencen hos en række ledere i selskabet.

Generelt har der som ventet været et godt aktivitetsniveau på det svenske marked. Vi er tilfredse med den organiske vækst – og her specielt udviklingen i Q1 indenfor vvs.

Fusionen af Alvesta V.V.S. - Material AB og Solar Sverige AB blev afsluttet den 30. april.

## Solar Norge AS

Aktivitetsniveauet indenfor industri, offshore, tele og erhvervsbyggeri er fortsat højt. Vi har konstateret en nedgang i nystartet boligbyggeri. Den samlede udvikling indenfor nybyggeri som helhed er dog fortsat positiv. Leverancerne til Hafslund, der primært opererer indenfor energisektoren, er startet op i løbet af marts måned.

Som en del af virksomhedsprogrammet New Solar 2010 er håndteringen af leverandørfakturaer blevet overført til koncernens nye Shared Service Center.

Ved at etablere en midlertidig barakby i Gardermoen er udflytningen fra Oslo nu gennemført, og samtlige hovedkontor- og centralfunktioner inkl. centrallageret er nu samlet i Gardermoen.

Den nye administrationsbygning forventes taget i brug i Q3.

## Solar Nederland B.V.

Til brug for selskabets planlagte fremtidige logistikløsning har Solar Nederland B.V. indgået en option på erhvervelse af grund i Zevenaar ca. 20 km sydøst for Arnhem.

Selskabet forventer at indgå endelig aftale om opførelse af en ny administrationsbygning og et nyt centrallager inden udgangen af Q3 2008. Det nye centrallager vil kunne understøtte den fremtidige vækst, der forventes at blive skabt gennem en større geografisk dækning af markedet på det fulde produktprogram. Derfor er der introduceret en ny fælles salgsorganisation for hele produktsortimentet fra starten af Q1, og der søges et større antal nye medarbejdere primært med vvs-kompetence.

Aktivitetsniveauet på markedet har været godt, og Solar Nederland er kommet godt fra start i det nye år og i den nye organisation.

## Solar Deutschland GmbH

Markedsudviklingen er negativt påvirket af et reduceret privatforbrug. Et yderligere fald i igangsætning af nye boliger var ikke forudset. Industrien derimod fortsætter på et højt aktivitetsniveau. Selskabet fortsætter den geografiske ekspansion, der blev påbegyndt i 2007. Der er stærkt fokus på kompetenceopbygning, og samtlige medarbejdere har nu gennemført teambuildingaktiviteter.

## Solar Suomi Oy

Markedsaktiviteten er fortsat god. Omstillingen af Solar Suomis forretning fortsætter, og der er taget initiativ til at sikre et højere kompetenceniveau i salgsstyrken. Processen er i gang – men det tager tid.

## Solar Polska Sp. z o.o.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 36 har selskabet påbegyndt forhandlinger om erhvervelse af aktierne i det polske selskab Eltomont Sp. z o.o. Gennemførelsen er underlagt sædvanlige betingelser. Hvis erhvervelsen gennemføres vil Solar Polska styrke markedspositionen betydeligt i det sydlige Polen.

Aktivitetsniveauet er fortsat højt på markedet og afspejles i en tilfredsstillende vækst i Q1.



### P/F Solar Føroyar

Solar Føroyar fortsætter den positive udvikling. Markedsudviklingen forventes dog ikke at fortsætte på dette meget høje niveau. Det er vanskeligt at finde nye medarbejdere med vvs-kompetence, hvilket har forsinket introduktionen.

### Aurora Group

Det reducerede privatforbrug, der også har ramt dele af det nordiske marked på forbrugerelektronik, har haft en negativ påvirkning på omsætningen af tilbehør til forbrugerelektronik i Q1. Arbejdet med at finde løsningen på den fremtidige centrallagerstruktur fortsætter planmæssigt.

## FORVENTNINGER TIL 2008

Som beskrevet i Årsrapport 2007 forventes det relativt stramme arbejdsmarked i en række lande at begrænse væksten. Vi ser på nogle områder en lettelse, men på andre områder er markedet fortsat stramt.

Koncernen oplevede såvel i Q4 2007 som i Q1 2008 betydeligt stigende fragtudgifter. Fortsat stigende udgifter til fragt vil kunne have negativ effekt på koncernens resultat for 2008. Usikkerheden omkring fremtidige finansieringsmuligheder på nybyggeri specielt i Danmark gør det lidt vanskeligere at forudse udviklingen. Derfor knytter der sig fortsat en større usikkerhed til udviklingen, end det har været tilfældet de seneste år.

Generelt er vores markedsvurdering – på trods af den i Q1 skærpede likviditetskrise i den finansielle sektor – stort set uændret i forhold til starten af Q1, hvilket vi finder positivt. Koncernens stærke markedsposition og den fokuserede indsats omkring forretningsudvikling giver Solar gode muligheder for at fortsætte med en omsætningsvækst også i 2008. For at sikre den fortsatte vækst vil der ligeledes i 2008 ske en geografisk ekspansion gennem etablering af en række nye udenlandske filialer, ligesom mulighed for opkøb løbende afsøges. Der forventes i denne forbindelse en del engangsomkostninger til forretningsudvikling og etablering af filialer.

På trods af den øgede usikkerhed og de stigende fragtudgifter fastholder vi forventningerne for 2008 med en omsætning på € 1.500 mio. og EBITA på € 86 mio.

”Solar fastholder forventningerne til 2008 med en omsætning på € 1.500 mio. og EBITA på € 86 mio.”

# Koncernberetning

## SOLARS AKTIER

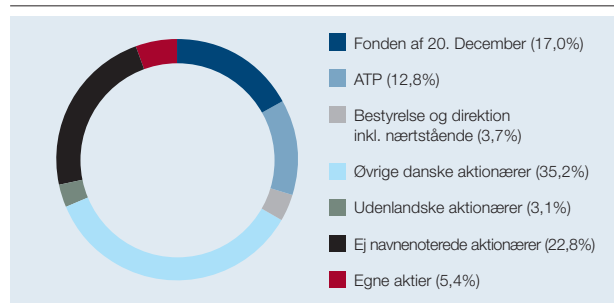
Solars aktiekapital er fordelt på nominelt € 12,1 mio. A-aktier og nominelt € 85,6 mio. B-aktier.

Følgende aktionærer har anmeldt ejerandel eller stemmeret på 5% eller mere af den samlede kapital pr. 31. marts 2008:

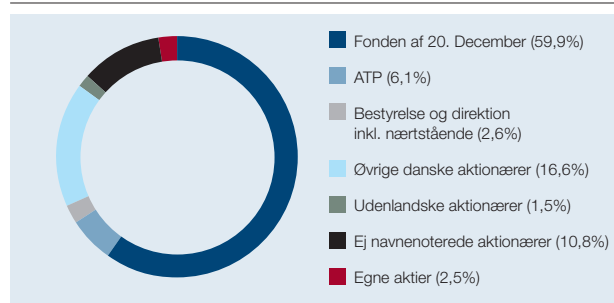
### Ejerandel og stemmeret

	Aktier	Stemmer
Fonden af 20. December, Kolding	17,0%	59,9%
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød	12,8%	6,1%
Solar A/S, Kolding (egne aktier)	5,4%	2,5%

### Fordeling af aktiekapital pr. 31. marts 2008



### Fordeling af stemmer pr. 31. marts 2008



## Egne aktier

Som i 2007 iværksatte Solar i 2008 et program for aktietilbagekøb for op til € 6,7 mio. der løb i perioden fra 11. marts 2008 til 10. april 2008. Efter afslutning af aktietilbagekøbet den 10. april 2008 udgjorde Solars beholdning af egne aktier 397.945 stk. B-aktier svarende til 5,5% af aktiekapitalen.

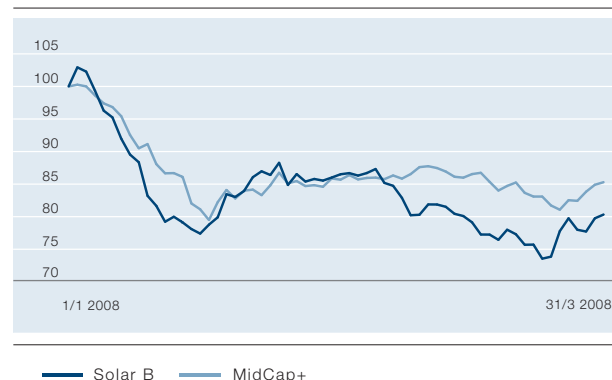
Solar købte i perioden 15. april 2008 til 23. april 2008 egne aktier for € 4,0 mio. og iværksatte herefter et nyt program for aktietilbagekøb for op til € 2,7 mio., der løb fra 25. april 2008 til 22. maj 2008.

Beholdningen af egne aktier opretholdes som likviditetsreserve til eventuelle fremtidige køb af virksomheder, til afdækning af optionsprogram eller eventuel nedsættelse af aktiekapitalen.

## Kursudvikling

Den 31. marts var kursen på Solars B-aktie DKK 445 mod DKK 554 primo året.

### Aktiekursudvikling (indeks)



## Finanskalender 2008

23. juli – 20. august	IR-tavshed
20. august	Delårsrapport for Q2 2008
21. oktober – 18. november	IR-tavshed
18. november	Delårsrapport for Q3 2008

Præsentation af delårsrapport for Q2 2008 transmitteres online fra OMX Den Nordiske Børs København den 20. august 2008 kl. 11.00 og kan følges på [www.solar.eu](http://www.solar.eu).

## Selskabsmeddelelser 2008 ekskl. insidermeddelelser

Dato	Nr.	Meddelelse
31.03	24	Udstedelse af optioner til ledende medarbejdere
31.03	23	Aktietilbagekøb
25.03	22	Indkaldelse til generalforsamling
25.03	20	Aktietilbagekøb
17.03	19	Aktietilbagekøb
11.03	17	Iværksættelse af nyt program for aktietilbagekøb
11.03	16	Årsrapport 2007
05.03	15	Aktietilbagekøb
05.03	14	Ændring af finanskalender
03.03	13	Aktietilbagekøb
25.02	12	Etablering af optionsordning for ledende medarbejdere
25.02	11	Resultat for 2007 samt nye forventninger til 2008
25.02	10	Aktietilbagekøb
18.02	9	Aktietilbagekøb
11.02	8	Aktietilbagekøb
04.02	7	Aktietilbagekøb
28.01	6	Aktietilbagekøb
24.01	5	Ny Chief Executive Officer i Aurora Group
21.01	4	Aktietilbagekøb
14.01	3	Aktietilbagekøb
07.01	2	Ny Corporate IT-Director i Solar A/S
07.01	1	Aktietilbagekøb

## REGNSKABSPRAKSIS

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2007, der indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis på side 44-50.

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

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

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Q1 2008 for Solar A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et ret-

visende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for Q1 2008.

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

Kolding, den 23. maj 2008

## I direktionen

Flemming H. Tomdrup  
CEO

## I bestyrelsen

Jens Borum  
(formand)

Peter Falkenham  
(næstformand)

Kent Arentoft

Niels Borum

Remy Cramer

Bent H. Frisk

Preben Jessen

Aase Kofoed

Carsten H. Ørssløff

# Resultatopgørelse

## Koncernen

€ mio.	Q1		Året
	2008	2007	2007
<b>Omsætning</b>	<b>360,8</b>	<b>319,4</b>	<b>1.367,2</b>
Vareforbrug	-282,3	-248,4	-1.072,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>78,5</b>	<b>71,0</b>	<b>294,5</b>
Eksterne driftsomkostninger	-16,6	-13,9	-55,2
Personaleomkostninger	-43,6	-37,0	-152,2
Tab på tilgodehavender fra salg	-1,0	-0,5	-1,7
<b>Primært resultat før afskrivning (EBITDA)</b>	<b>17,3</b>	<b>19,6</b>	<b>85,4</b>
Afskrivning på materielle anlægsaktiver	-2,0	-2,1	-8,1
<b>Primært resultat før amortisering (EBITA)</b>	<b>15,3</b>	<b>17,5</b>	<b>77,3</b>
Amortisering af immaterielle anlægsaktiver	-1,7	-1,2	-6,1
<b>Primært resultat før særlige poster</b>	<b>13,6</b>	<b>16,3</b>	<b>71,2</b>
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0
<b>Primært resultat (EBIT)</b>	<b>13,6</b>	<b>16,3</b>	<b>71,2</b>
Finansielle indtægter	1,0	1,4	4,9
Finansielle omkostninger	-2,8	-1,9	-10,5
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>11,8</b>	<b>15,8</b>	<b>65,6</b>
Selskabsskat	-3,5	-4,7	-18,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>8,3</b>	<b>11,1</b>	<b>47,5</b>
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	1,20	1,59	6,82
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS-D) udvandet	1,20	1,59	6,82

# Balance

## Koncernen

€ mio.	Pr. 31. marts		Ultimo
	2008	2007	2007
<b>AKTIVER</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	49,0	21,8	50,5
Materielle anlægsaktiver	126,6	114,0	125,7
Finansielle anlægsaktiver	0,7	1,6	0,7
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>176,3</b>	<b>137,4</b>	<b>176,9</b>
Varebeholdninger	156,0	133,2	154,7
Tilgodehavender fra salg	213,2	195,5	196,9
Tilgodehavende selskabsskat	5,1	1,3	2,2
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	5,8	7,7	7,4
Likvider	5,8	8,6	4,7
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>385,9</b>	<b>346,3</b>	<b>365,9</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>562,2</b>	<b>483,7</b>	<b>542,8</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	97,7	97,7	97,7
Reserver	-1,4	-2,1	-0,1
Overført resultat	118,0	95,4	113,8
Forslag til udbytte	17,6	15,9	17,6
<b>Egenkapital</b>	<b>231,9</b>	<b>206,9</b>	<b>229,0</b>
Rentebærende forpligtelser	76,0	32,8	77,4
Hensættelse til pensionsforpligtelser	3,8	4,4	3,9
Hensættelse til udskudt skat	15,1	8,1	15,2
Andre hensatte forpligtelser	0,0	0,1	0,0
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>94,9</b>	<b>45,4</b>	<b>96,5</b>
Rentebærende forpligtelser	74,1	92,0	74,3
Gæld til leverandører	113,7	90,2	95,7
Skyldig selskabsskat	6,2	7,3	4,3
Andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter	41,2	41,0	42,8
Andre hensatte forpligtelser	0,2	0,9	0,2
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>235,4</b>	<b>231,4</b>	<b>217,3</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>330,3</b>	<b>276,8</b>	<b>313,8</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>562,2</b>	<b>483,7</b>	<b>542,8</b>



# Egenkapitalopgørelse og egne aktier

## Koncernen

€ mio.	Q1		Året
	2008	2007	2007
<b>EGENKAPITALOPGØRELSE</b>			
<b>Egenkapital primo</b>	<b>229,0</b>	<b>196,4</b>	<b>196,4</b>
Valutakursregulering primo	0,0	0,0	0,0
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-0,2	-0,6	0,4
Værdiregulering af sikningsinstrumenter før skat	-1,0	0,0	1,1
Skat af værdireguleringer	-0,1	0,0	-0,1
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	-1,3	-0,6	1,4
Periodens resultat	8,3	11,1	47,5
<b>Periodens indtægter i alt</b>	<b>7,0</b>	<b>10,5</b>	<b>48,9</b>
Udbetaling af udbytte	0,0	0,0	-15,9
Køb af egne aktier	-4,1	0,0	-0,4
<b>Øvige bevægelser</b>	<b>-4,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-16,3</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>231,9</b>	<b>206,9</b>	<b>229,0</b>
som specificeres således:			
Aktiekapital	97,7	97,7	97,7
Reserver	-1,4	-2,1	-0,1
Overført resultat	118,0	95,4	113,8
Forslag til udbytte	17,6	15,9	17,6
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>231,9</b>	<b>206,9</b>	<b>229,0</b>
<b>EGNE AKTIER</b>			
<b>Beholdning primo i antal stk.</b>	<b>323.400</b>	<b>318.400</b>	<b>318.420</b>
Køb i perioden	66.395	0	5.000
Salg i perioden	0	0	0
<b>Beholdning ultimo i antal stk.</b>	<b>389.795</b>	<b>318.400</b>	<b>323.420</b>
<b>Beholdning ultimo i %</b>	<b>5,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,5</b>
Anskaffelsessum primo	16,2	15,9	15,9
Køb i perioden	4,1	0,0	0,4
Salg i perioden	0,0	0,0	0,0
Kursregulering i perioden	0,1	0,0	-0,1
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>20,4</b>	<b>15,9</b>	<b>16,2</b>
<b>Nom. værdi ultimo i € mio.</b>	<b>5,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>
<b>Kursværdi ultimo i € mio.</b>	<b>23,3</b>	<b>30,9</b>	<b>24,0</b>

Beholdningen af egne aktier opretholdes som likviditetsreserve til eventuelle fremtidige køb af virksomheder, til afdækning af optionsprogram eller eventuel nedsættelse af aktiekapitalen.

Solar kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne aktier frem til den ordinære generalforsamling i 2009. Alle egne aktier besiddes af moderselskabet.

# Pengestrømsopgørelse

## Koncernen

€ mio.	Q1		Året
	2008	2007	2007
<b>Periodens resultat</b>	<b>8,3</b>	<b>11,1</b>	<b>47,5</b>
Afskrivning og amortisering	3,7	3,3	14,2
Ændring i hensættelser og øvrige reguleringer	-0,1	0,0	-1,1
Finansielle poster, netto	1,8	0,5	5,6
Selskabsskat	3,5	4,7	18,1
Betalte finansielle poster, netto	-1,8	-0,5	-6,0
Betalt selskabsskat	-4,5	-2,9	-20,0
<b>Pengestrømme før ændring i driftskapital</b>	<b>10,9</b>	<b>16,2</b>	<b>58,3</b>
Ændring af varebeholdninger	-1,3	5,2	-4,2
Ændring af tilgodehavender	-14,7	-23,1	-15,5
Ændring af ikke rentebærende forpligtelser	16,4	16,5	16,0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>11,3</b>	<b>14,8</b>	<b>54,6</b>
Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	-3,0	-5,2	-13,8
Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,9
Køb af dattervirksomheder	0,0	0,0	-46,4
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>-59,3</b>
Optagelse af langfristede rentebærende forpligtelser	0,0	0,0	51,5
Afdrag på langfristede rentebærende forpligtelser	-1,4	-1,8	-10,7
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-15,9
Køb og salg af egne aktier	-4,1	0,0	-0,4
Øvrige poster	-1,1	0,0	1,0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-6,6</b>	<b>-1,8</b>	<b>25,5</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>1,7</b>	<b>7,8</b>	<b>20,8</b>
Likvide beholdninger primo	-69,6	-91,4	-91,4
Overtaget ved køb af dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0
Valutakursreguleringer	-0,4	0,2	1,0
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>-68,3</b>	<b>-83,4</b>	<b>-69,6</b>
Likvide beholdninger ultimo:			
Likvider	5,8	8,6	4,7
Kortfristede rentebærende forpligtelser	-74,1	-92,0	-74,3
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>-68,3</b>	<b>-83,4</b>	<b>-69,6</b>

# Køb af dattervirksomheder

## Koncernen

---

### Q1 2008

Der er ikke købt eller solgt dattervirksomheder i perioden.

---

### Q1 2007

Der er ikke købt eller solgt dattervirksomheder i perioden.

---

### 2007

Solar Sverige AB overtog pr. 1. maj 2007 100% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i det svenske selskab Alvesta V.V.S. - Material AB. Der henvises til Årsrapport 2007 note 27 i koncernregnskabet for nærmere detaljer vedrørende købet.

# Kvartalstal

## Koncernen

	Q1		Q2		Q3		Q4	
	2008	2007	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Hovedtal for resultat (€ mio.)</b>								
Omsætning	360,8	319,4	333,6	257,3	335,9	256,1	378,3	307,2
Primært resultat før amortisering (EBITA)	15,3	17,5	15,9	11,4	20,7	19,4	23,2	18,6
Primært resultat før særlige poster	13,6	16,3	14,4	11,4	19,0	19,4	21,5	18,3
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	2,9	0,0	0,0	0,0	-0,1
Primært resultat (EBIT)	13,6	16,3	14,4	14,3	19,0	19,4	21,5	18,2
Finansielle poster, netto	-1,8	-0,5	-1,4	-0,5	-1,3	-0,7	-2,4	-0,6
Resultat før skat (EBT)	11,8	15,8	13,0	13,8	17,7	18,7	19,1	17,6
Kvartalets resultat	8,3	11,1	9,6	9,9	12,7	13,5	14,1	11,8
Resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	1,20	1,59	1,38	1,40	1,82	1,94	2,03	1,68
Resultat i € pr. udestående aktie ekskl. amortisering	1,44	1,77	1,59	1,40	2,07	1,94	2,27	1,74
<b>Hovedtal for balance (€ mio.)</b>								
Aktiver i alt	562,2	483,7	574,5	405,1	580,5	422,3	542,8	464,7
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	3,0	5,2	2,7	0,5	0,4	5,4	5,5	2,2
Udestående aktiekapital	92,4	93,5	93,6	93,4	93,4	93,4	93,3	93,4
Egenkapital	231,9	206,9	202,7	171,5	216,8	183,6	229,0	196,4
Rentebærende forpligtelser	150,1	124,8	196,0	110,4	184,7	97,5	151,7	133,8
<b>Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)</b>								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11,3	14,8	-8,4	1,0	13,1	15,9	35,1	0,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3,0	-5,2	-50,8	0,2	0,5	-5,0	-3,8	-27,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6,6	-1,8	34,9	-43,3	-2,4	16,7	-5,2	-2,3
<b>Nøgletal (pct., hvis andet ikke er anført)</b>								
Omsætningsvækst	13,0	25,8	29,7	14,9	31,2	16,3	23,1	20,1
Organisk vækst	6,7	18,1	17,9	14,6	16,3	16,5	10,2	17,9
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	4,2	5,5	4,8	4,4	6,2	7,6	6,1	6,1
Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)	3,8	5,1	4,3	5,6	5,7	7,6	5,7	5,9
Resultatgrad	2,3	3,5	2,9	3,8	3,8	5,3	3,7	3,8
Egenkapitalforrentning (ROE)	14,4	22,0	18,8	21,1	24,2	30,4	25,3	24,8
Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering	17,4	24,4	21,7	21,1	27,5	30,4	28,4	25,5
Afkast af investeret kapital (ROIC)	9,7	13,7	10,3	14,6	13,2	19,8	16,1	14,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering	11,5	15,2	11,8	14,6	14,8	19,8	17,8	15,0
Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA)	9,1	11,3	14,0	13,2	9,3	8,3	7,2	10,6
Egenkapitalandel (soliditet)	41,2	42,8	35,3	42,3	37,3	43,5	42,2	42,3
Indre værdi i € pr. udestående aktie	33,6	29,7	29,1	24,6	31,1	26,4	32,9	28,2
Børskurs i €	59,7	97,2	100,3	71,6	85,1	80,1	74,3	95,5
Børskurs/indre værdi	1,77	3,27	3,44	2,91	2,73	3,04	2,26	3,39
Børskurs i DKK	445,0	725	746	534	634	597	554	712
<b>Medarbejdere</b>								
Gennemsnitlig antal medarbejdere (FTE)	2.786	2.515	2.646	2.236	2.712	2.267	2.764	2.409

**Solar A/S**

Haderslevvej 25

DK - 6000 Kolding

Phone: +45 76 30 42 00

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



*stronger together*