



NASDAQ OMX Copenhagen A/S

GlobeNewswire

<https://cns.omxgroup.com>

### Meddelelse nr. 3 2013

#### 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

Solar A/S

Direktionen

Haderslevvej 25

DK – 6000 Kolding

Danmark

Tlf. + 45 79 30 00 00

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

Ref.: FHT/mje

CVR-nr.: 15 90 84 16

6. marts 2013

### Årsrapport 2012

*Solar-koncernen oplevede vækst i omsætningen i årets første tre kvartaler, men i fjerde kvartal faldt omsætningen – ikke mindst på grund af den negative markedsudvikling i Holland. Koncernens omsætning og EBITA i 2012 levede ikke op til de oprindeligt udmeldte forventninger. Pengestrømme fra driftsaktivitet udviklede sig positivt.*

Solar A/S har den 17. februar 2013 offentliggjort selskabsmeddelelse nr. 2 2013 "Solar-koncernens resultat for 2012 samt forventninger til 2013". Nærværende meddelelse indeholder ingen ændringer i forhold til de tidligere offentliggjorte tal.

#### Koncernchef Flemming H. Tomdrup udtaler om 2012:

"Året var præget af nedgang på de fleste af Solars markeder. Særligt markedet i Holland viste tilbagegang. Som følge af implementering af Solar 8000 (SAP) i Holland i juni 2012 var det ikke muligt at foretage den nødvendige løbende tilpasning af organisationen. Dette havde en negativ effekt på indtjeningen i andet halvår af 2012. I årets sidste kvartal tilpassede vi organisationerne i flere af koncernens selskaber."

Udvalgte hovedtal (€ mio.)	Q4 2012	Q4 2011	2012	2011
Omsætning	455,7	460,8	1.700,9	1.532,4
EBITA	13,0	19,1	38,0	39,1
Resultat før skat	9,2	14,5	23,2	19,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet	48,2	26,0	61,4	48,5
Udvalgte nøgletal (%)				
Organisk vækst	-3,1	1,9	0,1	3,6
EBITA-margin	2,9	4,1	2,2	2,6
Arbejdskapital/seneste 12 mdr. omsætning *	14,0	15,3	14,0	15,3

\* Beregnet som et gennemsnit af de seneste fire kvarters lager, debitorer og kreditorer.

#### Omsætning i 2012:

- Den negative markedsudvikling har påvirket Solars omsætningsvækst. Den organiske vækst i Q4 udgjorde -3,1%. Reguleret for antal arbejdsdage udgjorde den organiske vækst -0,6% i Q4 mod forventet en svag positiv organisk vækst.

#### **EBITA i 2012:**

- Lavere omsætning og bruttoavance end forventet i Q4 medførte, at EBITA for 2012 udgjorde € 38,0 mio., svarende til 2,2% af omsætningen mod 2,6% i 2011.
- EBITA var desuden negativt påvirket af omkostninger til Solar 8000 på € 6,4 mio. mod € 5,3 mio. i 2011 samt restruktureringsomkostninger på € 2,6 mio. som i 2011.
- Reguleret for omkostninger til Solar 8000 samt restruktureringsomkostninger i 2012 udgjorde normaliseret EBITA € 47,0 mio. svarende til 2,8% af omsætningen mod 3,6% af omsætningen i 2011.
- Der blev foretaget tilpasninger af organisationerne i flere af koncernens selskaber i Q4 2012, hvilket medførte, at restruktureringsomkostninger udgjorde € 2,6 mio. mod forventet € 2,0 mio.

#### **Arbejdskapital:**

- Positiv udvikling i arbejdskapitalen var medvirkende til, at pengestrømme fra driftsaktivitet steg til € 61,4 mio. mod € 48,5 mio. i 2011.
- Arbejdskapitalen blev reduceret til € 215,4 mio., svarende til 12,6% af omsætningen mod 15,8% i 2011. Solars mål for arbejdskapital ultimo 2012 på under 14% af omsætningen blev dermed nået.
- Opgøres arbejdskapitalen som et gennemsnit af fire kvartaler, udgjorde den 14,0% af omsætningen og indfrie dermed målet på ca. 14%.
- Arbejdet med at reducere arbejdskapitalen vil fortsætte. Opgøres arbejdskapitalen som et gennemsnit af fire kvartaler, er målet for 2013 at nå under 14% af omsætningen. Ultimo 2013 forventer vi, at arbejdskapitalen er ca. 13%.

#### **Ordinært udbytte:**

- Bestyrelsen vil på generalforsamlingen den 5. april 2013 stille forslag om udbetaling af udbytte på DKK 6,65 pr. aktie, hvilket svarer til € 0,89 pr. aktie og en udlodningsprocent på 44,8.

#### **Kapitalstrukturen vurderes efter H1 2013:**

- Selskabet fastholder målsætningen for den finansielle gearing på 1,5 til 2,5 gange EBITDA og forventer ikke at skulle foretage væsentlige opkøb i 2013. Bestyrelsen vil derfor vurdere muligheden for at udbetale et ekstraordinært udbytte i efteråret 2013. I den sammenhæng vil bestyrelsen på den kommende generalforsamling anmode om bemyndigelse til at kunne udbetale ekstraordinært udbytte på op til DKK 15,00 pr. aktie i perioden frem til næste ordinære generalforsamling.

#### **Forventninger til 2013:**

- Forventningerne til 2013 er en omsætning i intervallet € 1.690-1.730 mio. og EBITA i intervallet € 34-41 mio. Vi forventer, at Q1 bliver et kvartal med svag indtjening. Det skyldes dels restruktureringsomkostninger, dels det faktum at påsken ligger i marts i år.
- I forventningerne til EBITA for 2013 indgår omkostninger på ca. € 4 mio. til implementering af Solar 8000 samt restruktureringsomkostninger på ca. € 5 mio. Korrigeret herfor forventer vi, at normaliseret EBITA vil udgøre € 43-50 mio.
- Den nederste del af forventningerne til omsætningen svarer til en negativ vækst på lidt over 1% og den øverste del en positiv organisk vækst på lidt under 2%.
- Som følge af den negative markedsudvikling har vi foretaget restruktureringer i flere selskaber i 2012. Der vil blive gennemført yderligere restruktureringer i 2013. De forventede restruktureringsomkostninger stiger fra ca. € 2 mio. til ca. € 5 mio.
- Effekten af de gennemførte og planlagte restruktureringer indebærer en besparelse på ca. € 6 mio. for 2013. Omregnet til helårseffekt udgør besparelsen ca. € 9 mio.

**Solar 8000 (SAP):**

- Vi har planlagt at rulle Solar 8000 ud i Solar Danmark i slutningen af Q3, og udrulning i Solar Sverige forventes at følge efter 3-4 måneder senere. Kvalitet og sikkerhed er i fokus, og på denne måde har vi mulighed for at få alle resterende tilføjelser til koncernskabelonen på plads inden sommerferien.
- Solar Deutschland er ikke længere en del af Solar 8000-projektet. Vi vurderer, at selskabet vil være bedre understøttet af den Microsoft Dynamics AX-løsning, som vi bl.a. anvender i Solar Polska.
- Da Solar 8000 ikke skal rulles ud i Solar Deutschland, ændres de oprindelige forventninger til Solar 8000-projektet. Derfor ventes den samlede investering i Solar 8000 nu at udgøre under €54 mio. mod tidligere op til €55 mio.
- De forventede positive effekter fastholdes. Fuldt implementeret forventes overgangen til Solar 8000 fortsat at forøge indtjeningen (EBITDA) med €8-10 mio. årligt.

**Præsentation - webcast og telekonference i dag**

Præsentation af Årsrapport 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](http://www.solar.eu). Der er tilknyttet telekonference - se telefonnumre nedenfor:

Deltagere fra Danmark: tlf. +45 32 72 80 18

Deltagere fra Storbritannien: tlf. +44 145 255 5131

Deltagere fra USA: tlf. +1 866 682 8490

Internationale deltagere: tlf. +44 (0) 145 255 5131

Med venlig hilsen  
Solar A/S

Flemming H. Tomdrup

Bilag: Årsrapport 2012 side 1-112.

**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 havde i 2012 en omsætning på €1.700,9 mio. svarende til DKK 12,7 mia. og beskæftiger omkring 3.600 medarbejdere. Flere oplysninger kan findes på: [www.solar.eu](http://www.solar.eu).

**Ansvarsfraskrivelse**

Selskabsmeddelelsen er offentliggjort på dansk og engelsk den 6. marts 2013 via NASDAQ OMX Copenhagen. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og engelske version er det den danske version, der er gældende.

ÅRSRAPPORT 2012

---

**GENNEM  
SKÆRPE  
FOKUS INDADTIL  
SKABER VI ØGET  
LØNSOMHED  
I EN TID MED  
MODVIND**

**solar**

*stronger together*

# HOVED- OG NØGLETAL

Koncernen (€ mio.)	2012	2011	2010	2009	2008
Omsætning	1.700,9	1.532,4	1.401,5	1.431,4	1.500,3
Primært resultat før afskrivning og amortisering (EBITDA)	49,5	51,2	60,6	48,0	74,2
Primært resultat før amortisering (EBITA)	38,0	39,1	49,0	36,2	65,0
Primært resultat før særlige poster	28,9	26,7	41,6	29,4	58,3
Primært resultat (EBIT)	28,9	26,7	41,6	22,4	58,3
Resultat før skat (EBT)	23,2	19,6	35,4	17,4	45,4
Årets resultat	15,7	12,2	24,6	10,1	31,0
Balancesum	767,4	723,5	684,1	620,5	604,1
Egenkapital	294,8	282,2	284,9	257,3	203,6
Rentebærende forpligtelser, netto	74,9	120,3	98,5	102,8	229,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	61,4	48,5	46,6	118,2	44,3

Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)					
Organisk vækst	0,1	3,6	-4,8	-12,1	5,0
EBITDA-margin	2,9	3,3	4,3	3,4	4,9
EBITA-margin	2,2	2,6	3,5	2,5	4,3
Effektiv skatteprocent	32,4	37,8	30,5	42,0	31,7
Nettoarbejdskapital (NWC ultimo)/omsætning (LTM)	12,6	15,8	15,9	15,0	18,7
Gearing (rentebærende forpligtelser, netto/EBITDA) antal gange	1,5	2,3	1,6	2,1	3,1
Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering	8,6	8,7	11,8	7,3	17,5
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering	7,4	6,9	8,8	6,5	10,3
Egenkapitalandel (soliditet)	38,4	39,0	41,6	41,5	33,7

Aktierelaterede nøgletal					
Årets resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	2,00	1,55	3,13	1,48	4,55
Årets resultat ekskl. amortisering i € pr. udestående aktie (EPS)	3,16	3,13	4,08	2,48	5,53
Udbytte i € pr. aktie	0,89	0,70	1,34	0,57	2,01
Udbytte i pct. af årets resultat (payout ratio)	44,8	45,0	42,9	44,4	43,6
Udbytte i DKK pr. aktie	6,65	5,20	10,00	4,25	15,00

Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	3.596	3.200	2.955	3.175	3.010

## OVERBLIK

Året var præget af nedgang på Solars markeder, og især slutningen af Q4 udviste en skuffende udvikling. Koncernens omsætning og indtjening i 2012 levede ikke op til de oprindeligt udmeldte forventninger.

Arbejdskapitalen blev reduceret til € 215,4 mio., svarende til 12,6% af omsætningen mod 15,8% i

2011. Den positive udvikling i arbejdskapitalen var medvirkende til, at pengestrømme fra driftsaktivitet steg til € 61,4 mio. mod € 48,5 mio. i 2011.

Selskabet fastholder målsætningen for den finansielle gearing på 1,5 til 2,5 gange EBITDA. Selskabet forventer ikke at skulle foretage væsentlige opkøb i 2013. Bestyrelsen vil derfor vurdere

muligheden for at udbetale et ekstraordinært udbytte i efteråret 2013. I den sammenhæng vil bestyrelsen på den kommende generalforsamling anmode om bemyndigelse til at kunne udbetale ekstraordinært udbytte på op til DKK 15,00 pr. aktie i perioden frem til næste ordinære generalforsamling.

## FORORD

# VI VIL FOKUSERE PÅ GODT KØBMANDSKAB

## Udsigter

Med udsigt til lav eller negativ vækst i de lande, hvor Solar er repræsenteret, forventer vi i 2013 ingen medvind på den front. Det betyder, at vi i høj grad skal kigge indad for at optimere vores forretning og skabe øget lønsomhed. Det skal dels ske ved at styrke den måde, vi arbejder med driften fra dag til dag, dels gennem en række virksomhedsprogrammer.

## Effektivitet

Det helt essentielle er, at vi opnår en bedre udnyttelse af vores eksisterende aktiver og kompetencer. Det betyder, at vi skal øge effektiviteten i alle led. Digitalisering, standardisering og forenkling bliver nøgleord internt i virksomheden og i forhold til kunder og leverandører. Vi skal fortsat udvikle vores elektroniske opkobling med leverandørerne og vores e-business-løsninger for at imødekomme kundernes forventninger. Det vil styrke vores vækst og indtjening samt øge produktiviteten i hele værdikæden. Vi vil fokusere på godt købmandskab og sideløbende rulle vores forretningskoncept Solar 8000 (SAP) ud på en effektiv og stabil måde. Gennem Solar 8000 får vi større gennemsigtighed og effektivitet.

## Energieffektivisering

Energieffektive produkter og løsninger er vækstdrivere. Med vores Blue Energy-koncept vil vi være med til at øge kendskabet til energieffektivisering generelt, så beslutningstagere får øjnene op for den korte tilbagebetalingstid, der er i forbindelse med optimering af de tekniske installationer. Efter at solcelleanlæg har stået højt på dagsordenen i 2012, tror vi nu, at tiden for

alvor er kommet for varmepumper. Og lavkonjunktur og finanskrise er med til at øge det økonomiske incitament til at gennemføre energieffektiviseringer i både offentligt og privat regi.

## Solar er til stede overalt

Vi arbejder konstant med synlighed og burde være til at få øje på, for Solars løsninger er til stede overalt lige fra sygehuse og plejehjem over skoler og børnehaver til virksomheder, butikker og boliger. Der står ganske vist ikke Solar på armaturer, sensorer, kabler eller stikkontakter, men vi får alligevel sat vores tydelige aftryk på valg af produkter og løsninger undervejs i forsyningskæden.

## Forventninger

Forventningerne til 2013 er en omsætning i intervallet € 1.690-1.730 mio. og EBITA i intervallet € 34-41 mio.

Korrigeret for restruktureringsomkostninger og omkostninger til Solar 8000-udrulning forventer vi, at normaliseret EBITA vil udgøre € 43-50 mio. jf. omtale side 30-31.

## Flemming H. Tomdrup

Koncernchef

“

Vi skal i høj grad kigge indad for at optimere vores forretning og skabe øget lønsomhed.



# ÅRSRAPPORT 2012

## INDHOLD

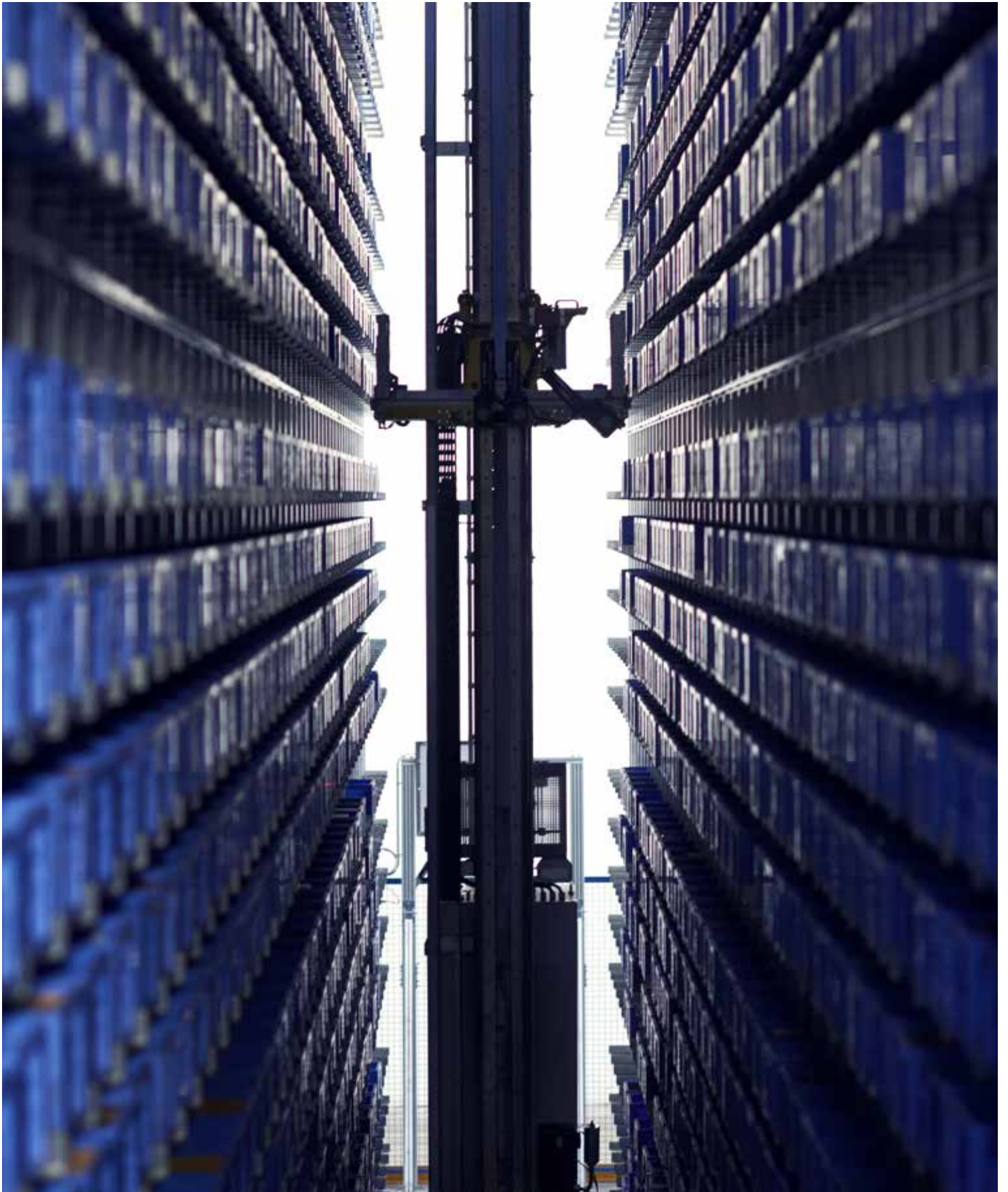
<b>02</b>	Hoved- og nøgletal	<b>54</b>	Regnskab 2012
<b>03</b>	Forord	<b>56</b>	Resumé for Solar-koncernen
<b>06</b>	Solar-koncernen i korte træk	<b>58</b>	Resultatopgørelse
<b>10</b>	Strategi	<b>58</b>	Totalindkomstopgørelse
<b>12</b>	Ledelsesberetning	<b>59</b>	Balance
<b>16</b>	Markeder	<b>60</b>	Pengestrømsopgørelse
<b>20</b>	Vores koncern	<b>61</b>	Egenkapitalopgørelse
<b>24</b>	Regnskabsberetning	<b>63</b>	Noter til regnskabet
<b>28</b>	Finansielle mål	<b>101</b>	Ledelsens påtegning
<b>30</b>	Forventninger 2013	<b>102</b>	Den uafhængige revisors påtegning
<b>35</b>	Risikoforhold	<b>103</b>	Kvartalsinformation Q4/2012
<b>40</b>	Samfundsansvar		
<b>42</b>	God selskabsledelse		
<b>47</b>	Koncerndirektionen og Solar Management Team		
<b>48</b>	Bestyrelsen		
<b>50</b>	Aktionærinformation		

Copyright: Solar, marts 2013

Design og layout: Make®

Tekst: Solar A/S

Årsrapporten er offentliggjort på dansk og engelsk den 6. marts 2013 via NASDAQ OMX Copenhagen. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og engelske version er det den danske version, der er gældende.





# SOLAR-KONCERNEN I KORTE TRÆK

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 og tilbyder både produkter, viden og løsninger.

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 2012 haft en omsætning på € 1.700,9 mio. svarende til DKK 12,7 mia. og beskæftiger 3.596 medarbejdere.

OMSÆTNING € mio.

1.700,9

ANTAL  
MEDARBEJDERE

3.596

EBITA € mio.

38,0

ANTAL LANDE  
SOLAR-KONCERNEN ER I

10

GEARING  
ANTAL GANGE EBITDA

1,5

E-BUSINESS-ANDEL  
% AF OMSÆTNING

41,5

ROIC (%)

7,4

BØRSNOTERET

1953

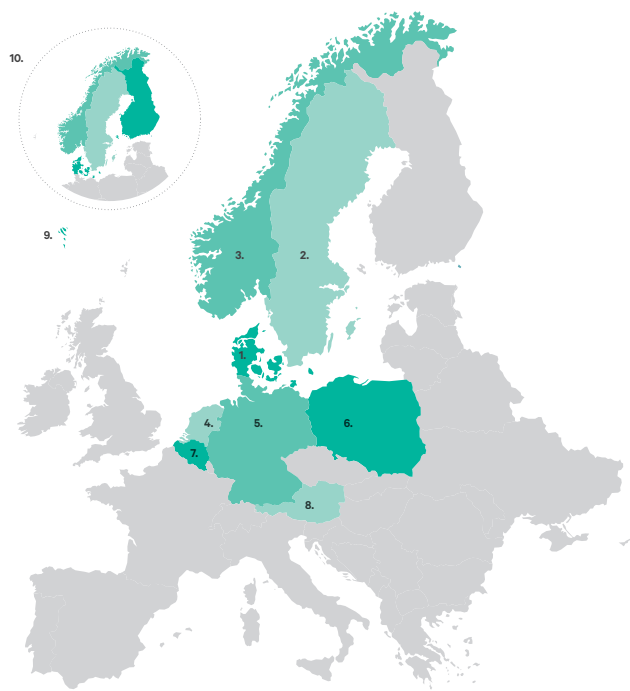
UDBYTTEPROCENT

44,8

GRUNDLAGT

1919

## SOLAR-KONCERNEN



### OMSÆTNING € MIO.

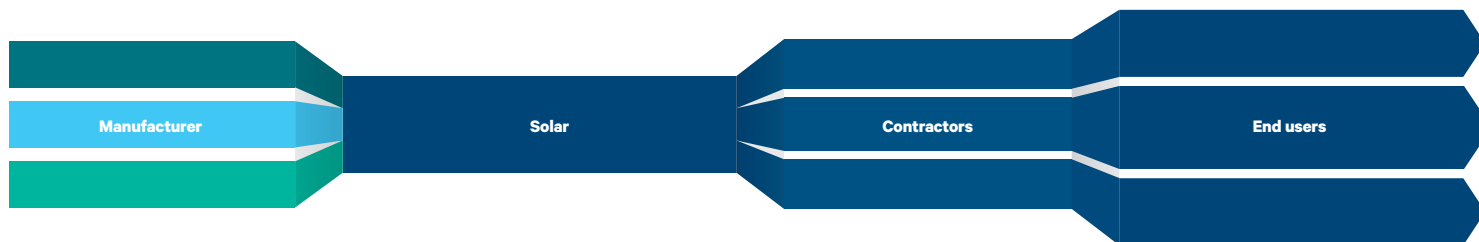
1. Danmark	411,5	24,1% af omsætningen	6. Polen	37,1	2,2% af omsætningen
2. Sverige	332,0	19,4% af omsætningen	7. Belgien	34,0	2,0% af omsætningen
3. Norge	263,5	15,4% af omsætningen	8. Østrig	54,3	3,2% af omsætningen
4. Holland	366,1	21,4% af omsætningen	9. Færøerne	3,6	0,2% af omsætningen
5. Tyskland	144,8	8,5% af omsætningen	10. Aurora Group*	62,0	3,6% af omsætningen

\*Danmark, Norge, Sverige, Finland

## STRONGER TOGETHER

### Solar skal være det stærkeste led

Evnen til at forstå og opfylde vores kunders behov er fundamental for vores succes. Det kræver, at vi er det stærkeste led mellem vores leverandører og kunder og skaber en mere effektiv værdikæde.



## OUR FOUNDATION

### Values

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

### Mission

We understand our customers' needs and provide value-adding services and products. We call it stronger together.

### Vision

To become #1 in Technical Wholesale.

**STRONGER  
TOGETHER  
ER  
GODT  
KØMANDSKAB**

A photograph of a man with short brown hair, wearing a maroon sweater over a white collared shirt. He is shown in profile, smiling and talking on a black mobile phone held to his ear. The background is a blurred office or indoor setting with blue and white tones.

→ **Godt købmandskab**

---

Med en endnu mere offensiv og kundeorienteret salgsorganisation kommer vi kunderne i møde – i bogstaveligste forstand. Som eksempel har vi i Danmark indført Solar Fastbox. Det er et koncept, hvor vi hurtigt bringer materialer ud til kunderne, mens de arbejder på en opgave. Så kan de koncentrere sig om at tjene penge i stedet for at køre til grossisten efter varer.

# STRATEGI SOLARS STRATEGI SKAL SIKRE ØGET INDTJENING

Strategien for 2013-2015 omfatter tre fokusområder:  
Godt købmandskab, drift og medarbejdere.

Samtidig bliver digitalisering, standardisering og forenkling tre vigtige nøgleord fremadrettet. Vi har et stort behov for at digitalisere interne processer for at reducere ressourceforbrug og manuelt arbejde.

SAP giver os bedre mulighed for at koble elektronisk op mod leverandører og gør os mere effektive – ikke mindst i håndteringen af ordrer og fakturaer. Samtidig har vi stærkt fokus på at øge elektronisk samhandel med kunderne, ligesom vi vil udnytte mulighederne i forhold til markedsføring.

Vores lean-program, som vi introducerede tilbage i 2007, er begyndelsen til den standardisering, som vi nu vil forfine i alle led. Vi har med lean oplevet et løft i kvalitet og produktivitet. Et eksempel er vores centrallagre, hvor vi i forbindelse med ferier undgår nedgang i både kvalitet og produktivitet, da vores standardiserede arbejdsprocesser sikrer samme høje standard ved brug af vikarer.

Vi vil øge standardiseringen alle de steder, hvor der er tale om gentagelser i arbejdet. Det kan være salgsprocesser, indkøbsprocesser eller markedsføring. Hver gang vi har en proces, der skal gentages, vil vi standardisere og dermed reducere ressourceforbruget.

“

Digitalisering, standardisering og forenkling bliver tre vigtige nøgleord fremadrettet.

Vi vil forenkle tingene i det omfang, vi overhovedet kan for at højne produktivitet og lønsomhed. Samtidig vil vi i højere grad prissætte vores serviceprodukter, så prisen afspejler de ressourcer, der er forbundet med den konkrete service.

Strategien indeholder også virksomhedsprogrammerne Solar Way, Sales Excellence, Blue Energy og People Development. Hertil kommer lokale projekter.

## Finansielle mål 2013-2015

Nøgletal	År / periode	Finansielle mål
EBITA-margin	2015	4,5%
ROIC ekskl. amortisering	2015	>14%
Arbejdskapital/seneste 12 mdr. omsætning	2015	<13%
Egenkapitalandel	2013-2015	35-40%
Gearing (NIBD/EBITDA)	2013-2015	1,5-2,5x
Udbytteprocent (af indtjening efter skat)	2013-2015	35-45%

En forudsætning for at nå målene for EBITA-margin og ROIC er vækst på over 3% i gennemsnit over perioden. Det er en forudsætning, at markedet i Holland stabiliseres i 2013.

## OUR WORK TOWARDS INCREASED PROFIT



## Virksomhedsprogrammer

## SOLAR WAY

Vi skal grundlæggende optimere vores daglige drift for at øge indtjeningen. Det skal blandt andet ske gennem øget fokus på godt købmandskab. Vi skal rulle Solar 8000 (SAP) ud på en effektiv og stabil måde. Fremover vil vi løbende optimere standardprocesserne og derigennem gå fra best practice til next practice af Solar Way.

## SALES EXCELLENCE

Vi ønsker at skabe en mere offensiv salgsorganisation. Vi vil differentiere os fra vores konkurrenter og skabe større værdi for vores kunder ved at blive endnu bedre til at levere både fysiske produkter og serviceprodukter. Ved hjælp af standardiserede salgsprocesser med en klar rolle- og ansvarsfordeling vil vi reducere omkostninger forbundet med salg og derigennem øge både omsætning og indtjening pr. medarbejder.

## BLUE ENERGY

Energieffektive produkter og løsninger er vækstdrivere. Vi skal udvikle og optimere vores kompetencer på området og dele viden på tværs af vores datterselskaber for at matche kundernes fremtidige krav. Vi skal kapitalisere på vores Blue Energy-koncept i bestræbelserne på at sikre vores position som ”#1 in Technical Wholesale”. Klart definerede og standardiserede løsninger inden for Blue Energy skal være med til at hæve salget på dette område.

## PEOPLE DEVELOPMENT

Som en del af Solar Business Academy vil vi udvikle et program med fokus på salgstræning og derigennem skabe en endnu mere effektiv og kundeorienteret salgsorganisation. Samtidig ønsker vi generelt at sikre karriereudvikling i Solar. Vi vil styrke intern rekruttering ved at synliggøre forskellige karrieremuligheder i Solar og vise specialister, at der også er en karrierevej for dem. Den demografiske udvikling i arbejdsstyrken vil blive en udfordring fremover. Vi har derfor lanceret et Employer Branding-koncept for at synliggøre Solar som arbejdsgiver, tiltrække potentielle medarbejdere samt øge stoltheden blandt de eksisterende medarbejdere.

# LEDELSES- BERETNING

## SOLAR TROR PÅ POTENTIALIALET I ENERGI- EFFEKTIVISERING

Energieffektive løsninger. 2012 har været centreret omkring energi-effektivisering. Med vores Blue Energy-koncept har vi skabt øget opmærksomhed omkring energi-effektive løsninger og har udnyttet dette fokus til at generere salg.

Et godt eksempel er solcellesalget, der er boomet i Danmark, indtil den såkaldte nettomålerordning blev ændret og gjort mindre attraktiv for private. Her har Solars danske datterselskab formået at omstille sig til det pludseligt opståede marked. Erfaringerne herfra kan vi bruge i Holland, hvor vi er ved at etablere solceller som nyt forretningsområde, ligesom Polen og Sverige kan være på vej med en nettomålerordning.

Med den ændrede nettomålerordning i Danmark vil Solar nu i stedet satse på salg af større anlæg i takt med, at der opstår nye markedsmuligheder. Det kan være andelsboligforeninger, klyngehuse eller erhvervsvirksomheder, der vælger at investere i et solcelleanlæg med en relativt kort tilbagebetalingstid. Det kan også være i forbindelse med byggeri af nye kommercielle bygninger, hvor man tager højde for det nye bygningsreglement, der træder i kraft efter 2015 og bruger solcelleanlæg som et element til at reducere energiforbruget. Endelig lægger regeringen op til at genindføre boligjobordningen i 2013 og 2014.

Generelt har trenden i 2012 været færre men større projekter. Solar er fulgt med derhen, hvor væksten trods alt har været og har magtet at være med på de store projekter. Det har i høj grad handlet om energioptimering af eksisterende bygninger, bl.a. drevet af EU's ambitiøse energimål for 2020. I Danmark og Norge har vi desuden fokuseret på salg af udendørs belysning, såsom vej- og parkbelysning.

Vores Blue Energy-kampagne med en truck på rundtur til Danmark, Sverige, Norge, Holland og Tyskland har også haft effekt. Vi har haft omkring 8000 besøgende i trucken - både tekniske installatører og deres kunder - hvilket har kastet en række konkrete opgaver af sig. Desuden har vi sikret os en platform,



Med vores Blue Energy-koncept har vi skabt øget opmærksomhed omkring energieffektive løsninger og har udnyttet dette fokus til at generere salg.

hvorfra vi fremadrettet kan kommunikere om Blue Energy. Cirka 5000 kunder modtager løbende nyhedsbreve og andet materiale om Blue Energy og fungerer derved som ambassadører for området.

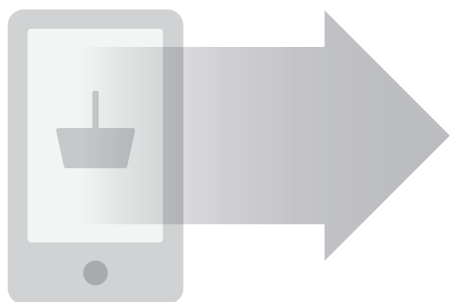
Også vores forbedrede Blue Energy-hjemmeside er med til at gøre det enklere for installatørerne at sælge energieffektive løsninger. Hjemmesiden, der har oplevet vækst på 115% i antallet af besøgende, giver blandt meget andet adgang til cases om realiserede energibesparelser samt vores Blue Energy-kalkulator. Kalkulatoren er et af Solars nye værktøjer, som gør det muligt at beregne, hvornår det er relevant at foretage renoveringer på eksisterende bygninger for at øge energieffektiviteten. Kalkulatoren indeholder et bredt spektrum af potentielle energibesparelser og kan desuden anvendes til at give en fornemmelse af, hvilke besparelser man kan forvente i nye konstruktioner.

Solar har også lanceret The Solar Blue Energy Challenge, som er en app til smartphones. Den udfordrer brugernes viden om Blue Energy og energieffektivisering og er foreløbig blevet downloadet 3000 gange.

Forretningsområdet Solar Consulting i Danmark har haft succes med at supportere tekniske installatører på energioptimeringsprojekter. De gode erfaringer skal nu overføres til vores øvrige markeder. Solar Consulting i Danmark skal udarbejde attraktive standardløsninger, der primært kan bruges på vores hovedmarkeder men også i de øvrige lande. En standardløsning til eksempelvis en børnehave vil klart indikere energibesparelsepotentialet og dermed tydeliggøre det økonomiske incitament, som skal gøre valget lettere for beslutningstagere.



## E-BUSINESS



Vi oplever stadig en positiv udvikling, når det gælder kundernes brug af Solars e-business-værktøjer. E-business-andelen af koncernens samlede omsætning er steget til 41,5% i 2012 (eksklusiv de i 2011 tilkøbte selskaber) mod 39% i 2011. Det svarer til, at vi har øget vores online-omsætning med ca. € 49 mio. fra 2011 til 2012.

Flere og flere handler via mobilen. Efter 21.000 downloads af Solar Mobile App i 2011, er det tal nu steget til over 35.000. Det bekræfter os i, at vi har set rigtigt ved at give kunderne mulighed for at bestille og genbestille varer via mobilen. I fremtiden vil salget foregå digitalt.

# 41,5%

E-BUSINESS-ANDEL

# 35.000

SAMLET ANTAL DOWNLOADS

SIDEN 2011 STEG ANTAL  
DOWNLOADS MED

# + 14.000

# € 49 mio.

STIGNING I ONLINE-OMSÆTNING

## SOLAR 8000

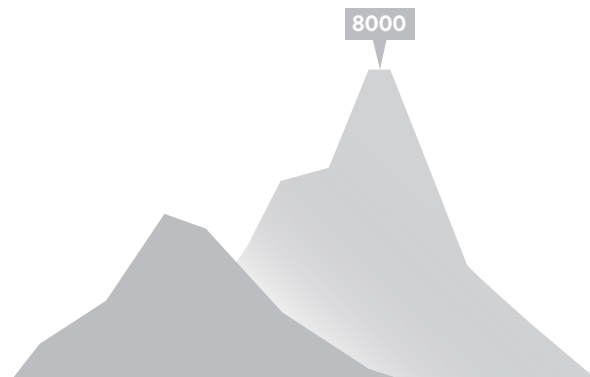
Med implementeringen af Solar 8000 (SAP) i Solar Nederland i juni 2012 har vi nået endnu en milepæl i dette store forandringsprojekt. Efter implementeringer i to datterselskaber og forberedelse til udrulning i yderligere to datterselskaber – Solar Danmark og Solar Sverige – kan vi bekræfte, at Solar 8000 er det rigtige valg for os. Vi er overbeviste om, at vi får den effektivisering, som vi fra begyndelsen har stræbt efter.

For medarbejderne er der tale om en stor omstilling. Flere manuelle opgaver bortfalder, og vi kan udnytte vores medarbejders kompetencer mere effektivt. Samtidig får vi større gennemsigtighed i hele forretningen. Kortsigtet vil der være restruktureringsomkostninger forbundet med Solar 8000, da sammensætningen af medarbejdere løbende tilpasses.

Solar 8000 er ikke blot implementering af et nyt IT-system men også gennemgribende forretningsudvikling. Via SAP vil vi digitalisere både interne processer og vores processer i forhold til kunder og leverandører. Der ligger et stort potentiale og venter, når vi er oppe at køre på Solar 8000 i de fire store lande – vel vidende at der efter implementering sker et tab af effektivitet, som det kan tage nogle kvartaler at genvinde.

“

Vi er overbeviste om, at vi med Solar 8000 får den effektivisering, som vi fra begyndelsen har stræbt efter.



## EMPLOYER BRANDING

Den demografiske udvikling i arbejdsstyrken vil blive en udfordring fremover, og vi er bevidste om behovet for at kunne rekruttere og fastholde medarbejdere fremadrettet. Vi har derfor arbejdet med en strategi for Employer Branding og har fornylig lanceret et Employer Branding-koncept for at synliggøre Solar som arbejdsgiver, tiltrække potentielle medarbejdere samt øge stoltheden blandt de eksisterende medarbejdere.



## SOLAR BUSINESS ACADEMY

Vi har fortsat lederuddannelsen på Solar Business Academy. Derudover har vi sat gang i en projektlederuddannelse og været igennem første træning af projektlejere. Da vores organisation fremadrettet kræver, at vi i højere grad også kan lede på afstand, har vi desuden sat gang i et forløb med distanceledelse, som kræver speciel ledelseskapaletet.

## GROUP MINDSET

At en grossistvirksomhed ansætter en erhvervs-ph.d.-studerende til at undersøge fænomenet "Group Mindset" er utraditionelt og anderledes. Via dataindsamling både fra koncernhovedkontoret og fra besøg hos vores datterselskaber kortlægger den studerende, hvordan fælles tankegang på tværs af koncernen kan understøtte Solars strategi. Vi tror på et værdifuldt udbytte af det igangværende treårige projekt, der foregår i samarbejde med Copenhagen Business School og DI.



# MARKEDER

## Solar oplever faldende vækst

Uanset hvor vi kigger hen, er væksten faldet i 2012. Nogle af vores datterselskaber har stadig positiv vækst, mens andre har stærkt negativ vækst.

Samlet set ligger vi under forventningerne til både omsætning og indtjening. Vores resultat er drevet af en mere positiv udvikling i Danmark end ventet, en god udvikling i Norge efter genopretningen, en svagere indtjening i Sverige end normalt samt betydelige tab i Holland og Tyskland.

**I Danmark** har vi gennemført et generationsskifte på direktørposten og i forlængelse heraf lavet en omlægning af ledelsesstrukturen, der matcher fremtidige behov. Vi har udnyttet de markedsmuligheder, der har været, og vores Blue Energy-koncept har været det bærende element. Solar Consulting har udvidet for at kunne følge med i forbindelse med energioptimering af eksisterende bygninger som skoler, erhvervsjendomme og bankfilialer. Samtidig har det danske selskab udnyttet det marked for salg af solceller til private, der opstod. Salg af solceller til private samt kommunale bygninger sammenholdt med fremgang på vvs har kompenseret for det lave aktivitetsniveau inden for installatørernes serviceforretning samt nybyggeri. Solar Danmarks vækst i Q4, der udgjorde ca. 18% reguleret for antal arbejdsdage, var hovedsageligt drevet af netop salget af solceller. Ændringen i nettomålerordningen har dog betydet, at solcellesalget til private efterfølgende er gået i stå. Som konsekvens heraf har vi tilpasset organisationen.

“

Vi har udnyttet de markedsmuligheder, der har været, og vores Blue Energy-koncept har været det bærende element.

**I Sverige** har markedet været præget af lavere vækst, og vi har opnået en lavere indtjening, end vi normalt præsterer på det svenske marked. Vi har haft en god udvikling på el, mens vi fortsat arbejder med at positionere os med vvs i de større byer. Vores nye lantedirektør har siden sin tiltrædelse i april 2011 gennemført en omlægning og styrkelse af salgsorganisationen. Vi har i Q4 foretaget en tilpasning af organisationen.

**I Norge** har året været præget af genopretning oven på Solar 8000-pilotprojektet. Arbejdet med at styrke indtjeningen er forløbet som planlagt – specielt i andet halvår. Det til trods for at markedet har oplevet en lavere vækst i H2 2012 end forventet. Genopretningsplanen er fulgt, og vi har fået den ønskede indtjeningsforbedring. Vores belysningsorganisation, som blev forstærket i 2011, har haft effekt. Vi har set større aktivitet på området og fået adgang til salg af vej- og parkbelysning i nogle kommuner.

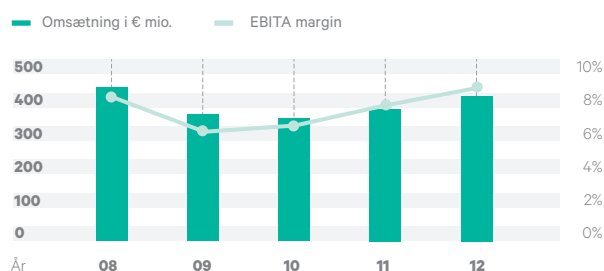
**I Holland** er det dårlige resultat drevet af meget negativ markedsvækst kombineret med, at vi ikke har haft mulighed for at restrukturere samtidig med overgangen til Solar 8000. Vi kan se, at mange af vores kunder har det svært økonomisk, hvilket har resulteret i betydelige tab på debitorer. Sidst på året har vi i fællesskab med vores direktør i Solar Nederland B.V. fundet tiden rigtig til at skilles. Desuden har vi påbegyndt restruktureringer i Q4 2012, som fortsætter i Q1 2013.

**Solar Danmark**

(ekskl. resultat i datterselskaber)

Beløb i € mio.	2008	2009	2010	2011	2012
Omsætning	437,2	355,7	340,7	371,4	411,5
Andre driftsindtægter	0,0	0,0	0,0	4,5	4,7
Solar 8000-omkostninger	0,0	0,0	-1,3	-2,3	-4,1
EBITA	36,4	21,9	22,6	28,9	36,6
Organisk vækst	3,9%	-18,4%	-4,2%	9,0%	10,7%
EBITA-margin	8,3%	6,2%	6,6%	7,8%	8,9%
ROIC ekskl. amortisering	15,7%	14,6%	16,2%	25,9%	21,5%
Medarbejdere (FTE)	847	801	779	822	797
Antal filialer	16	12	12	11	10

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

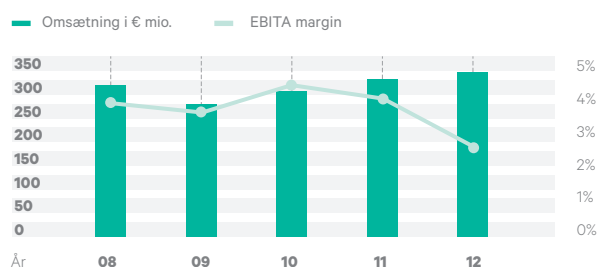
**Solar Norge**

Beløb i € mio.	2008	2009	2010	2011	2012
Omsætning	242,4	210,4	216,8	242,2	263,5
EBITA	9,1	11,4	6,7	2,1	9,0
Organisk vækst	13,8%	-7,8%	-5,3%	8,8%	4,3%
EBITA-margin	3,8%	5,4%	3,1%	0,9%	3,4%
ROIC ekskl. amortisering	18,8%	24,1%	11,4%	4,3%	13,6%
Medarbejdere (FTE)	369	344	362	384	395
Antal filialer	25	27	25	27	23

Det anslås, at overgangen til Solar 8000 har medført et samlet driftstab på € 4 mio. i 2010 og € 8 mio. i 2011.

**Solar Sverige**

Beløb i € mio.	2008	2009	2010	2011	2012
Omsætning	302,8	262,2	292,1	314,6	332,0
Solar 8000-omkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3
EBITA	11,9	9,5	12,8	12,7	8,3
Organisk vækst	7,1%	-4,6%	0,1%	2,3%	1,7%
EBITA-margin	3,9%	3,6%	4,4%	4,0%	2,5%
ROIC ekskl. amortisering	12,3%	9,7%	12,7%	13,6%	12,9%
Medarbejdere (FTE)	555	542	558	599	621
Antal filialer	46	45	39	35	37

**Solar Nederland**

(inkl. Conelgro B.V. fra 30/09 2011)

Beløb i € mio.	2008	2009	2010	2011	2012
Omsætning	271,3	371,1	332,2	353,9	366,1
Solar 8000-omkostninger	0,0	0,0	0,0	-3,0	-2,0
EBITA	10,5	-0,3	6,8	2,2	-9,3
Organisk vækst	-0,1%	-19,5%	-10,5%	0,7%	-11,1%
EBITA-margin	3,9%	-0,1%	2,0%	0,6%	-2,5%
ROIC ekskl. amortisering	17,0%*	-0,2%	3,9%	3,2%*	-5,2%
Medarbejdere (FTE)	529	770	657	705	864
Antal drive-ins	37	34	19	38	35

\* Ved beregning af ROIC er der foretaget omregning, således at helårseffekten af Vegro B.V. (2008) samt Conelgro B.V. (2011) fremgår.



**I Tyskland** er tabet drevet af afgang af medarbejdere tilbage i 2011, som har været medvirkende til fald i indtjening i visse regioner, mens andre regioner har klaret sig bedre end ventet. Markedet har siden Q1 2012 været faldende, og vi har løbende tilpasset organisationen. I Q1 2013 vil der ske yderligere tilpasning.

**I Polen** har vi fortsat strategien, der frem mod 2015 skal placere selskabet blandt de førende el-grossister. Vi har åbnet fem nye filialer i 2012. Markedet har været drevet af store investeringer op til EURO 2012, hvorefter vi har set en negativ markedsudvikling resten af året. Vi vil videreudvikle selskabet gennem filialåbninger og opkøb for at nå den nødvendige kritiske masse.

**De fire selskaber**, der blev tilkøbt i september 2011, har fortsat deres fokus på små og mellemstore kunder og i mindre grad industri. Vi har høstet synergier, og vi er i gang med at drøfte selskabernes fremtidige rolle inden for rammerne af strategien for 2013-2015.

**Aurora Group** har klaret sig godt igennem et år med vanskelige markedsvilkår på grund af lavt privatforbrug i de fire nordiske lande, hvor selskabet opererer. Aurora Group er specielt blevet styrket i Danmark og i forhold til salg til store nordiske kæder. Det er lykkedes at få eneforhandling i Norden på en række trendsættende produkter.



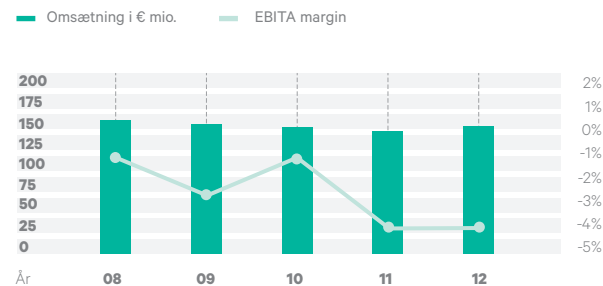
I Polen har vi fortsat strategien, der frem mod 2015 skal placere selskabet blandt de førende el-grossister.

**Solar Deutschland**

(inkl. GFI Gesellschaft für Installationstechnik mbH fra 30/09 2011)

Beløb i € mio.	2008	2009	2010	2011	2012
Omsætning	151,7	147,4	142,6	138,7	144,8
EBITA	-1,5	-3,9	-1,7	-5,7	-6,0
Organisk vækst	6,1%	-2,8%	-3,3%	-9,3%	-13,3%
EBITA-margin	-1,0%	-2,6%	-1,2%	-4,1%	-4,1%
ROIC ekskl. amortisering	-2,8%	-9,1%	-3,7%	-8,1%*	-12,1%
Medarbejdere (FTE)	389	396	361	372	436
Antal drive-ins	v24	20	20	34	26

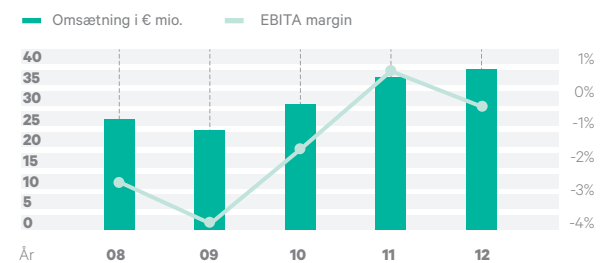
\* Ved beregning af ROIC er der foretaget omregning, således at helårseffekten af GFI Gesellschaft für Installationstechnik mbH fremgår.



**Solar Polska**

(inkl. Eltomont Sp. z o.o. fra 6/10 2008)

Beløb i € mio.	2008	2009	2010	2011	2012
Omsætning	24,8	22,5	28,5	35,2	37,1
EBITA	-0,7	-0,9	-0,5	0,2	-0,2
Organisk vækst	-3,4%	-9,7%	13,2%	18,3%	6,8%
EBITA-margin	-2,8%	-4,0%	-1,8%	0,6%	-0,5%
ROIC ekskl. amortisering	-5,9%*	-10,2%	-5,3%	1,4%	-3,2%
Medarbejdere (FTE)	119	152	145	163	183
Antal drive-ins	19	17	18	18	23



**Claessen, Belgien**  
(fra 30/09 2011)

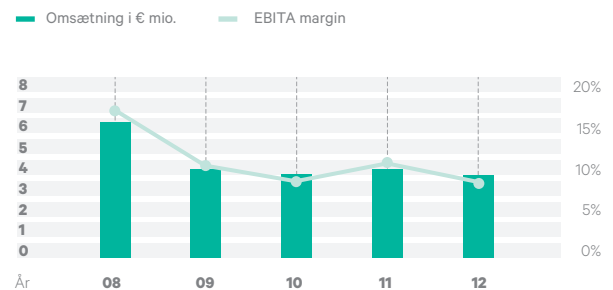
Beløb i € mio.	2011	2012
Omsætning	9,8	34,0
EBITA	0,8	1,0
Organisk vækst		-11,2%
EBITA-margin	8,2%	3,0%
ROIC ekskl. amortisering	32,5%*	8,0%
Medarbejdere (FTE)	22	85
Antal drive-ins	8	8

\* Ved beregning af ROIC er der foretaget omregning, således at helårseffekten af Claessen ELGB fremgår.



**Solar Føroyar**

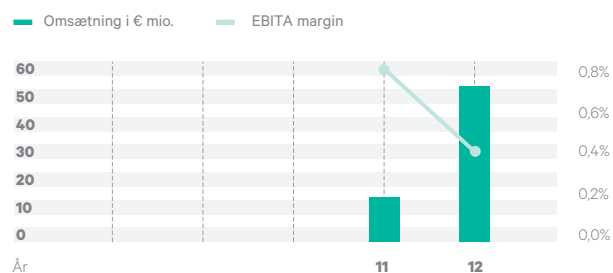
Beløb i € mio.	2008	2009	2010	2011	2012
Omsætning	6,2	3,9	3,6	3,8	3,6
EBITA	1,1	0,4	0,3	0,4	0,3
Organisk vækst	3,2%	-37,0%	-9,2%	6,1%	-6,0%
EBITA-margin	17,1%	10,3%	8,3%	10,5%	8,1%
ROIC ekskl. amortisering	72,9%	23,8%	25,3%	32,8%	25,5%
Medarbejdere (FTE)	11	12	11	11	11
Antal drive-ins	1	1	1	1	1



**GFI, Østrig**  
(fra 30/09 2011)

Beløb i € mio.	2011	2012
Omsætning	12,9	54,3
EBITA	0,1	0,2
Organisk vækst		5,1%
EBITA-margin	0,8%	0,4%
ROIC ekskl. amortisering	5,2%*	0,1%
Medarbejdere (FTE)	29	113
Antal drive-ins	6	6

\* Ved beregning af ROIC er der foretaget omregning, således at helårseffekten af GFI GmbH fremgår.



**Aurora Group**

Beløb i € mio.	2008	2009	2010	2011	2012
Omsætning	55,4	50,5	51,6	57,8	62,0
EBITA	0,1	0,1	1,8	2,1	2,8
Organisk vækst	-6,1%	-4,9%	-4,4%	0,1%	4,4%
EBITA-margin	0,2%	0,2%	3,5%	3,6%	4,4%
ROIC ekskl. amortisering	0,8%	1,2%	12,5%	12,6%	17,1%
Medarbejdere (FTE)	138	111	81	93	92



# VORES KONCERN

Alle koncernens  
selskaber er 100 pct. ejet.

Enkelte selskaber uden aktivitet  
er ikke medtaget i oversigten.

## Solar A/S

Reg.-nr. 15908416  
Aktiekapital DKK 792.060.700

## 1

**Solar Danmark A/S, Danmark**  
Reg.-nr. 15908416

Teknisk grossist inden for el, vvs og  
ventilation

## 2

**Solar Sverige AB, Sverige**  
Reg.-nr. 5562410406  
Aktiekapital SEK 100.000.000

Teknisk grossist inden for el og vvs

## 3

**Solar Norge AS, Norge**  
Reg.-nr. 980672891  
Aktiekapital NOK 70.000.000

Teknisk grossist inden for el

## 4

**Solar Nederland B.V., Holland**  
Reg.-nr. 09013687  
Aktiekapital € 67.000.000

**Conelgro B.V., Holland**  
Reg. no. 23066781  
Aktiekapital € 2.268.901

Solar Nederland: teknisk grossist  
inden for el og vvs  
Conelgro: teknisk grossist inden for el

## 5

**Solar Deutschland GmbH, Tyskland**  
Reg.-nr. HRB 516 NM  
Aktiekapital € 51.400.000

**GFI Gesellschaft für  
Installationstechnik mbH, Tyskland**  
Reg.-nr. HRB 95710  
Aktiekapital € 2.556.500

**GFI Elektro GmbH, Tyskland**  
Reg.-nr. HRB 125461  
Aktiekapital € 25.000

Tekniske grossister inden for el

## 6

**Solar Polska Sp. z o.o., Polen**  
Reg.-nr. 0000003924  
Aktiekapital PLN 65.050.000

Teknisk grossist inden for el

## 7

**Claessen ELGB NV, Belgien**  
Reg.-nr. 0436.564.831  
Aktiekapital € 3.697.100

Teknisk grossist inden for el

# 8

**GFI GmbH, Østrig**  
 Reg.-nr. FN 44849f  
 Aktiekapital € 363.365

Teknisk grossist inden for el

# 9

**P/F Solar Føroyar, Færøerne**  
 Reg.-nr. P/F 104  
 Aktiekapital DKK 12.000.000

Teknisk grossist inden for el og ventilation

# 10

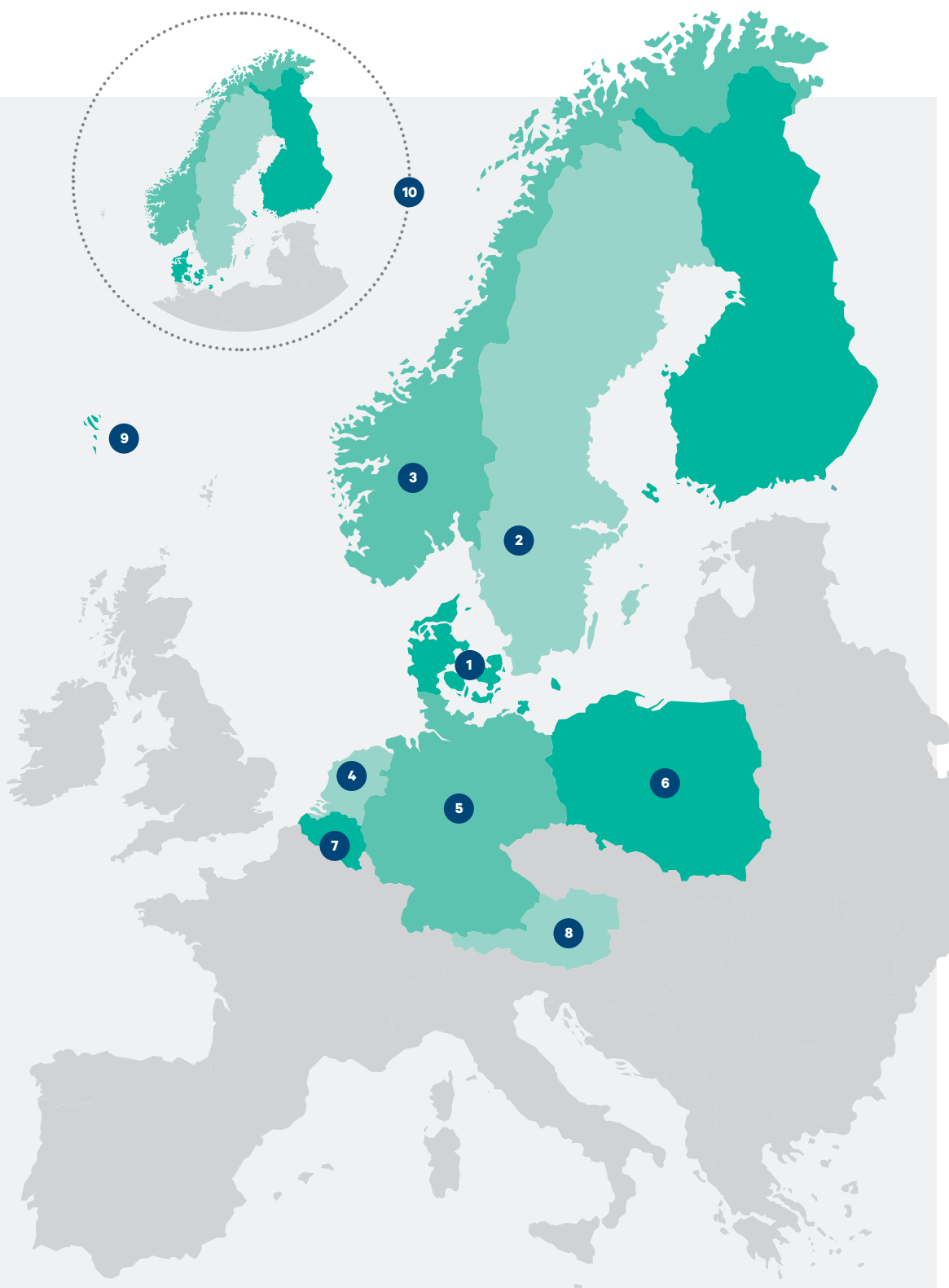
**Aurora Group Danmark A/S, Danmark**  
 Reg.-nr. 56827013  
 Aktiekapital DKK 25.000.000

**Aurora Group Norge AS, Norge**  
 Reg.-nr. 945585781  
 Aktiekapital NOK 401.000

**Aurora Group Sverige AB, Sverige**  
 Reg.-nr. 5564945961  
 Aktiekapital SEK 100.000

**Aurora Group Finland Oy, Finland**  
 Reg.-nr. 328656  
 Aktiekapital € 85.776

En af nordens førende distributører af tilbehørsprodukter til forbrugerelektronik





# STRONGER TOGETHER ER BLUE ENERGY

## → Blue Energy

Med vores Solar Blue Energy-koncept har vi skabt øget opmærksomhed omkring energieffektive løsninger. Vi vil gerne være med til at udbrede kendskabet til energieffektivisering generelt, så beslutningstagere får øjnene op for den korte tilbagebetalingstid, der er i forbindelse med optimering af de tekniske installationer.



**REGNSKABS-  
BERETNING  
SOLAR  
NEDBRINGER  
SIN GÆLD**

Året var præget af nedgang på Solars markeder. Særligt markedet i Holland viste kraftig tilbagegang. Dette har medvirket til den negative organiske vækst og manglende indtjening i Solars hollandske selskab.

Samtidig var resultatet i Solar Sverige i 2012 negativt påvirket af øget salg til projekter med lavere indtjening, samt af det faktum at en forholdsmæssig større andel af salget er sket til store kunder.

Der er løbende foretaget tilpasninger af organisationerne i flere af koncernens selskaber. I Q4 2012 og Q1 2013 er der foretaget yderligere tilpasninger, mens der i Solar Nederland er foretaget egentlig restrukturerings af organisationen.

Omsætningen steg i 2012 til € 1.700,9 mio., mens EBITA og resultat før skat udgjorde henholdsvis € 38,0 mio. og € 23,2 mio.

Reguleret for omkostninger til Solar 8000 samt restruktureringsomkostninger i 2012 udgjorde normaliseret EBITA € 47,0 mio. mod € 55,0 mio. i 2011. Normaliseret EBITA var i 2011 desuden reguleret for driftstab i Solar Norge på ca. € 8,0 mio. som følge af overgang til Solar 8000.

Solars omsætning og indtjening i 2012 levede ikke op til de oprindeligt udmeldte forventninger.

Der var færre arbejdsdage i december 2012 end i 2011, hvilket medførte lavere omsætning og dermed en reduktion af debitorerne. Dette var medvirkende til, at koncernens arbejdskapital udviklede sig positivt.

Pengestrømme fra driftsaktivitet steg dermed til € 61,4 mio. mod € 48,5 mio. i 2011, og netto rentebærende gæld blev reduceret med € 45,4 mio. Gearingen udgjorde 1,5 gange EBITDA.

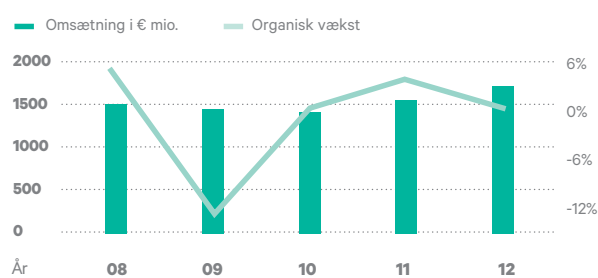
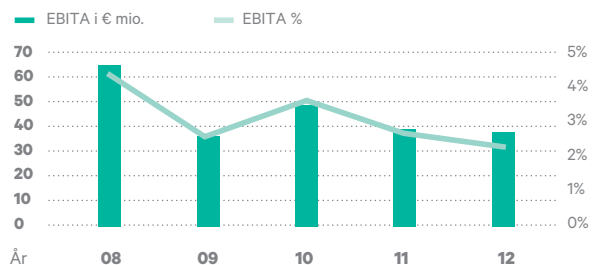
Selskabet forventer ikke at foretage væsentlige opkøb i 2013. Bestyrelsen vil derfor vurdere muligheden for at udbetale et ekstraordinært udbytte i efteråret 2013. I den sammenhæng vil bestyrelsen på den kommende generalforsamling anmode om bemyndigelse til at kunne udbetale ekstraordinært udbytte på op til DKK 15,00 pr. aktie i perioden frem til næste ordinære generalforsamling.

### Omsætning

Den negative markedsudvikling har påvirket Solars omsætningsvækst. Den organiske vækst i Q4 udgjorde -3,1%. Reguleret for antal arbejdsdage udgjorde den organiske vækst -0,6% i Q4 mod forventet en svag positiv organisk vækst.



Pengestrømme fra driftsaktivitet steg dermed til € 61,4 mio. mod € 48,5 mio. i 2011, og netto rentebærende gæld blev reduceret med € 45,4 mio. Gearingen udgjorde 1,5 gange EBITDA.



Samlet for 2012 udgjorde den organiske vækst 0,1% og omsætningen € 1.700,9 mio. Omsætningen pr. medarbejder udgjorde dermed € 0,473 mio. i 2012 mod € 0,476 mio. i 2011, når der korrigeres for tilkøbte selskaber i 2011.

### EBITA

Lavere omsætning og bruttoavance end forventet i Q4 medførte, at EBITA for 2012 udgjorde € 38,0 mio., svarende til 2,2% af omsætningen mod 2,6% i 2011.

EBITA var desuden negativt påvirket af omkostninger til Solar 8000 på € 6,4 mio. mod € 5,3 mio. i 2011 samt restruktureringsomkostninger på € 2,6 mio. som i 2011.

Reguleret for omkostninger til Solar 8000 samt restruktureringsomkostninger i 2012 udgjorde normaliseret EBITA € 47,0 mio. svarende til 2,8% af omsætningen mod 3,6% af omsætningen i 2011.

Som følge af implementering af Solar 8000 (SAP) i Holland i juni 2012 har det ikke været muligt at foretage den nødvendige tilpasning af organisationen i det hollandske selskab til markedsudviklingen. Dette havde en negativ effekt på indtjeningen i H2 2012. Samtidig blev resultatet i Solar Nederland negativt påvirket af en ændring i kundemiks og et tiltagende prispress. Restrukturerings af den hollandske organisation blev påbegyndt i Q4 2012.

Der blev foretaget tilpasninger af organisationerne i flere af koncernens andre selskaber i Q4 2012, hvilket medførte, at restruktureringsomkostninger udgjorde € 2,6 mio. mod forventet € 2,0 mio.

EBITA levede ikke op til de oprindeligt udmeldte forventninger.

### Amortiseringer

Amortiseringer på immaterielle anlægsaktiver blev reduceret med € 3,3 mio. til € 9,1 mio., da immaterielle anlægsaktiver erhvervet i forbindelse med opkøb af dattervirksomheder i 2006 nu er fuldt amortiserede.

### Finansielle poster

Finansielle poster, netto, udgjorde € -5,7 mio. mod € -7,1 mio. i 2011. De finansielle poster var i 2012 positivt påvirket af valutakursudviklingen med € 0,3 mio., mens de finansielle poster i 2011 var negativt påvirket af valutakursudviklingen med € 0,5 mio.

### Selskabsskat

Selskabsskatten udgjorde € 7,5 mio. mod € 7,4 mio. i 2011. Det svarer til en effektiv skatteprocent på 32,4% og et fald på 5,4 procentpoint i forhold til 2011. Den væsentligste del af ændringen kan henføres til, at skattesatsen i primært Sverige blev reduceret, og at ikke fradragsberettiget amortisering af immaterielle anlægsaktiver påvirkede med 0% i 2012 mod 9,3% i 2011.

### Årets resultat

Årets resultat steg til € 15,7 mio. mod € 12,2 mio. i 2011.

### Balance

Den samlede balancesum steg med € 43,9 mio. til € 767,4 mio. hovedsageligt som følge af forøgelse af kortfristede aktiver, herunder likvider.

Valutakursforskelle, der er opstået ved omregning af egenkapitalen i dattervirksomheder til euro, påvirkede koncernens egenkapital positivt med € 5,5 mio. i 2012 mod en negativ påvirkning i 2011 på € 0,7 mio.

Udbetaling af udbytte for 2011 reducerede egenkapitalen med € 5,5 mio., og nettoeffekten på finansielle instrumenter, der var indgået til sikring af fremtidige transaktioner, resulterede i et tab på € 2,8 mio.

I alt blev egenkapitalen forøget med € 12,6 mio. til € 294,8 mio.



Egenkapitalandelen udgjorde 38,4% og var dermed inden for Solars mål for egenkapitalandel på 35-40%.

Egenkapitalandelen udgjorde 38,4% og var dermed inden for Solars mål for egenkapitalandel på 35-40%.

Den investerede kapital var € 395,4 mio. ved årets udgang mod € 433,8 mio. ultimo 2011.

### Investeringer

I 2012 blev der investeret € 6,9 mio. i Solar 8000 (SAP), hvoraf € 0,5 mio. er aktiveret. I alt er der hermed investeret € 49,2 mio., hvoraf € 36,2 mio. er aktiveret. Den samlede investering i Solar 8000 ventes nu at udgøre ca. € 54 mio. mod tidligere op til € 55 mio., jf. forventninger vedrørende Solar 8000 på side 31.

Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver udgjorde € 7,1 mio. i 2012.

### Pengestrømme

Positiv udvikling i arbejdskapitalen var medvirkende til, at pengestrømme fra driftsaktivitet steg til € 61,4 mio. mod € 48,5 mio. i 2011. Arbejdskapitalen blev reduceret til € 215,4 mio., svarende til 12,6% af omsætningen mod 15,8% i 2011. Solars mål for arbejdskapital ultimo 2012 på under 14% af omsætningen blev dermed nået.

Opgøres arbejdskapitalen som et gennemsnit af fire kvartaler, udgjorde den 14,0% af omsætningen og indfrieede dermed målet på ca. 14%.

Målt pr. udestående aktie ultimo året udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet € 7,81 mod € 6,17 i 2011.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde € -9,4 mio. mod € -68,8 mio. i 2011. Pengestrømme fra investeringsaktivitet i 2011 var påvirket af køb af dattervirksomheder med € 62,0 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde i alt € -14,3 mio. i 2012 mod € -23,1 mio. i 2011. Der blev i 2012 udbetalt € 5,5 mio. i udbytte til selskabets aktionærer mod € 10,5 mio. i 2011.

Samlet blev pengestrømme i 2012 påvirket positivt med € 38,2 mio. og netto rentebærende gæld reduceret med € 45,4 mio. Gearingen blev dermed reduceret til 1,5 mod 2,3 gange EBITDA i 2011 og opfylder fortsat Solars mål på 1,5 til 2,5 gange EBITDA.

Solar havde pr. 31. december 2012 uudnyttede kreditfaciliteter på € 159,1 mio. Solar har ingen covenants over for hovedbankforbindelserne.

**Solar 8000**

€ mio.	2008	2009	2010	Q1-Q3 2011	Q4 2011	Q1-Q3 2012	Q4 2012	Total
Aktiveret	4,7	12,4	14,8	2,5	1,3	0,5	0,0	36,2
Udgiftsført <sup>1</sup>	0,0	0,0	1,3	3,4	1,9	5,7	0,7	13,0
<b>Total</b>	<b>4,7</b>	<b>12,4</b>	<b>16,1</b>	<b>5,9</b>	<b>3,2</b>	<b>6,2</b>	<b>0,7</b>	<b>49,2</b>
<b>Akkumuleret</b>	<b>4,7</b>	<b>17,1</b>	<b>33,2</b>	<b>39,1</b>	<b>42,3</b>	<b>48,5</b>	<b>49,2</b>	
<b>Udgiftsført:</b>								
Solar 8000-omkostninger	0,0	0,0	1,3	3,4	1,9	5,7	0,7	13,0
Solar 8000-omkostninger alloketeret til dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0	-3,4	0,4	-2,1	-0,2	-5,3
<b>Udgiftsført i moderselskab</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2,3</b>	<b>3,6</b>	<b>0,5</b>	<b>7,7</b>
Solar 8000-omkostninger alloketeret til dattervirksomheder:								
Solar Nederland	0,0	0,0	0,0	3,4	-0,4	8,0	0,0	11,0
Solar Sverige	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3
Solar Deutschland	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udgiftsført i dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0	3,4	-0,4	8,1	0,2	11,3
Amortiseringer, koncernen	0,0	0,0	0,1	3,1	1,2	3,3	1,1	8,8

<sup>1)</sup> Omkostningerne er udgiftsført under henholdsvis andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger. Driftssupport og driftstab er ikke en del af Solar 8000-investeringen og indgår derfor ikke i ovenstående informationer.

**Kapitalstrukturen vurderes efter H1 2013**

Selskabet fastholder målsætningen for den finansielle gearing på 1,5 til 2,5 gange EBITDA.

Selskabet forventer ikke at skulle foretage væsentlige opkøb i 2013. Bestyrelsen vil derfor vurdere muligheden for at udbetale et ekstraordinært udbytte i efteråret 2013. I den sammenhæng vil bestyrelsen på den kommende generalforsamling anmode om bemyndigelse til at kunne udbetale ekstraordinært udbytte på op til DKK 15,00 pr. aktie i perioden frem til næste ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen vil til stadighed have fokus på, at vi opretholder en gældsætning, der på den ene side sikrer fleksibilitet i forhold til at kunne agere på forretningsmæssige muligheder og fastholdelse af uafhængighed i forhold til koncernens bankforbindelser, mens vi på den anden side vil undgå, at Solar er overkapitaliseret.

**Aflønning af direktion og ledende medarbejdere**

Solars generalforsamling har vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer. I overensstemmelse med disse retningslinjer har bestyrelsen etableret et incitamentsprogram for ledende medarbejdere. Udnyttelseskursen fastsættes til gennemsnitskursen på NASDAQ OMX Copenhagen de første 10 børsdage efter offentliggørelse af årsrapport 2012. Tildelingen sker den 20. marts 2013, hvor også udnyttelseskursen beregnes. Antallet af optioner kan først opgøres på dette tidspunkt men forventes at udgøre ca. 43.000 stk. inklusiv tildeling til direktionen.

Bestyrelsen agter at tildele optioner igen i de kommende år.

# FINANSIELLE MÅL

Solar følger op på sine mål og sætter nye for 2013-2015

Solars aktuelle strategi omfatter perioden 2010-2015. Solar går ind i anden del af den igangværende strategiperiode med en klar ambition om at blive en mere lønsom koncern. Vi har fokus på at styrke indtjeningen og sikre koncernens position som en førende teknisk grossist. Hermed følger vi op på de finansielle mål for den første del af strategiperioden (2010-2012). Samtidig har vi sat nye mål for 2013-2015.

## Forudsætninger

En forudsætning for at nå målene i 2013-2015 for EBITA-margin og ROIC er vækst på over 3% i gennemsnit over perioden. Samtidig er det en forudsætning, at markedet i Holland stabiliseres i 2013.

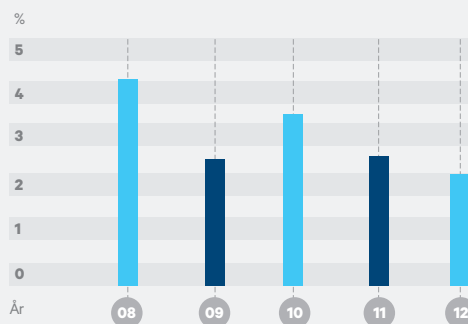
## EBITA-margin

### Mål

På grund af den finansielle uro valgte vi i 2011 at sætte Solars mål for EBITA-margin 2010-2012 på standby. Solar arbejder nu hen mod en EBITA-margin i 2015 på 4,5% i forventning om, at de gennemførte og planlagte effektiviseringer vil bidrage positivt.

### Realiseret

EBITA-margin udgjorde 2,2% for 2012 mod 2,6% for 2011.



Solar arbejder hen mod EBITA-margin på

**4,5%** i 2015

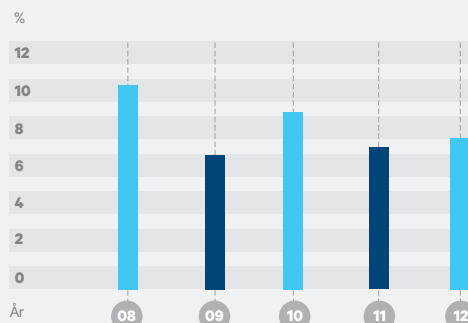
## ROIC ekskl. amortisering

### Mål

På grund af den finansielle uro valgte vi i 2011 at sætte Solars mål for ROIC 2010-2012 på standby. Solar arbejder nu hen mod en ROIC ekskl. amortisering af immaterielle anlægsaktiver på >14% i 2015.

### Realiseret

ROIC ekskl. amortisering udgjorde 7,4% for 2012 mod 6,9% for 2011.



Solar arbejder hen mod ROIC ekskl. amortisering på

**>14%** i 2015

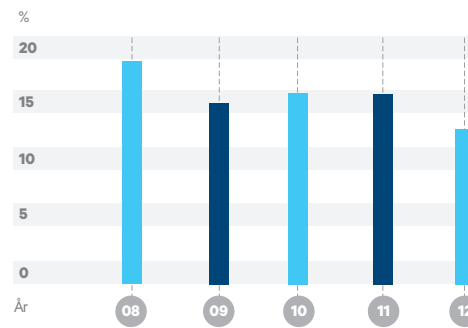
## Arbejdskapital

### Mål

For perioden 2010-2012 tilstræbte Solar, at arbejdskapitalen udgjorde 13-14% af omsætningen. Solar arbejder nu hen mod, at den gennemsnitlige arbejdskapital i 2015 udgør <13% af omsætningen.

### Realiseret

Arbejdskapitalen udgjorde 12,6% af omsætningen for 2012 mod 15,8% for 2011.



Solar arbejder hen mod arbejdskapital i forhold til omsætning på

**<13%\*** i 2015

\*Beregnet som et gennemsnit af de seneste fire kvartalers lager, debitorer og kreditorer.

**13-14%** i 2010-2012

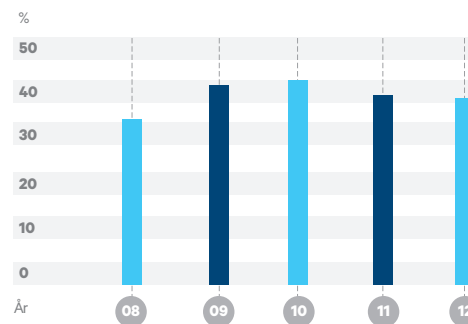
## Egenkapitalandel

### Mål

Det tilstræbes, at egenkapitalandelen udgør 35-40%. Ændringen af egenkapitalandelen vil fremkomme dels som følge af opkøb, dels som følge af organisk vækst.

### Realiseret

Egenkapitalandelen blev i 2012 reduceret til 38,4% mod 39,0% i 2011. Solar har i 2012 udbetalt € 5,5 mio. i udbytte.



Solar arbejder hen mod en egenkapitalandel på

**35-40%** i 2010-2015

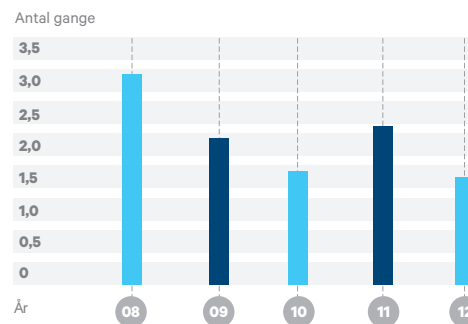
## Gearing

### Mål

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

### Realiseret

Netto rentebærende forpligtelser udgjorde 1,5 gange EBITDA i 2012 mod 2,3 i 2011. Solar købte i 2011 fire selskaber i Holland, Belgien, Tyskland og Østrig til en anskaffelsessum på € 49,3 mio. på normaliseret basis.



Solar arbejder hen mod en gearing i forhold til EBITDA på

**1,5-2,5** i 2010-2015

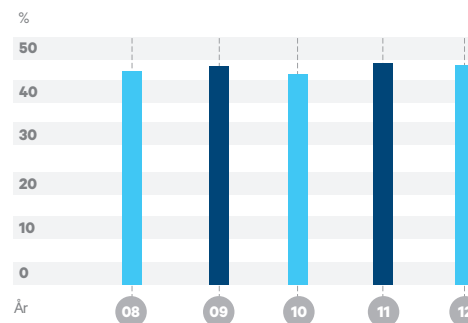
## Udbytte

### Mål

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

### Realiseret

Der stilles forslag om udbetaling af 44,8% af årets resultat i 2012 mod 45% i 2011.



Solar tilstræber at udbetale udbytte af årets resultat på

**35-45%** i 2010-2015



# FORVENTNINGER 2013

## Solar forventer lav eller negativ vækst

### Forventninger til markederne 2013

Det danske marked oplevede vækst i Q4 primært drevet af salget af solceller, som er en del af vores Blue Energy-koncept. De ændrede regler for privates investeringer i solceller har forringet vilkårene i en sådan grad, at der ikke længere er et marked for denne kundegruppe. Det forventede eftersalg i 2013 er udeblevet. Der er fortsat et marked for større solcelleanlæg, og vi arbejder på løsninger, der igen kan åbne et marked for private forbrugere – dog ikke med et potentiale på 2012-niveau.

På plussiden tæller den stadig stigende effekt af vores Blue Energy-koncept med energieffektive løsninger til nye og eksisterende bygninger. Staten, regionerne og kommunernes fokus på energirenoveringer vil endvidere kunne få en positiv effekt.

Samlet set forventer vi negativ organisk vækst i det danske selskab i 2013.

Vi forventer på trods af afmatningen i den svenske økonomi, at vi vil kunne levere en beskedent positiv vækst i Sverige i det kommende år baseret på vores satsning inden for vvs-området.

Markedet i Norge var fladt i Q4. Vi forventer dog, at dette er midlertidigt, og at det relativt høje aktivitetsniveau på de fleste forretningsområder vil fortsætte, hvor blandt andet nye aftaler styrker væksten. På boligsiden forventer vi stadig ikke, at nybyggeriet vil nå op på et niveau, som afspejler det underliggende behov. Det bekræftes også af de fortsat stigende boligpriser. Vi forventer positiv vækst i 2013.

“

Vi vil i 2013 have fokus på øget lønsomhed, implementering af Solar 8000 i Danmark og Sverige samt implementering og eksekvering af koncernstrategien for 2013-2015.

I Holland forventes 2013 at være præget af fortsat faldende byggeaktivitet, og renoveringer vil kun delvist kunne kompensere herfor. Industriaktiviteten kan blive positivt påvirket af de seneste svagt positive tendenser i Tyskland. For første halvår forventer vi et fortsat betydeligt fald. I andet halvår forventes det hollandske marked at stabilisere sig på et niveau, der svarer til andet halvår 2012. Samlet forventes også i 2013 en væsentlig negativ vækst.

På flere af vores hovedmarkeder oplever vi udfordringer med overenskomstmæssige lønstigninger. I Sverige og Holland ser vi fortsat overenskomstmæssige lønstigninger på trods af stigende ledighed. I Norge vil manglen på arbejdskraft også i 2013 medføre generelle lønstigninger, der ligger over inflationen.

Den økonomiske udvikling i Tyskland har vist tegn på bedring i slutningen af 2012 og begyndelsen af 2013. Det er vores forventning, at vi vil se resultater af satsningen på industriområdet. Desuden forventer vi, at selskabets aktivitetsniveau inden for byggeri vil fortsætte på det niveau, vi har set siden foråret 2012. Samlet forventer vi, at markedet vil udvise en beskedent positiv vækst i 2013.

For de øvrige markeder forventes en samlet nulvækst.

Aurora Group opererer på det nordiske konsumentmarked for tilbehørsprodukter til forbrugerelektronik. Dette marked forventes at udvikle sig svagt positivt i 2013.

### Forventninger til forretningsområderne 2013

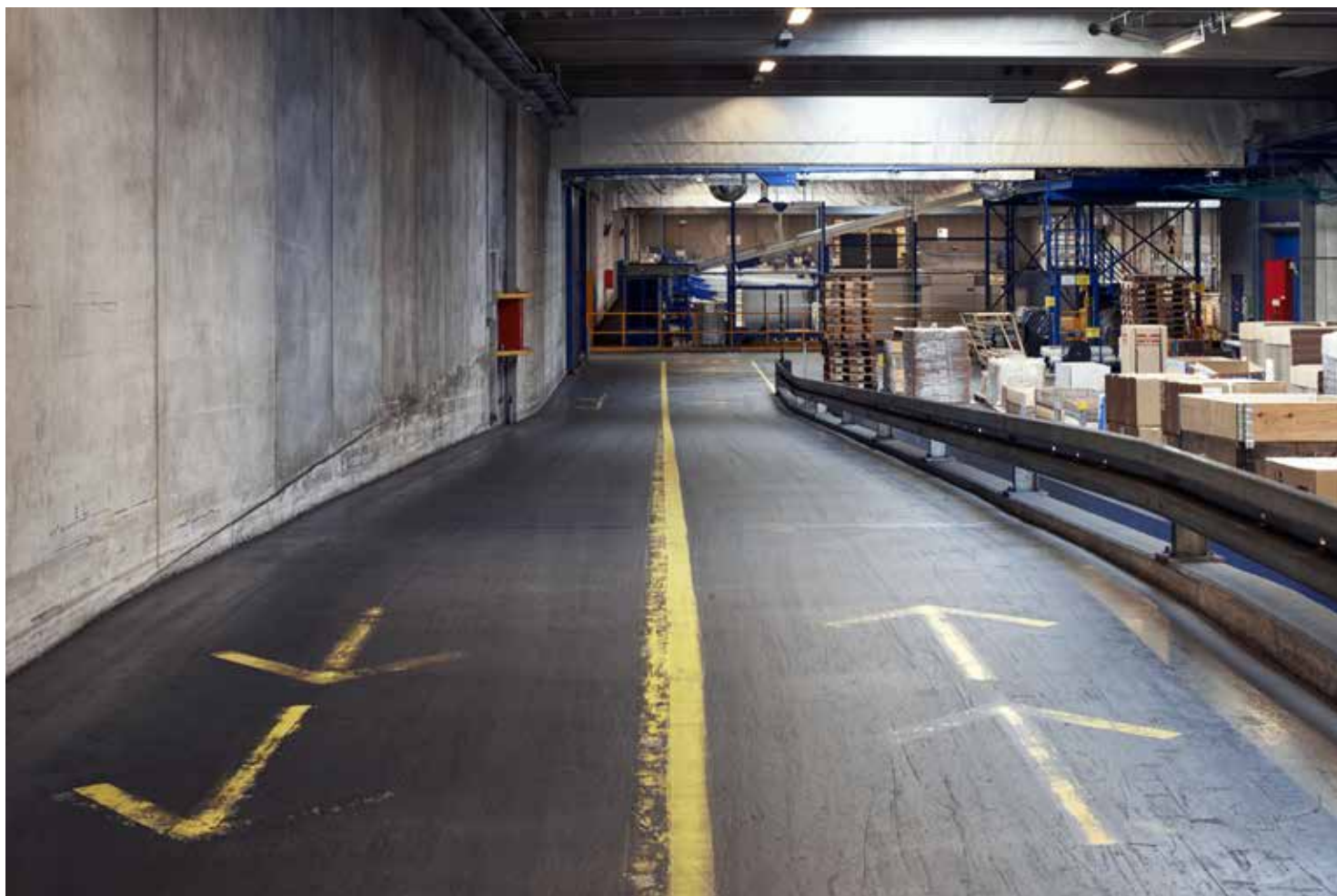
Forretningsområderne vedvarende energi, belysning samt energiforsyning og infrastruktur forventes at bidrage med positive vækstrater. Der er derimod en risiko for, at mere traditionelle og store områder relateret til nybyggeri, såsom installationsmateriel og kabler, vil udvise negativ vækst. Vi venter, 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 den finansielle udvikling 2013

Forventningerne til 2013 er en omsætning i intervallet € 1.690-1.730 mio. og EBITA i intervallet € 34-41 mio.

I forventningerne til EBITA for 2013 indgår omkostninger på ca. € 4 mio. til implementering af Solar 8000 samt restruktureringsomkostninger på ca. € 5 mio. Korrigeret herfor forventer vi, at normaliseret EBITA vil udgøre € 43-50 mio.



Den nederste del af forventningerne til omsætningen svarer til en negativ vækst på lidt over 1% og den øverste del en positiv organisk vækst på lidt under 2%.

Som følge af den negative markedsudvikling har vi foretaget restruktureringer i flere selskaber i 2012. Der vil blive gennemført yderligere restruktureringer i 2013. De forventede restruktureringsomkostninger stiger fra ca. € 2 mio. til ca. € 5 mio.

Effekten af de gennemførte og planlagte restruktureringer indebærer en besparelse på ca. € 6 mio. for 2013. Omregnet til helårseffekt udgør besparelsen ca. € 9 mio.

Vi vil i 2013 have fokus på øget lønsomhed, implementering af Solar 8000 i Danmark og Sverige samt implementering og eksekvering af koncernstrategien for 2013-2015.

Arbejdet med at reducere arbejdskapitalen vil fortsætte. Opgøres arbejdskapitalen som et gennemsnit af fire kvartaler, er målet for 2013 at nå under 14% af omsætningen. Ultimo 2013 forventer vi, at arbejdskapitalen er ca. 13%.

#### **Forventninger vedrørende Solar 8000**

Vi har planlagt at rulle Solar 8000 ud i Solar Danmark i slutningen af Q3, og udrulning i Solar Sverige forventes at følge efter 3-4 måneder senere. Kvalitet og sikkerhed er i fokus, og på denne måde har vi mulighed for at få alle resterende tilføjelser til koncernskabelonen på plads inden sommerferien.

Solar Deutschland er ikke længere en del af Solar 8000-projektet. Vi vurderer, at selskabet vil være bedre understøttet af den Microsoft Dynamics AX-løsning, som vi bl.a. anvender i Solar Polska.

Da Solar 8000 ikke skal rulles ud i Solar Deutschland, ændres de oprindelige forventninger til Solar 8000-projektet. Derfor ventes den samlede investering i Solar 8000 nu at udgøre under € 54 mio. mod tidligere op til € 55 mio.

De forventede positive effekter fastholdes. Fuldt implementeret forventes overgangen til Solar 8000 fortsat at forøge indtjeningen (EBITDA) med € 8-10 mio. årligt.

# STRONGER TOGETHER<sup>8</sup> ER LEAN

## → Lean

Vores lean-program er afsættet til den standardisering, som vi nu vil forfine i alle led. Vi har med lean oplevet et løft i kvalitet og produktivitet eksempelvis på vores centrallagre, som er hjertet i Solars forretning. Her er der fokus på leveringsevne og leveringskvalitet. Medarbejderne jager sekunder og optimerer hele tiden processerne. Ved hjælp af lean-tavler bliver medarbejdernes forslag til forbedringer bragt helt frem i forreste linje.







# RISIKO- FORHOLD

## Solar identificerer og håndterer risici

### Risikostyring

Solars beredskab til risikostyring består af politikker og procedurer, der er godkendt af bestyrelsen. Det overordnede formål er at styre samtlige væsentlige forretningsrisici samt risikosammenhænge på tværs af organisationen og værdikæden. Risikostyringen tager sit udgangspunkt i Enterprise Risk Management (ERM), og er etableret for at gøre Solar i stand til at kunne drive en robust forretning, som kan reagere hurtigt og fleksibelt, når forudsætningerne ændrer sig.

Risikostyringen er i overensstemmelse med principper for god selskabsledelse (Corporate Governance).

Koncernens risikostyring tager udgangspunkt i bestyrelsens forretningsorden, der forankrer ansvaret for risikostyringen hos direktionen.

Det er direktionen, der har ansvaret for, at der foreligger de nødvendige politikker og procedurer for risikostyringen, at der er etableret effektive risikostyringssystemer for de relevante områder, og at der pågår en løbende forbedring af disse.

Rapportering af risikostyringen sker en gang årligt til revisionsudvalget, og derudover vil den løbende opfølgning fremadrettet ske i forbindelse med QBR-møderne (Quarterly business review) med datterselskaberne.

Nedenfor er nævnt de risici, som har den største potentielle påvirkning på Solars forretning. Risiciene er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge.

### Risici

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

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

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

## 2%

Omsætningen med den største kunde udgør under 2% af koncernens samlede omsætning.

## “

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

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

### KOMMERCIELLE RISICI

Solar beskæftiger sig med grossisthandel og distribution af el-artikler samt vvs- og ventilationskomponenter til bygninger, anlæg og produktion. Koncernen har mange års erfaring med at vurdere og håndtere forretningsrådets risici.

De underliggende datterselskaber driver aktiviteter, som er tæt forbundet med forretningsrådets gennemgående aktiviteter. Det giver mulighed for etablering af ensartede systemer og procedurer.

### Konjunkturfølsomhed

Som international virksomhed er Solar dels påvirket af globale konjunkturer, dels af lokale konjunkturforhold på de markeder, hvor vi er repræsenteret.

### Kunder

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

### Leverandører

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

### IT

Solar anvender IT i betydeligt omfang og er derfor eksponeret over for driftsforstyrrelser. Driftsforstyrrelser vil kunne resultere i driftstab, imagemæssige og finansielle tab. Størstedelen af al IT-hardware er samlet i koncernens to centrale IT-datacentre. For at sikre IT-driftsafviklingen er alle forretningskritiske applikationer implementeret på tværs af datacentrene, hvilket indebærer, at driften vil kunne fortsætte, selv om et af datacentrene er ude af drift.

## Forsikring

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

Vi har tegnet de forsikringer, der anses for at være relevante og sædvanlige i branchen og for koncerner af Solars størrelse.

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

## Virksomhedsovertagelser

Solar har en klar akkvisitionsstrategi. Vi ønsker at realisere akkvisitioner for at øge væksten og ser på opkøb, der er værdiskabende for Solars aktionærer. Vi har udviklet standardiserede løsninger til due diligence og efterfølgende integration i koncernen.

Mere information om Solars akkvisitionsstrategi kan findes på vores hjemmeside: [www.solar.eu/acquisitionstrategy](http://www.solar.eu/acquisitionstrategy).

## Omdømme

Et godt omdømme er med til at skabe loyalitet over for virksomheden fra både medarbejdere, kunder, leverandører, investorer og andre interessenter. Derfor er et godt omdømme af stor strategisk betydning for Solar. Koncernen arbejder målrettet med sit omdømme gennem tro-

værdig kommunikation og det strategiske initiativ Employer Branding.

## Medarbejderforhold

Solar er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede og engagerede medarbejdere. Koncernen arbejder løbende med rekruttering og fastholdelse af medarbejdere gennem det strategiske initiativ Employer Branding.

## FINANSIELLE RISICI

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

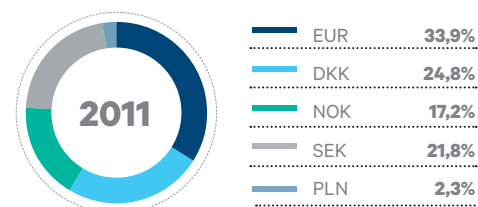
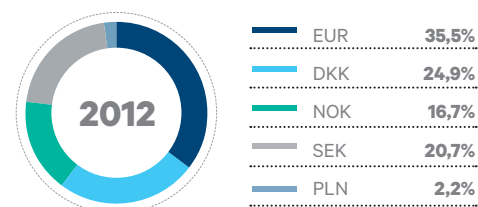
## Valutarisiko

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

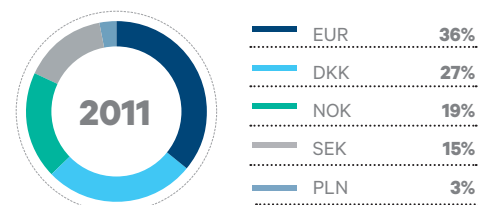
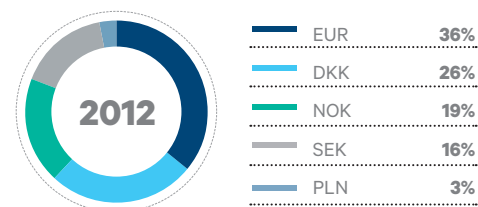
De enkelte datterselskaber påvirkes ikke væsentligt af udsving i valutakursen, da både omsætning og omkostninger i datterselskaberne hovedsageligt er i samme valuta. Solar har en række investeringer i udenlandske datterselskaber, hvor omregningen af egenkapitalen i disse selskaber til euro afhænger af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

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

## Fordeling af omsætning på valuta



## Fordeling af nettoaktiver på valuta



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

#### Effekt på indregning af datterselskab af eventuel valutakursændring på 10%

Årets resultat	Egenkapital			
	€ mio.	2012	2011	2012
NOK	1,4	0,7	5,2	4,4
SEK	1,0	0,9	4,5	4,3
PLN	0,0	0,0	0,9	0,8
	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>10,6</b>	<b>9,5</b>

#### Renterisiko

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

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

#### Likviditetsrisiko

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

#### Kreditrisiko

Solar udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indeståen-  
de i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den



Solar har et mål om væsentlig egenfinansiering for at mindske afhængigheden af långivere og dermed opnå større handlefrihed.

regnskabsmæssige værdi. Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker med god kreditrating. Solar A/S anvender Nordea Bank Danmark A/S som hovedbankforbindelse.

Tilgodehavender fra salg er pga. spredningen i kunderne fordelt således, at risikoen ikke vurderes at være usædvanlig. Kreditgivning til kunder anses for at være et naturligt og væsentligt element i virksomheden. Solar foretager konstant en effektiv styring af kreditgivningen. Solar Polska Sp. z o.o. foretager generelt en forsikringsmæssig afdækning mod tab i det omfang, det er muligt. Tab på kreditgivning anses for at være en naturlig forretningsmæssig risiko. Tab på kunder vil derfor forekomme.

## KONTROL

#### Intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelse

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

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

Systemerne giver alene rimelig sikkerhed og ikke absolut sikkerhed for, at væsentlige fejl og uregelmæssigheder i processen for regnskabsaflæggelse bliver opdaget og korrigeret.

De interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen kan beskrives inden for følgende rammer:

#### Kontrolmiljø

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



Der foreligger forretningsordener for bestyrelse og direktion, ligesom bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg i overensstemmelse med EU-lovgivningen. Revisionsudvalget har afholdt fire møder i 2012. Der planlægges ligeledes afholdt fire møder i 2013.

#### Revisionsudvalgets væsentligste opgaver er:

- At føre tilsyn med de finansielle oplysninger i årsrapporten og Q2-delårsrapporten samt vurdere de samlede oplysninger, der offentliggøres.
- At gennemgå og vurdere Solars interne kontroller og risikostyring.
- At anbefale bestyrelsen, hvem der skal fungere som ekstern revisor.

Ansvar og beføjelser på væsentlige områder er defineret i politikker, som er godkendt af bestyrelsen og/eller direktionen. Politikkerne omfatter kommunikationspolitik, likviditets- og finanspolitik, bedrageripolitik, risikopolitik, skattepolitik m.fl. Solars Internal Audit fører tilsyn med, at disse politikker efterleves.

Internal Audit er en uafhængig afdeling, der har til formål at gennemgå finansiell information i delårs- og årsrapporter samt at foretage operationel revision af forretningsgange og interne kontroller. Internal Audit rapporterer direkte til bestyrelsen og revisionsudvalget om resultatet af disse gennemgange, herunder eventuelle anbefalinger til at forbedre den interne kontrol. Bogføringsregler og -procedurer fremgår af en regnskabsmanual, der er tilgængelig for alle økonomimedarbejdere. Internal Audit fører tilsyn med, at disse regler og procedurer overholdes.

Direktionen er repræsenteret i alle datterselskabernes bestyrelser, hvilket er med til at styrke kontrolmiljøet gennem hele selskabsstrukturen.

Solars interne whistleblower-ordning er i 2012 blevet suppleret af en ekstern ordning. Der er tale om et informationssystem, der giver medarbejdere mulighed for fortrolig rapportering af brud på vores forretningsetiske kodeks eller mistanke herom. I 2013 vil leverandører, kunder og andre også få adgang til systemet.



Direktionen er repræsenteret i alle datterselskabernes bestyrelser, hvilket er med til at styrke kontrolmiljøet gennem hele selskabsstrukturen.

#### Kontrolaktiviteter

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

#### Information og rapportering

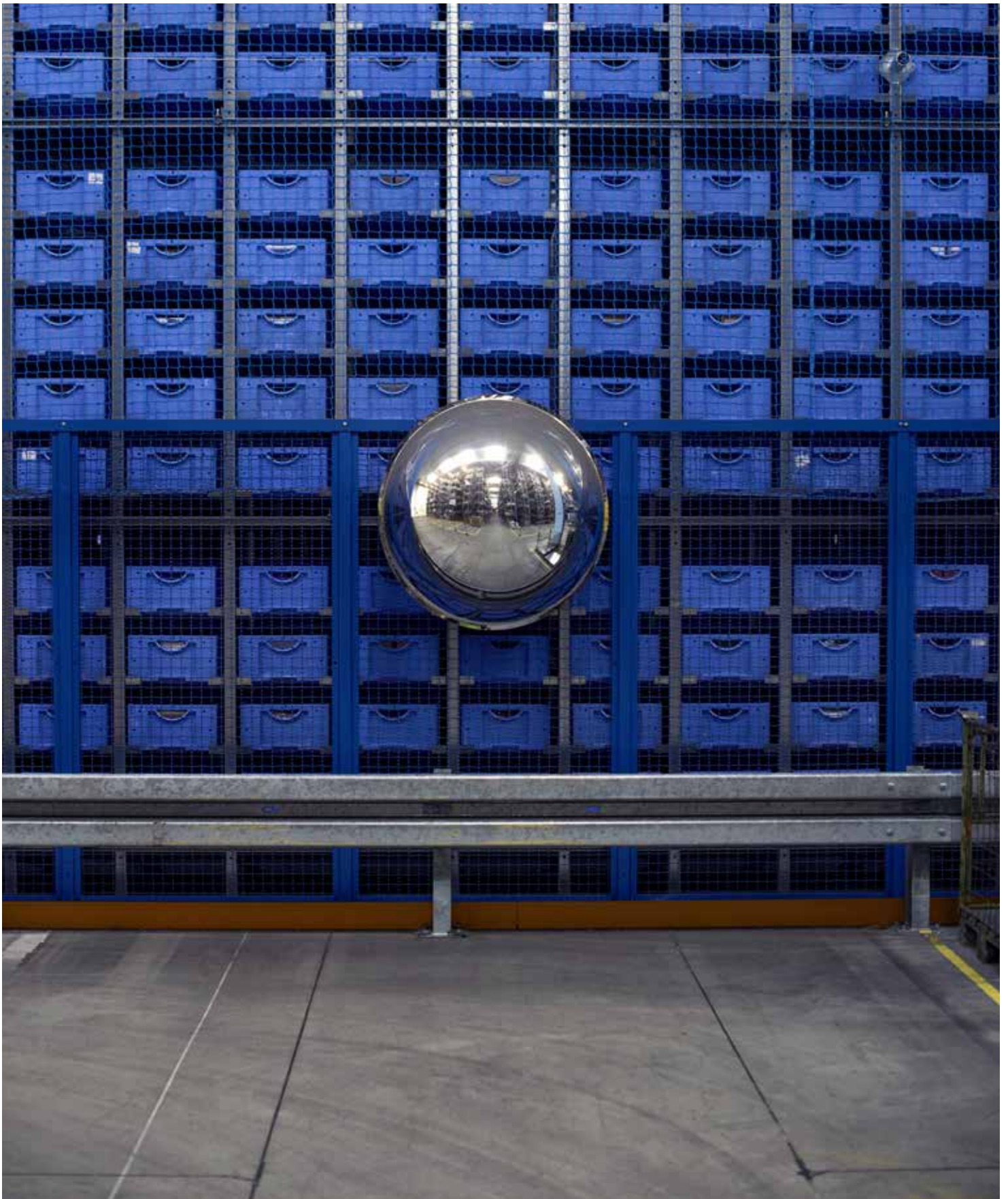
Solars IT-strategi samt indbyggede IT-kontroller og generelle kontroller er med til at sikre, at regnskabsafleggelsen giver et retvisende billede. Regnskabsmanualer og rapporteringsinstrukser, herunder procedurer for estimat og månedsafslutning, bliver løbende opdateret og implementeret i koncernen.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

#### Overvågning af regnskabsprocessen

Solar anvender ensartede IFRS-baserede regler som anført i selskabets regnskabsmanual. Denne manual omfatter regnskabs- og vurderingsprincipper, rapporteringsinstrukser samt risiko- og kontrolmatricer og skal nøje følges af alle selskaber i koncernen. Overholdelse af regnskabsmanualen bliver løbende overvåget.

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

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



# SAMFUNDS-ANSVAR

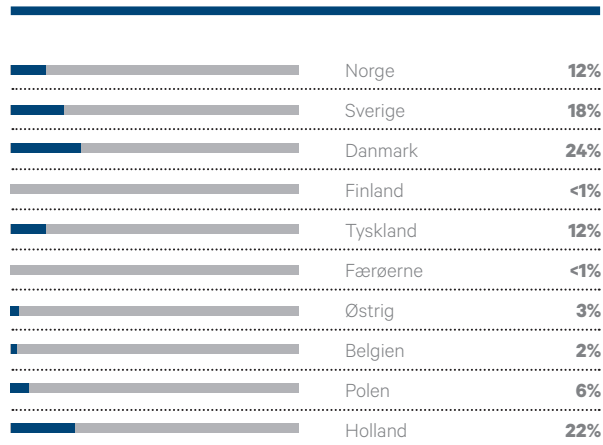
Vi viser hensyn til mennesker og miljø



## Global Compact

Solar er tilmeldt FN's Global Compact-program, der indeholder ti principper, som omfatter menneskerettigheder, arbejdsmiljø/arbejdskraft, miljø og antikorrupsion. Med sin deltagelse forpligter Solar sig til at rapportere om de aktiviteter, som vi gennemfører inden for Global Compact-programmet. Koncernen rapporterer om CO2-forbrug og efterlevelsen af etiske standarder.

### Geografisk fordeling af medarbejdere i %



### Fordeling af medarbejdernes anciennitet i Solar i %

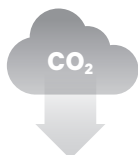


	<2 år	21%
	2-5 år	21%
	5-10 år	22%
	>10 år	36%



### Særskilt rapport om samfundsansvar

Vi har igen i år udarbejdet en særskilt rapport om vores initiativer i relation til samfundsansvar. Rapporten er indrapporteret til FN's Global Compact og er tilgængelig på vores hjemmeside: [www.solar.eu/csr](http://www.solar.eu/csr)



### Carbon Disclosure Project

Solar har bygget et rapporteringssystem op vedrørende CO<sub>2</sub>-forbrug. Systemet er rullet ud i de fleste af koncernens datterselskaber. Der bliver målt på CO<sub>2</sub>-udledning genereret ved direkte afbrænding af fossile brændstoffer. Det vil sige brændstofforbrug relateret til eksempelvis firmabiler og trucks. Der bliver også målt på CO<sub>2</sub>-udledning via købt elektricitet samt CO<sub>2</sub>-udledning i forbindelse med distribution af varer. Alle målinger bliver rapporteret til Carbon Disclosure Project.



### Partnerskab med ansvarlige leverandører

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

“

Vi værdsætter en bredt sammensat medarbejderstab, hvad angår køn, alder og nationalitet.



### Forretningsetisk kodeks

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



### Mangfoldighed

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



### Geografisk fordeling

Ved udgangen af 2012 beskæftigede Solar 3.596 medarbejdere. Den geografiske fordeling var stort set uændret i 2012. Danmark var med 24% af medarbejderstaben stadig det land, hvor Solar havde flest medarbejdere efterfulgt af Holland med 22%.



### Alder og anciennitet

Gennemsnitsalderen for Solars medarbejdere var 43 år i 2012. 36% af vores medarbejdere havde været ansat i mere end ti år, 22% i fem-ti år, 21% i to-fem år og 21% i mindre end to år.

# GOD SELSKABS- LEDELSE

## Solar ønsker gennemsigthed

### Anbefalinger til god selskabsledelse

Solar ser Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger 2011 overordnet som et værdifuldt redskab til at sikre en forsvarlig ledelse, en god transparens for aktionærer og øvrige interessenter samt en effektiv risikostyring. Solar følger derfor grundlæggende de anbefalinger, der er relevante for selskabet.

### Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse

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

### Interessenternes rolle og betydning

#### for selskabet samt selskabets samfundsansvar

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

### Åbenhed og transparens

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



Solar betragter aktionærer, medarbejdere, kunder, leverandører, långivere og det omgivende samfund som væsentlige interessenter.

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

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

Selskabet ønsker mangfoldighed bl.a. i relation til køn og alder på alle niveauer i virksomheden, og mangfoldighed indgår som parameter ved stillingsbesættelser og forfremmelser. På koncernniveau ønskes tillige mangfoldighed i relation til de nationaliteter, selskabet opererer med.

### Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering

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

Bestyrelsens kompetencebeskrivelse er tilgængelig på Solars hjemmeside [www.solar.eu](http://www.solar.eu), og Solar oplyser i årsrapporten og på hjemmesiden, hvilke ledelseshverv, herunder bestyrelsesposter, direktionen og de enkelte bestyrelsesmedlemmer varetager. Årsrapporten indeholder også oplysninger om det antal optioner, direktionsmedlemmer ejer samt bevægelser heri. Årsrapporten angiver desuden det antal aktier, som direktionen og bestyrelsesmedlemmer ejer i Solar, og de ændringer, som er sket i løbet af regnskabsåret.

Bestyrelsesformanden forestår processen omkring evaluering af arbejdet i bestyrelsen. Målet med evalueringen er at vurdere bestyrelsens samlede kompetencer i relation til selskabets behov, bestyrelsesmaterialets kvalitet og mødernes afvikling samt relevansen af de behandlede emner i relation til lovkrav, risikofaktorer og selskabets udviklingsmuligheder. I 2012 har evalueringen ikke givet anledning til yderligere tiltag.

### Ledelsens vederlag

Der er udarbejdet en vederlagspolitik, der beskriver retningslinjerne for fastsættelse og godkendelse af vederlag til bestyrelse og direktion. En samlet vederlagspolitik for bestyrelse og direktion forelægges i overensstemmelse med selskabslovens § 139 på generalforsamlingen til godkendelse.

Generalforsamlingen godkender bestyrelsens honorar fremadrettet for et år ad gangen. Direktionens aflønning vurderes hvert andet år.

Det er den samlede bestyrelse, der godkender de elementer, der indgår i direktionens lønpakke og alle væsentlige reguleringer heraf efter forudgående behandling og indstilling fra formanden og næstformanden for bestyrelsen. Opsigelsesvarslet for direktionen er 12 måneder. Ved fratrædelse er koncernchefen berettiget til 12 måneders gage.

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



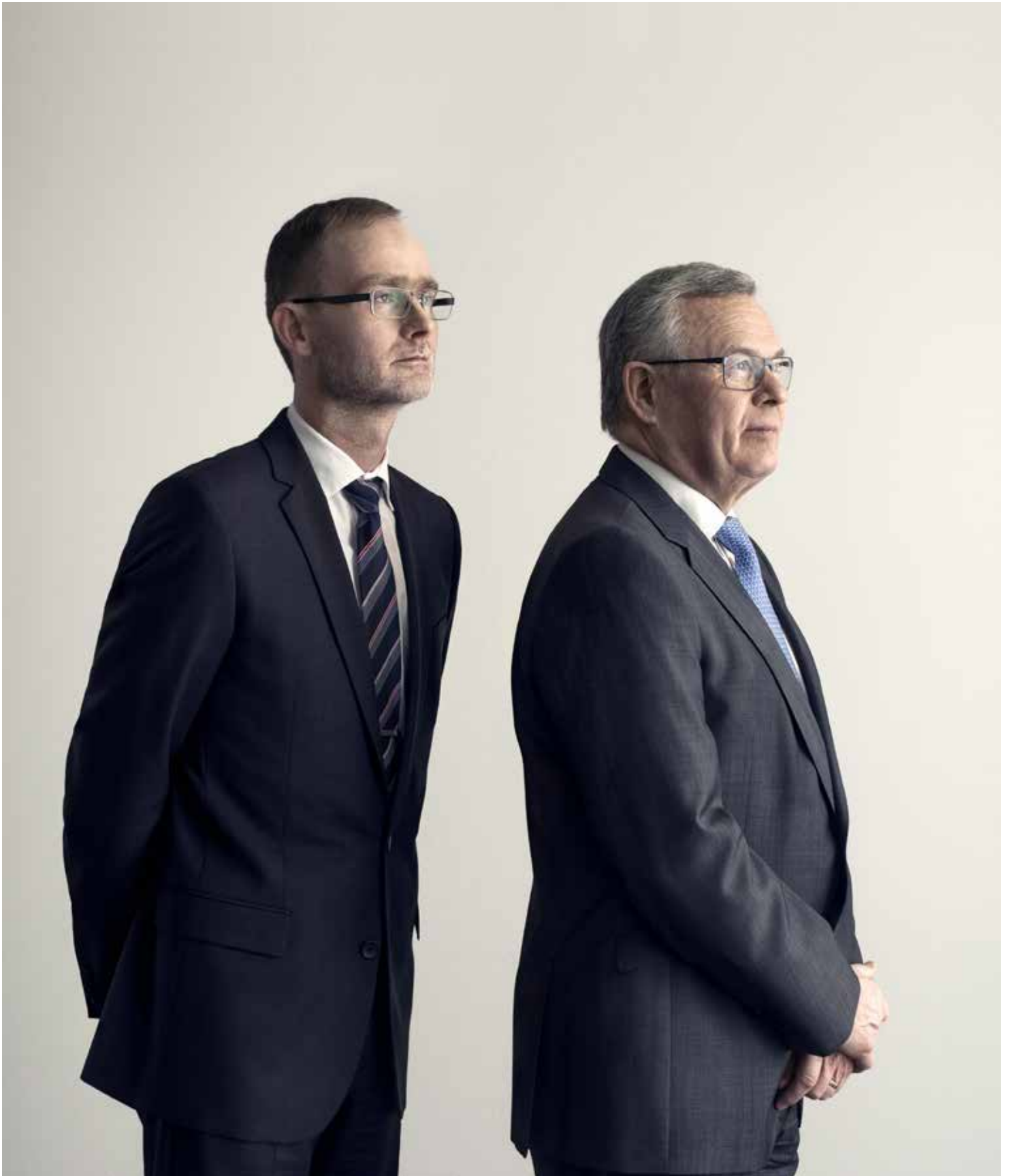
# STRONGER TOGETHER ER FOKUS PÅ MEDARBEJDERE

## ➔ Medarbejdere

Den demografiske udvikling i arbejdsstyrken bliver en udfordring fremover, og vi er bevidste om behovet for at kunne rekruttere og fastholde medarbejdere fremadrettet. Vi har derfor lanceret et Employer Branding-koncept for at synliggøre Solar som arbejdsgiver, tiltrække potentielle medarbejdere samt øge stoltheden blandt de eksisterende medarbejdere.







# SOLARS LEDELSE

Solar Management Team består af koncerndirektionen, fagdirektørerne samt direktørerne for datterselskaberne (eksklusive de fire selskaber tilkøbt i 2011). Solar Management Team står for den daglige ledelse af Solar-koncernen.

## KONCERN DIREKTIONEN

### **Flemming H. Tomdrup**

(f. 1952, ansat 2006)

Koncernchef.

Formand for bestyrelsen i alle datterselskaber i Solar-koncernen undtagen Solar Nederland. Flemming H. Tomdrup er udtrådt af bestyrelsen for Solar Nederland, da han midlertidigt varetager direktørposten i selskabet.

Formand for bestyrelsen i Alexander Foss' Industrifond. Næstformand for bestyrelsen af Thomas B. Thriges Fond og Terma A/S.

Ejer 8.425 stk. B-aktier i Solar, har ikke handlet Solar-aktier i 2012. Ejer 12.211 stk. optioner, hvoraf 4.773 stk. blev tildelt i 2012.

### **Michael H. Jeppesen**

(f. 1966, ansat 2000)

Koncernøkonomidirektør.

Medlem af bestyrelsen i alle datterselskaber i Solar-koncernen.

Ejer 1.269 stk. B-aktier i Solar, har ikke handlet Solar-aktier i 2012.

Ejer 10.209 stk. optioner, hvoraf 2.386 stk. blev tildelt i 2012.

### **Jens Andersen (f. 1968)**

CED, Solar Danmark A/S

### **Per Andersen (f. 1956)**

Corporate Market Director

### **Claudio Christensen (f. 1966)**

Corporate Sales and Marketing Director

### **Jan Willy Fjellvær (f. 1961)**

CED, Solar Norge AS

### **Lars Goth (f. 1961)**

Corporate Supply Chain Director

### **Pauli Joensen (f. 1951)**

CED, Aurora Group

### **Thomas Keifer (f. 1960)**

CED, Solar Sverige AB

### **Joachim Malich (f. 1963)**

CED, Solar Deutschland GmbH

### **Heidrun Marstein (f. 1973)**

Corporate HR Director

### **Dariusz Targosz (f. 1969)**

CED, Solar Polska Sp. z o.o.

# SOLARS LEDELSE BESTYRELSEN

## Jens Borum

1

(f. 1953, indtrådt 1982)  
Formand.

Lektor, Københavns Universitet.  
Cand. scient. 1980, Lic. scient. 1985.  
Medlem af bestyrelsen i Fonden af 20.  
December.

Repræsenterer Fonden af 20. December og  
har mangeårig erfaring som bestyrelses-  
formand.

Vederlag 2012: € 82.277 / DKK 612.500.  
Ejer 6.900 stk. A-aktier og 118.520 stk.  
B-aktier i Solar, har ikke handlet Solar-ak-  
tief i 2012.

## Peter Falkenham

2

(f. 1958, indtrådt 2003)  
Næstformand og formand for revisionsud-  
valget.

Civilingeniør 1982, HD Udenrigshandel  
1984.  
Medlem af bestyrelsen i Danske civil- og  
akademingeniørers Pensionskasse, Dansk  
Mink Papir A/S, Pal-Cut A/S, SSG Partners  
A/S, SSG Investco A/S og SSG A/S.

Repræsenterer bred erfaring fra virksom-  
hedsledelse i Norden, Baltikum og Polen  
og har fra sit tidligere virke en betydelig  
brancheerfaring samt bestyrelseserfaring.  
Vederlag 2012: € 56.250 / DKK 418.750.  
Ejer 355 stk. B-aktier i Solar, har ikke hand-  
let Solar-aktief i 2012.

## Lars Lange Andersen

3

f. 1968, indtrådt 2010)\*  
Produktgruppechef.

Vederlag 2012: € 20.149 / DKK 150.000.  
Ejer 93 stk. B-aktier i Solar, har ikke handlet  
Solar-aktief i 2012.

## Niels Borum

4

(f. 1948, indtrådt 1975)  
Civilingeniør 1973.  
Formand for bestyrelsen i Fonden af 20.  
December.

Repræsenterer Fonden af 20. December og  
har erfaring inden for IT og processer.  
Vederlag 2012: € 35.261 / DKK 262.500.  
Ejer 6.900 stk. A-aktier og 89.539 stk.  
B-aktier i Solar, har ikke handlet Solar-ak-  
tief i 2012.

## Remy Cramer

5

(f. 1945, indtrådt 2006)  
Svagtstrømsingeniør 1972.  
Executive Management, Harvard Business  
School 1993.

Repræsenterer bred ledelseserfaring fra  
internationale organisationer i forskellige  
kulturer og har mangeårig erfaring fra  
familiekontrollerede selskaber.  
Vederlag 2012: € 35.261 / DKK 262.500.  
Ejer 1.900 stk. B-aktier i Solar, har ikke  
handlet Solar-aktief i 2012.

## Bent H. Frisk

6

(f. 1961, indtrådt 2006)\*  
Produktionschef.

Vederlag 2012: € 20.149 / DKK 150.000.  
Ejer 60 stk. B-aktier i Solar, har ikke handlet  
Solar-aktief i 2012.

## Preben Jessen

7

(f. 1956, indtrådt 2002)\*  
Lagermedarbejder.

Vederlag 2012: € 20.149 / DKK 150.000.  
Ejer 2.154 stk. B-aktier i Solar, har ikke  
handlet Solar-aktief i 2012.

## Agnete Raaschou-Nielsen

8

(f.1957, indtrådt 2012)  
Cand. polit 1985 og lic. polit 1988.  
Formand for bestyrelsen i Brødrene Hart-  
mann A/S og Juristernes og Økonomernes  
Pensionskasse.

Næstformand for bestyrelsen i Danske  
Invest og fem andre investeringsforeninger  
mv.  
Medlem af bestyrelsen i Novozymes A/S,  
Arkil Holding A/S samt et datterselskab,  
Aktieselskabet Schouw & Co., Dalhoff  
Larsen og Horneman A/S og Danske Invest  
Management A/S.

Repræsenterer ledelsesmæssig erfaring  
fra produktions- og servicevirksomheder  
med stærke internationale relationer og har  
bredt kendskab til produktion, forsynings-  
kæde, salg og markedsføring.  
Vederlag 2012: € 25.187 / DKK 187.500.  
Ejer ikke aktief i Solar.

## Jens Peter Toft

9

(f. 1954, indtrådt 2009)  
Direktør i Selskabet af 11. december 2008  
ApS samt et datterselskab.

HD Regnskabsvæsen 1983, The Executive  
Program, University of Michigan Business  
School. Formand for bestyrelsen i Privat-  
hospitalet Mølholm A/S og Mipsalus  
Holding ApS samt et datterselskab.  
Medlem af bestyrelsen i Bitten og Mads  
Clausens Fond, Biludan Gruppen A/S samt  
fire datterselskaber, Danske Invest og fem  
andre investeringsforeninger mv., Enid  
Ingemanns Fond, A/S Dampskibsselskabet  
D.F.K, Mols-Linien A/S og Selskabet af 11.  
december 2008 ApS.

Repræsenterer erfaring inden for kapital-  
markedstransaktioner, finansielle forhold,  
investering, organisation, generel ledelse  
samt børsforhold.  
Vederlag 2012: € 41.978 / DKK 312.500.  
Ejer 1.250 stk. B-aktief i Solar, har ikke  
handlet Solar-aktief i 2012.

\* Valgt af medarbejderne.



### Bestyrelsens tilknytning til Solar

Peter Falkenham, Remy Cramer, Agnete Raaschou-Nielsen og Jens Peter Toft er uafhængige af selskabet ifølge definitionen i anbefalingerne for god selskabsledelse i Danmark.

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

Peter Falkenham og Jens Peter Toft sidder i revisionsudvalget sammen med bestyrelsesformand Jens Borum. Peter Falkenham er formand

for revisionsudvalget. Jens Peter Toft har særlige kvalifikationer som regnskabskyndig.

### Valg af medarbejderrepræsentanter

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

I henhold til lovgivningen har medarbejderrepræsentanterne samme rettigheder, pligter og ansvar som de øvrige medlemmer af bestyrelsen. Efter dansk lov har medarbejderne ret til at vælge et

antal repræsentanter og suppleanter for disse svarende til halvdelen af de repræsentanter, der er valgt af generalforsamlingen på tidspunktet for medarbejdervalgets udskrivelse.

### Valgperiode

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

# AKTIONÆR- INFORMATION

## Solar vægter åbenhed højt

### Investor relations-politik

For at sikre en fair kurs på Solar-aktien tilstræber vi at give investorer og analytikere bedst mulig indsigt i relevante forhold. Offentliggørelse af informationer, der kan påvirke aktiekursen, skal ske rettidigt og inden for rammerne af de børssetiske regler.

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

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

### Kommunikation med investorer

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

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

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

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



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

### Investor relations-aktiviteter

Vi tilbyder online webcast i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporter og delårsrapporter. Derudover stiller Solar sig til rådighed ved individuelle møder for investorer og analytikere i Danmark såvel som i udlandet. I 2012 har Solar deltaget i 76 møder med investorer og analytikere.

Solar har i 2012 været på roadshow i København, London, Frankfurt, Paris, Bruxelles, Geneve og Zürich.

Derudover har vi bl.a. deltaget i SEB Enskilda Nordic Seminar, ABG Sundal Collier - Small & Mid Cap Seminar samt Danske Markets Equities - Copenhagen Winter Seminar.

### Fokus på private investorer

Fra begyndelsen af 2012 har vi øget indsatsen på investor relations-området. Magnus Dahlmann, tidligere Corporate Marketing Director, er overgået til en stilling som Corporate Vice President med fokus på private investorer.

I forhold til de private investorer har vi i 2012 stillet os til rådighed ved arrangementer i samarbejde med JydskeVestkysten, Dansk Aktionærforening, SEB Enskilda og Nordea.

### Øget interesse blandt udenlandske investorer

Solar har gennem årene øget indsatsen og IR-aktiviteterne i forhold til de udenlandske investorer. Det har resulteret i en stigende andel af udenlandske aktionærer. Andelen er mere end femdoblet i løbet af de seneste fem år. Sideløbende er det lykkedes Solar at opnå udenlandsk analysedækning.

### Solars aktier

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

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

A-aktierne har 10 stemmer for hvert aktiebeløb på DKK 100, mens B-aktierne har 1 stemme for hvert aktiebeløb på DKK 100. For at opnå stemmeret skal aktierne være navnenoterede i Solars ejerbog senest en uge før, at generalforsamlingen bliver afholdt.

### Aktiekursudvikling

Den 31. december 2012 var kursen på Solars B-aktie DKK 257 mod DKK 224 primo året. Dermed er Solars aktiekurs steget ca. 14,5% i denne periode. Til sammenligning er MidCap-indekset steget knap 21% i samme periode.

### Udbytte og afkast pr. aktie

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen stille forslag om at udbetale udbytte på DKK 6,65 pr. aktie. Det svarer til € 0,89 pr. aktie og en udlovningsprocent på 44,8. Det årlige udbetalte udbytte pr. aktie udgjorde € 0,70 i året 2012.

Selskabet forventer ikke at skulle foretage væsentlige opkøb i 2013. Bestyrelsen vil derfor vurdere muligheden for at udbetale et ekstraordinært udbytte i efteråret 2013. I den sammenhæng vil bestyrelsen på den kommende generalforsamling anmode om bemyndigelse til at kunne udbetale ekstraordinært udbytte på op til DKK 15,00 pr. aktie i perioden frem til næste ordinære generalforsamling.

### Fordeling af aktiekapital pr. 31. december 2012 i %



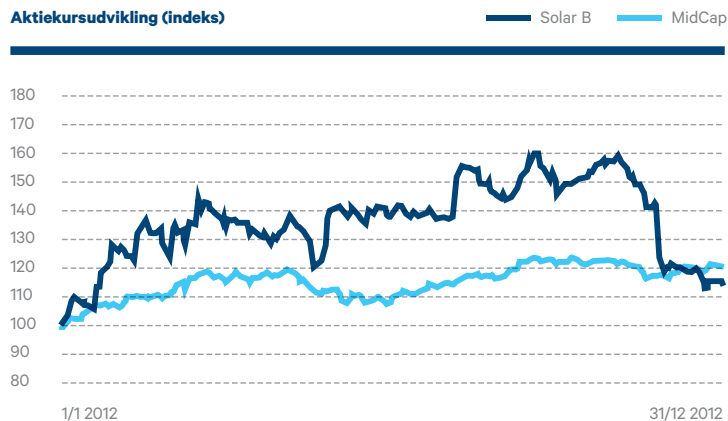
Fonden af 20. December	15,6%
Chr. Augustinus Fabrikker A/S	10,3%
ATP	5,2%
Bestyrelse og direktion inkl. nærtstående	3,3%
Øvrige danske aktionærer	40,2%
Udenlandske aktionærer	15,3%
Ikke-navnenoterede aktionærer	9,3%
Egne aktier	0,8%

### Fordeling af stemmer pr. 31. december 2012 i %



Fonden af 20. December	57,5%
Chr. Augustinus Fabrikker A/S	5,1%
ATP	2,6%
Bestyrelse og direktion inkl. nærtstående	2,4%
Øvrige danske aktionærer	19,8%
Udenlandske aktionærer	7,6%
Ikke-navnenoterede aktionærer	4,6%
Egne aktier	0,4%

### Aktiekursudvikling (indeks)



### Afkast pr. aktie på nominelt DKK 100 (€ 13,40)

	I alt	Gennemsnit	Året	Året
	2008-12	2008-12	2012	2011
Stigning i børskurs i €	-39,86	-7,97	4,22	-26,39
Udbetalt udbytte i €	7,17	1,43	0,70	1,34
<b>Afkast i €</b>	<b>-32,69</b>	<b>-6,54</b>	<b>4,92</b>	<b>-25,05</b>

**Aktionærer**

Pr. 31. december 2012 var der i alt navnenoteret 90,7% af kapitalen fordelt på 4.571 aktionærer. Følgende aktionærer har anmeldt ejerandel eller stemmeret på 5% eller mere af den samlede aktiekapital pr. 31. december 2012:

**Aktier**

Fonden af  
20. December, Kolding

**15,6%**

Chr. Augustinus Fabrikker A/S,  
København

**10,3%**

Arbejdsmarkedets  
Tillægspension, Hillerød

**5,2%****Stemmer**

Fonden af  
20. December, Kolding

**57,5%**

Chr. Augustinus Fabrikker A/S,  
København

**5,1%**

Arbejdsmarkedets  
Tillægspension, Hillerød

**2,6%**

Solars beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2012 65.173 stk. B-aktier. Det svarer til 0,8% af aktiekapitalen.

**Generalforsamling**

Solar A/S holder generalforsamling fredag den 5. april 2013 kl. 11.00 hos Solar Danmark A/S, Industrivej Vest 43, Vejen. Tilmelding til generalforsamlingen kan ske gennem investortportalen via [www.solar.eu](http://www.solar.eu).



Du kan også vælge at scanne denne QR-kode med din smartphone og tilmelde dig ad den vej.

**Bestyrelsen vil på generalforsamlingen stille forslag om:**

- Udbetaling af DKK 6,65 svarende til € 0,89 i udbytte pr. udestående aktie á kr. 100.
- Bemyndigelse til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte med indtil DKK 15,00, svarende til € 2,01 pr. aktie.
- Bemyndigelse til køb af egne aktier indtil 10% af selskabskapitalen.
- Vedtægtsændringer vedrørende elektronisk kommunikation og hvilke informationer, der gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside før generalforsamlingen.
- Redaktionelle ændringer af vederlagspolitik og overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer.
- Godkendelse af bestyrelseshonorar for 2013.

En oversigt over bestyrelsesmedlemmer findes på side 48-49.

**Finanskalender 2013**

5. april	Generalforsamling
17. april - 15. maj	IR-tavshed
15. maj	Delårsrapport Q1 2013
24. juli - 21. august	IR-tavshed
21. august	Delårsrapport Q2 2013
17. oktober - 14. november	IR-tavshed
14. november	Delårsrapport Q3 2013

**Selskabsmeddelelser 2012 og 2013 ekskl. insidermeddelelser****2012**

Dato	Nr.	Meddelelse
13.12	14	Ændring i ledelsen i Solar Nederland B.V.
22.11	12	Delårsrapport Q3 2012
22.11	11	Solars koncernstrategi "#1 in Technical Wholesale" 2013-2015
21.08	10	Finanskalender 2013 for Solar A/S
16.08	9	Delårsrapport Q2 2012
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

**2013**

Dato	Nr.	Meddelelse
17.02	2	Solar-koncernens resultat for 2012 samt forventninger til 2013
31.01	1	Opdateret finanskalender 2013 for Solar A/S

Præsentation af Årsrapport 2012 vil blive transmitteret online fra NASDAQ OMX Copenhagen den 6. marts 2013 kl. 11.00 og kan følges på [www.solar.eu](http://www.solar.eu).

**Analysedækning**

Følgende selskaber har analysedækning af Solar:

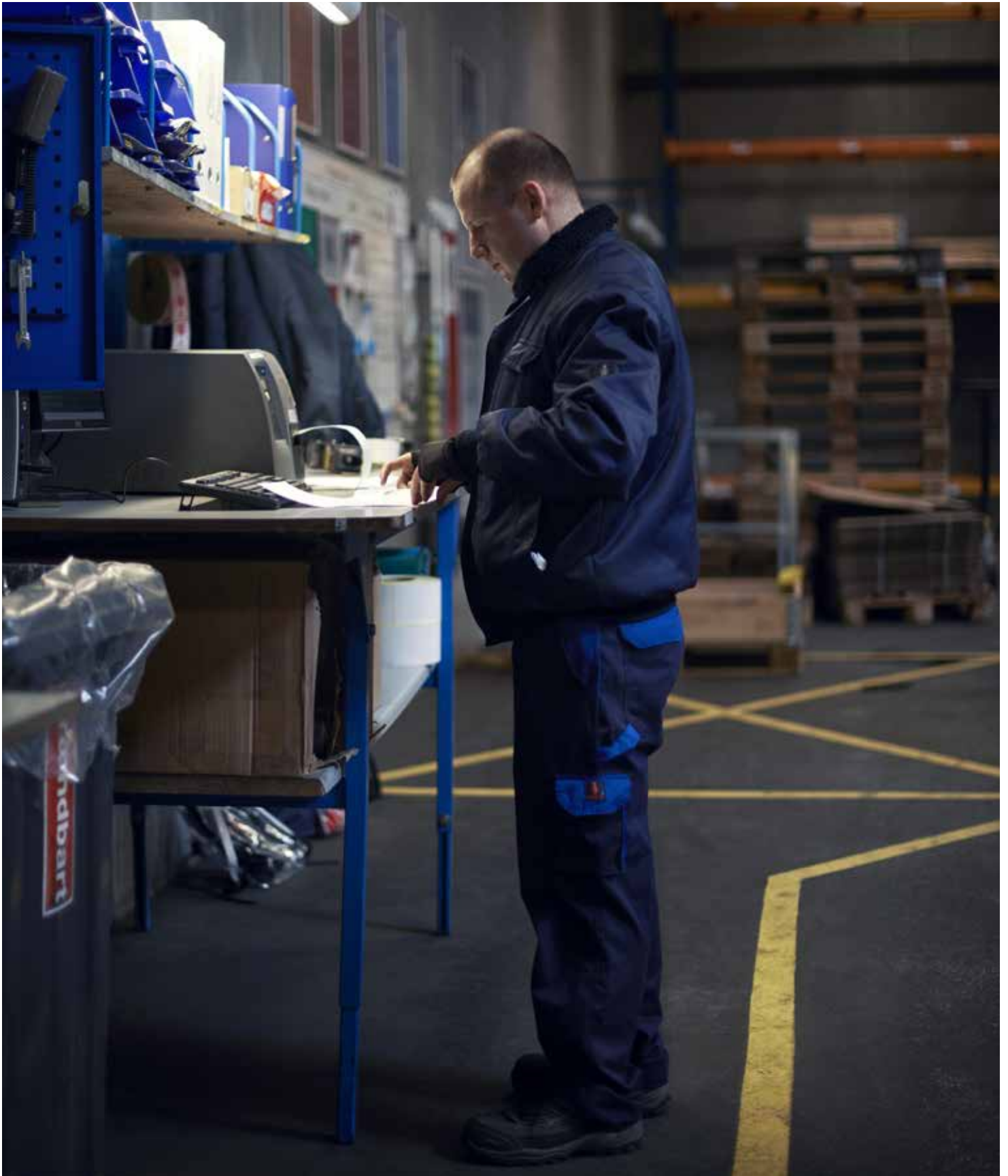
Carnegie Bank  
Danske Bank  
HSBC Bank  
Nordea Bank  
Nykredit  
SEB

**Investorkontakt**

Charlotte Risskov Kræfting  
Corporate IR & Communications Manager

Telefon: 79 300 257

E-mail: [crk@solar.dk](mailto:crk@solar.dk)





---

**REGNSKAB**

---

**2012**

---

# REGNSKAB

## INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>Resumé for Solar-koncernen</b>	<b>56</b>	<b>Ledelsens påtegning</b>	<b>101</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>58</b>	<b>Den uafhængige revisors påtegning</b>	<b>102</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>	<b>58</b>		
<b>Balance</b>	<b>59</b>	<b>Kvartalsinformation Q4/2012</b>	<b>103</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>60</b>	Kvartalstal for Solar-koncernen	104
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>61</b>	Resultatopgørelse Q4	106
		Totalindkomstopgørelse Q4	106
<b>Noter til koncernregnskabet</b>	<b>63</b>	Pengestrømsopgørelse Q4	107
1. Anvendt regnskabspraksis	63	Segmentoplysninger	108
2. Regnskabsmæssige vurderinger og skøn	70	Koncernens selskaber	110
3. Segmentoplysninger	71		
4. Honorar til revisorer	72		
5. Personaleomkostninger	73		
6. Tab på tilgodehavender fra salg	76		
7. Afskrivning og amortisering	76		
8. Finansielle indtægter	77		
9. Finansielle omkostninger	77		
10. Selskabsskat	78		
11. Årets resultat	79		
12. Årets resultat i € pr. udestående aktie	79		
13. Immaterielle anlægsaktiver	80		
14. Materielle anlægsaktiver	83		
15. Finansielle anlægsaktiver	85		
16. Varebeholdninger	86		
17. Tilgodehavender fra salg	86		
18. Periodeafgrænsningsposter	87		
19. Aktiekapital	87		
20. Rentebærende forpligtelser	89		
21. Forfaldsoversigt for koncern	91		
22. Hensættelse til pensionsforpligtelser	92		
23. Hensættelse til udskudt skat	94		
24. Andre hensatte forpligtelser	95		
25. Andre gældsforpligtelser	95		
26. Periodeafgrænsningsposter	96		
27. Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	96		
28. Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter	97		
29. Eventualforpligtelser	98		
30. Nærtstående parter	99		
31. Nye regnskabsstandarder	100		

# RESUMÉ FOR SOLAR-KONCERNEN

## 2008-2012

Resultatopgørelse (€ mio.)	2012	2011	2010	2009	2008
Omsætning	1.700,9	1.532,4	1.401,5	1.431,4	1.500,3
Primært resultat før afskrivning og amortisering (EBITDA)	49,5	51,2	60,6	48,0	74,2
Primært resultat før amortisering (EBITA)	38,0	39,1	49,0	36,2	65,0
Primært resultat før særlige poster	28,9	26,7	41,6	29,4	58,3
Primært resultat (EBIT)	28,9	26,7	41,6	22,4	58,3
Finansielle poster, netto	-5,7	-7,1	-6,2	-5,0	-12,9
Resultat før skat (EBT)	23,2	19,6	35,4	17,4	45,4
Årets resultat	15,7	12,2	24,6	10,1	31,0
<b>Balance (€ mio.)</b>					
Langfristede aktiver	255,8	260,4	245,0	230,5	221,0
Kortfristede aktiver	511,6	463,1	439,1	390,0	383,1
Balancesum	767,4	723,5	684,1	620,5	604,1
Egenkapital	294,8	282,2	284,9	257,3	203,6
Langfristede forpligtelser	144,1	153,9	163,0	163,7	167,5
Kortfristede forpligtelser	328,5	287,4	236,2	199,5	233,0
Rentebærende forpligtelser, netto	74,9	120,3	98,5	102,8	229,0
Investeret kapital	395,4	433,8	415,1	388,4	457,8
Nettoarbejdskapital, ultimo	215,4	242,2	223,1	214,9	280,8
Nettoarbejdskapital, gns.	228,7	233,9	216,5	235,6	265,3
<b>Pengestrømme (€ mio.)</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	61,4	48,5	46,6	118,2	44,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-9,4	-68,8	-32,1	-20,4	-74,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-14,3	-23,1	-13,8	23,0	11,8
Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	-2,3	-4,2	-15,7	-12,4	-4,7
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	-7,1	-2,3	-6,4	-7,8	-11,2
Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	0,0	-62,0	-10,3	0,0	-58,6
<b>Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)</b>					
Omsætningsvækst	11,0	9,3	-2,1	-4,6	9,7
Organisk vækst	0,1	3,6	-4,8	-12,1	5,0
EBITDA-margin	2,9	3,3	4,3	3,4	4,9
EBITA-margin	2,2	2,6	3,5	2,5	4,3
EBIT-margin	1,7	1,7	3,0	1,6	3,9
Effektiv skatteprocent	32,4	37,8	30,5	42,0	31,7
Nettoarbejdskapital (NWC ultimo)/omsætning (LTM)	12,6	15,8	15,9	15,0	18,7
Nettoarbejdskapital (NWC gns.)/omsætning (LTM)	14,0	15,3	15,4	16,5	17,7
Gearing (rentebærende forpligtelser, netto/EBITDA) antal gange	1,5	2,3	1,6	2,1	3,1
Egenkapitalforrentning (ROE)	5,4	4,3	9,1	4,4	14,4
Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering	8,6	8,7	11,8	7,3	17,5
Afkast af investeret kapital (ROIC)	4,9	3,8	7,0	4,4	8,7
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering	7,4	6,9	8,8	6,5	10,3
Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA)	8,9	9,0	11,1	11,5	6,2
Egenkapitalandel (soliditet)	38,4	39,0	41,6	41,5	33,7

# RESUMÉ FOR SOLAR-KONCERNEN

## 2008-2012 FORTSAT

Aktierelaterede nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)	2012	2011	2010	2009	2008
Årets resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	2,00	1,55	3,13	1,48	4,55
Årets resultat ekskl. amortisering i € pr. udestående aktie (EPS)	3,16	3,13	4,08	2,48	5,53
Indre værdi i € pr. udestående aktie	37,5	35,9	36,3	32,8	30,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. udestående aktie	7,81	6,17	5,93	15,05	6,60
Børskurs i €	34,4	30,2	56,6	46,0	25,6
Børskurs/indre værdi	0,92	0,84	1,56	1,40	0,85
Udbytte i € pr. aktie	0,89	0,70	1,34	0,57	2,01
Udbytte i pct. af årets resultat (payout ratio)	44,8	45,0	42,9	44,4	43,6
Price Earnings (P/E)	17,2	19,4	18,1	31,1	5,6
Børskurs i DKK	257	224	422	343	191
Udbytte i DKK pr. aktie	6,65	5,20	10,00	4,25	15,00
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	3.596	3.200	2.955	3.175	3.010

### Definitioner

Organisk vækst	Vækst i omsætning reguleret for tilkøbte og frasolgte selskaber samt ændring i valutakurser. Der er ikke reguleret for antal arbejdsdage.
Nettoarbejdskapital	Varebeholdninger og tilgodehavender fra salg fratrukket gæld til leverandører.
Gearing	Rentebærende forpligtelser netto i forhold til EBITDA. EBITDA er ikke reguleret for tilkøbte virksomheder og aktiviteter.
ROIC	Afkast er investeret kapital beregnet på grundlag af primært resultat før særlige poster med fradrag af beregnet skat.

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010".

## RESULTATOPGØRELSE

Note	€ mio.	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
3	Omsætning	1.700,9	1.532,4	411,5	371,4
	Vareforbrug	-1.337,9	-1.206,4	-299,6	-270,6
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>363,0</b>	<b>326,0</b>	<b>111,9</b>	<b>100,8</b>
	Andre driftsindtægter	-	-	4,7	4,5
4	Eksterne driftsomkostninger	-80,1	-70,9	-11,5	-11,1
5	Personaleomkostninger	-227,5	-199,4	-63,1	-59,3
6	Tab på tilgodehavender fra salg	-5,9	-4,5	-1,7	-2,5
	<b>Primært resultat før afskrivning (EBITDA)</b>	<b>49,5</b>	<b>51,2</b>	<b>40,3</b>	<b>32,4</b>
7	Afskrivning på materielle anlægsaktiver	-11,5	-12,1	-3,7	-3,5
	<b>Primært resultat før amortisering (EBITA)</b>	<b>38,0</b>	<b>39,1</b>	<b>36,6</b>	<b>28,9</b>
7	Amortisering af immaterielle anlægsaktiver	-9,1	-12,4	-4,8	-4,4
	<b>Primært resultat (EBIT)</b>	<b>28,9</b>	<b>26,7</b>	<b>31,8</b>	<b>24,5</b>
	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	8,3	4,3
8	Finansielle indtægter	5,3	4,9	3,6	5,3
9	Finansielle omkostninger	-11,0	-12,0	-26,9	-19,5
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>23,2</b>	<b>19,6</b>	<b>16,8</b>	<b>14,6</b>
10	Selskabsskat	-7,5	-7,4	-8,1	-6,4
11	<b>Årets resultat</b>	<b>15,7</b>	<b>12,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,2</b>
12	Årets resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	2,00	1,55		
12	Årets resultat i € pr. udestående aktie udvandet (EPS-D)	2,00	1,55		

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

<b>Årets resultat</b>	<b>15,7</b>	<b>12,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,2</b>
<b>Andre indregnede indtægter og omkostninger:</b>				
Valutakursregulering primo	-1,0	0,7	-1,1	0,9
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	5,5	-0,7	-	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat	-2,8	-5,9	-3,0	-4,3
Skat af værdireguleringer af sikringsinstrumenter	0,7	1,5	0,8	1,1
<b>Andre indregnede indtægter og omkostninger efter skat</b>	<b>2,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,3</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>18,1</b>	<b>7,8</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>

# BALANCE

Note	€ mio.	Koncern		Moderselskab	
		31.12 2012	31.12 2011	31.12 2012	31.12 2011
<b>Aktiver:</b>					
13	Immaterielle anlægsaktiver	80,7	86,4	29,4	31,9
14	Materielle anlægsaktiver	168,1	170,0	40,1	41,3
15	Finansielle anlægsaktiver	7,0	4,0	228,6	252,5
	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>255,8</b>	<b>260,4</b>	<b>298,1</b>	<b>325,7</b>
16	Varebeholdninger	198,4	178,2	36,9	33,6
17	Tilgodehavender fra salg	242,1	243,3	54,5	54,3
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	91,6	67,4
	Tilgodehavende selskabsskat	5,3	6,2	3,3	0,0
	Andre tilgodehavender	3,4	3,7	1,5	1,7
18	Periodeafgrænsningsposter	4,2	3,9	0,8	1,2
	Likvider	56,6	25,6	23,7	4,7
	Aktiver bestemt for salg	1,6	2,2	0,0	0,0
	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>511,6</b>	<b>463,1</b>	<b>212,3</b>	<b>162,9</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>767,4</b>	<b>723,5</b>	<b>510,4</b>	<b>488,6</b>
<b>Passiver:</b>					
19	Aktiekapital	106,2	106,5	106,2	106,5
	Reserver	-8,1	-11,5	-9,8	-7,6
	Overført resultat	189,7	181,7	218,2	217,3
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	7,0	5,5	7,0	5,5
	<b>Egenkapital</b>	<b>294,8</b>	<b>282,2</b>	<b>321,6</b>	<b>321,7</b>
20	Rentebærende forpligtelser	111,4	118,6	45,9	50,0
22	Hensættelse til pensionsforpligtelser	4,2	3,9	0,3	0,3
23	Hensættelse til udskudt skat	24,7	26,4	11,5	11,7
24	Andre hensatte forpligtelser	3,8	5,0	0,0	0,0
	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>144,1</b>	<b>153,9</b>	<b>57,7</b>	<b>62,0</b>
20	Rentebærende forpligtelser	20,1	27,3	12,5	14,7
	Gæld til leverandører	225,1	179,4	68,5	46,2
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	13,0	11,1
	Skyldig selskabsskat	3,2	7,0	0,7	2,7
25	Andre gældsforpligtelser	75,2	71,5	35,4	30,2
26	Periodeafgrænsningsposter	1,0	0,7	0,0	0,0
24	Andre hensatte forpligtelser	3,9	1,5	1,0	0,0
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>328,5</b>	<b>287,4</b>	<b>131,1</b>	<b>104,9</b>
	<b>Forpligtelser</b>	<b>472,6</b>	<b>441,3</b>	<b>188,8</b>	<b>166,9</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>767,4</b>	<b>723,5</b>	<b>510,4</b>	<b>488,6</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	€ mio.	Koncern		Morderselskab	
		2012	2011	2012	2011
	<b>Årets resultat</b>	<b>15,7</b>	<b>12,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,2</b>
	Afskrivning og amortisering	20,6	24,5	8,5	7,9
	Ændring i hensættelser og øvrige reguleringer	-0,1	-2,0	-0,9	-0,1
8, 9	Finansielle poster, netto	5,7	7,1	23,3	14,2
	Selskabsskat	7,5	7,4	8,1	6,4
8, 9	Betalte finansielle poster, netto	-6,0	-6,6	-0,6	-0,2
	Betalt selskabsskat	-14,9	-5,2	-12,7	-0,4
	<b>Pengestrømme før ændring i driftskapital</b>	<b>28,5</b>	<b>37,4</b>	<b>34,4</b>	<b>36,0</b>
	Ændring af varebeholdninger	-17,1	-1,2	-3,3	-0,6
	Ændring af tilgodehavender	7,3	1,3	-4,9	0,8
	Ændring af ikke-rentebærende forpligtelser	42,7	11,0	20,0	14,1
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>61,4</b>	<b>48,5</b>	<b>46,2</b>	<b>50,3</b>
13	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2,3	-4,2	-2,3	-3,7
27	Køb af materielle anlægsaktiver	-8,4	-5,7	-3,3	-3,9
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0,0	-0,3	0,0	-23,5
28	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0,0	-62,0	0,0	-18,5
27	Salg af materielle anlægsaktiver	1,3	3,4	0,7	2,5
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-9,4</b>	<b>-68,8</b>	<b>-4,9</b>	<b>-47,1</b>
	Afdrag på rentebærende langfristede forpligtelser	-8,9	-12,6	-4,2	-5,9
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,1	0,0	0,1	0,0
	Lån til dattervirksomheder	-	-	-10,5	-13,6
	Udbetalt udbytte	-5,5	-10,5	-5,5	-10,5
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-14,3</b>	<b>-23,1</b>	<b>-20,1</b>	<b>-30,0</b>
	<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>37,7</b>	<b>-43,4</b>	<b>21,2</b>	<b>-26,8</b>
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	-1,7	32,0	-10,0	16,8
	Overtaget ved køb af dattervirksomheder	0,0	9,5	0,0	0,0
	Valutakursreguleringer	0,5	0,2	0,0	0,0
	<b>Likvide beholdninger pr. 31. december</b>	<b>36,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>11,2</b>	<b>-10,0</b>
	<b>Likvide beholdninger pr. 31. december:</b>				
	Likvider	56,6	25,6	23,7	4,7
	Kortfristede rentebærende forpligtelser	-20,1	-27,3	-12,5	-14,7
	<b>Likvide beholdninger pr. 31. december</b>	<b>36,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>11,2</b>	<b>-10,0</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncern

€ mio.	Aktie- kapital	Reserver for sikrings- transakt.	Reserver for valuta- kursreg.	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
<b>2012:</b>						
<b>Egenkapital pr. 1. januar</b>	<b>106,5</b>	<b>-11,7</b>	<b>0,2</b>	<b>181,7</b>	<b>5,5</b>	<b>282,2</b>
Valutakursregulering primo	-0,3			-0,7		-1,0
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder			5,5			5,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat		-2,8				-2,8
Skat af værdireguleringer		0,7				0,7
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	-0,3	-2,1	5,5	-0,7	0,0	2,4
Årets resultat				8,7	7,0	15,7
<b>Totalindkomst</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>5,5</b>	<b>8,0</b>	<b>7,0</b>	<b>18,1</b>
Udbetaling af udbytte					-5,5	-5,5
<b>Øvrige bevægelser</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,5</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>106,2</b>	<b>-13,8</b>	<b>5,7</b>	<b>189,7</b>	<b>7,0</b>	<b>294,8</b>
<b>2011:</b>						
<b>Egenkapital pr. 1. januar</b>	<b>106,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>0,9</b>	<b>174,5</b>	<b>10,5</b>	<b>284,9</b>
Valutakursregulering primo	0,2			0,5		0,7
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder			-0,7			-0,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat		-5,9				-5,9
Skat af værdireguleringer		1,5				1,5
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	0,2	-4,4	-0,7	0,5	0,0	-4,4
Årets resultat				6,7	5,5	12,2
<b>Totalindkomst</b>	<b>0,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>7,2</b>	<b>5,5</b>	<b>7,8</b>
Udbetaling af udbytte					-10,5	-10,5
<b>Øvrige bevægelser</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-10,5</b>	<b>-10,5</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>106,5</b>	<b>-11,7</b>	<b>0,2</b>	<b>181,7</b>	<b>5,5</b>	<b>282,2</b>



# EGENKAPITALOPGØRELSE

## FORTSAT

€ mio.	Moderselskab					
	Aktie- kapital	Reserver for sikrings- transakt.	Reserver for valuta- kursreg.	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
<b>2012:</b>						
<b>Egenkapital pr. 1. januar</b>	<b>106,5</b>	<b>-7,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>217,3</b>	<b>5,5</b>	<b>321,7</b>
Valutakursregulering primo	-0,3			-0,8		-1,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat		-3,0				-3,0
Skat af værdireguleringer		0,8				0,8
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	-0,3	-2,2	0,0	-0,8	0,0	-3,3
Årets resultat				1,7	7,0	8,7
<b>Totalindkomst</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>7,0</b>	<b>5,4</b>
Udbetaling af udbytte					-5,5	-5,5
<b>Øvrige bevægelser</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,5</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>106,2</b>	<b>-9,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>218,2</b>	<b>7,0</b>	<b>321,6</b>
<b>2011:</b>						
<b>Egenkapital pr. 1. januar</b>	<b>106,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>213,9</b>	<b>10,5</b>	<b>326,3</b>
Valutakursregulering primo	0,2			0,7		0,9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat		-4,3				-4,3
Skat af værdireguleringer		1,1				1,1
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	0,2	-3,2	0,0	0,7	0,0	-2,3
Årets resultat				2,7	5,5	8,2
<b>Totalindkomst</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>0,0</b>	<b>3,4</b>	<b>5,5</b>	<b>5,9</b>
Udbetaling af udbytte					-10,5	-10,5
<b>Øvrige bevægelser</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-10,5</b>	<b>-10,5</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>106,5</b>	<b>-7,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>217,3</b>	<b>5,5</b>	<b>321,7</b>

# NOTER

## NOTE 1

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Solar A/S for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standard (IFRS), som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. NASDAQ OMX Copenhagens oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten aflægges i € afrundet til nærmeste 1.000.000 € med en decimal. € er selskabets præsenteringsvaluta.

#### Implementering af nye regnskabsstandarder

Solar har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret de nye standarder og fortolkningsbidrag, godkendt af IASB og EU, der er trådt i kraft i regnskabsåret 2012, herunder den ændrede IFRS 7 om Finansielle instrumenter - Oplysninger og de årlige forbedringer til gældende IFRS. Ændringerne har ingen effekt på resultat eller egenkapital.

Beskrivelse af nye ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag er indeholdt i note 31.

### BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Solar A/S samt dattervirksomheder, hvori Solar A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Ved vurdering af om Solar A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

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

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede dattervirksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder opgøres anskaffelsesprisen som dagsværdien af de afgivne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte aktier. Anskaffelsesprisen indeholder dagsværdien af eventuelle betingede vederlag (earn-outs). Omkostninger ved erhvervelsen omkostningsføres i den periode, hvor de afholdes. Identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser (nettoaktiver) vedrørende den overtagne virksomhed indregnes til dagsværdien på overtagelsesdagen opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Immaterielle anlægsaktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

For virksomhedssammenslutninger indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for virksomheden og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Ved usikkerhed om måling kan goodwill-beløbet reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet. En eventuel avance eller et eventuelt tab i forhold til den regnskabsmæssige værdi på afståelsestidspunktet resultatføres ved salg, i det omfang kontrollen over dattervirksomheden tillige afgives.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

#### Omregning af beløb i fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes

# NOTER

## NOTE 1

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FORTSAT

i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

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

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

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

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

#### Afledte finansielle instrumenter

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

Afledte finansielle instrumenter måles første gang til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen, medmindre de afledte finansielle instrumenter er indgået til sikring af fremtidige transaktioner. Værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige transaktioner indregnes direkte i anden totalindkomst. I takt med at de

sikrede transaktioner realiseres, indregnes gevinst eller tab på sikringsinstrumentet fra anden totalindkomst til den samme regnskabspost som de sikrede poster. En eventuel ikke-effektiv del af det pågældende finansielle instrument indregnes i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender eller anden gæld.

## RESULTATOPGØRELSE

### Omsætning

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

### Omkostninger

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

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

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

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

### Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet udloddes.

### Særlige poster

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

# NOTER

## NOTE 1

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FORTSAT

#### Finansielle indtægter og udgifter

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

#### Selskabsskat

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

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

#### Totalindkomstopgørelsen

Solar A/S præsenterer totalindkomstopgørelsen i to opgørelser. En resultatopgørelse og en totalindkomstopgørelse, der viser årets resultat og indtægter, der indgår i anden totalindkomst. Anden indkomst omfatter valutakursreguleringer, reguleringer af investering i associerede virksomheder samt sikringstransaktioner. Skat knyttet til anden totalindkomst for de enkelte poster vises i noterne.

## BALANCE

#### Kunderelaterede immaterielle anlægsaktiver

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

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

#### Goodwill

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

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

#### Software

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

# NOTER

## NOTE 1

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FORTSAT

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderet årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

#### Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

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

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

#### Kapitalandele

Kapitalandele indregnes på handelsdagen til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med erhvervelsen.

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

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i moderselskabets balance til den historiske kostpris. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Udloddes der mere end der indtjenes i et regnskabsår eller overstiger den regnskabsmæssige værdi nettoaktiverne i koncernregnskabet foretages nedskrivningstest.

#### Varebeholdninger

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

Kostpris for varebeholdninger omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

# NOTER

## NOTE 1

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FORTSAT

#### Tilgodehavender fra salg

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

#### Periodeafgrænsningsposter under aktiver

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger, der er indregnet som kortfristet aktiv, omfatter bankindeståender samt kontantbeholdninger og måles til amortiseret kostpris.

#### Aktiver bestemt for salg

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

#### Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer vedrørende egne aktier indregnes direkte i anden totalindkomst.

#### Udbytte

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

#### Skatteforhold

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier og hensættelser. Udskudt skat indregnes med den aktuelle skattesats.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet

forventes at kunne realiseres enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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

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

#### Pensionsforpligtelse

Der er indgået pensionsaftaler med en væsentlig del af medarbejderne. Forpligtelser vedrørende de bidragsbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og eventuelle skyldige indbetalinger medtages under anden gæld.

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

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

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

#### Hensatte forpligtelser

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

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

# NOTER

## NOTE 1

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FORTSAT

#### Finansielle forpligtelser

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

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

#### Gæld til leverandører og øvrige kortfristede forpligtelser

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

#### Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser

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

#### Leasing

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

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

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

### SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

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

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

Solar A/S har ti rapporteringspligtige segmenter; Solar A/S (moderselskab inkl. Solar Danmark A/S), Solar Sverige AB, Solar Norge AS, Solar Nederland, Claessen ELGB (Belgien), Solar Deutschland, GFI GmbH (Østrig), Solar Polska Sp. z o.o., P/F Solar Føroyar og Aurora Group Danmark A/S.

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

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver.

# NOTER

---

## NOTE 1

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FORTSAT

---

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

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

---

### AKTIEOPTIONSPROGRAM

---

Aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes. Modposten hertil indregnes under andre gældsforpligtelser, da medarbejdere har ret til at vælge kontantafregning. Forpligtelsen reguleres løbende til dagsværdi, dagsværdireguleringer indregnes i finansielle poster.

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

---

### NØGLETAL

---

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

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



# NOTER

## NOTE 2

### REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

Følgende skøn og de tilhørende vurderinger anses for væsentlige for udarbejdelse af regnskabet:

#### Nedskrivningstest for goodwill

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

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

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 13 til koncernregnskabet.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 31/12 2012 € 36,8 mio. (2011: € 35,9 mio). For yderligere information henvises til note 13.

#### Udviklingsprojekter (software)

Udviklingsprojekter (software) gennemgås årligt for indikatorer for nedskrivningsbehov. Såfremt et nedskrivningsbehov bliver identificeret, foretages en nedskrivningstest for udviklingsprojektet (softwaren). Nedskrivningstesten udarbejdes på baggrund af forskellige faktorer,

herunder projektets anvendelse i fremtiden, nutidsværdien af den forventede indtjening samt rente og risici.

Den regnskabsmæssige værdi af software udgør pr. 31/12 2012 € 29,6 mio. (2011: € 32,1 mio). For yderligere information henvises til note 13.

#### Nedskrivning på varebeholdninger

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

Den regnskabsmæssige værdi af nedskrivninger på varebeholdninger udgør pr. 31/12 2012 € 9,1 mio. (2011: € 8,0 mio). For yderligere information henvises til note 16.

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af nedskrivninger til imødegåelse af tab på dubiøse tilgodehavender fra salg udgør pr. 31/12 2012 € 9,7 mio. (2011: € 8,4 mio). For yderligere information henvises til note 17.

#### Hensættelse til udskudt skat

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

Den regnskabsmæssige værdi af det udskudte skatteaktiv udgør pr. 31/12 2012 € 5,8 mio. (2011: € 3,1 mio). For yderligere information henvises til note 15.

# NOTER

## NOTE 3

### SEGMENTOPLYSNINGER

€ mio.	Solar A/S moder- selskab <sup>1</sup>	Solar Sverige AB	Solar Norge AS	Solar Neder- land <sup>2</sup>	Claessen ELGB Belgien <sup>3</sup>	Solar Deutsch- land <sup>4</sup>	GFI GmbH Østrig <sup>5</sup>	Solar Polska Sp. z o.o.	P/F Solar Føroyar	Aurora Group	Fortsæt. aktivitet total	Ophørte aktivitet. Solar Suomi	Elimine- ringer <sup>6</sup>	Solar Koncern
<b>2012:</b>														
Omsætning	411,5	332,0	263,5	366,1	34,0	144,8	54,3	37,1	3,6	62,0	1.708,9	N/A	-8,0	1.700,9
Andre driftsindtægter	4,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,7	0,0	-4,7	0,0
Solar 8000, omkostninger	-4,1	-0,3	0,0	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,4	0,0	0,0	-6,4
EBITA	36,6	8,3	9,0	-9,3	1,0	-6,0	0,2	-0,2	0,3	2,8	42,7	0,0	-4,7	38,0
Finansielle poster, netto	-23,3	-2,2	-0,8	-2,1	0,1	-0,3	0,0	0,1	0,0	-0,1	-28,6	0,0	22,9	-5,7
EBT	16,8	2,3	7,0	-13,7	1,1	-6,8	0,2	-0,2	0,3	2,2	9,2	0,0	14,0	23,2
Langfristede aktiver	298,1	46,3	25,9	79,8	0,6	18,2	1,8	4,6	0,7	2,6	478,6	0,0	-222,8	255,8
Egenkapital	321,6	39,5	42,3	56,1	7,7	27,7	5,8	9,5	1,6	6,7	518,5	0,0	-223,7	294,8
Forpligtelser	188,8	98,8	65,7	126,8	7,5	39,7	11,8	9,5	1,0	24,5	574,1	0,0	-101,5	472,6
Balancesum	510,4	138,3	108,0	182,9	15,2	67,4	17,6	19,0	2,6	31,2	1.092,6	0,0	-325,2	767,4
Organisk vækst % <sup>7</sup>	10,7	1,7	4,3	-11,1	-11,2	-13,3	5,1	6,8	-6,0	4,4	0,1	N/A		0,1
EBITA % <sup>8</sup>	8,9	2,5	3,4	-2,5	3,0	-4,1	0,4	-0,5	8,1	4,4	2,5	N/A		2,2
<b>2011:</b>														
Omsætning	371,4	314,6	242,2	353,9	9,8	138,7	12,9	35,2	3,8	57,8	1.540,3	N/A	-7,9	1.532,4
Andre driftsindtægter	4,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,5	0,0	-4,5	0,0
Solar 8000, omkostninger	-2,3	0,0	0,0	-3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,3	0,0	0,0	-5,3
EBITA	28,9	12,7	2,1	2,2	0,8	-5,7	0,1	0,2	0,4	2,1	43,8	-0,2	-4,5	39,1
Finansielle poster, netto	-14,2	-2,0	-1,4	-2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-20,5	0,0	13,4	-7,1
EBT	14,6	6,6	-0,3	-5,1	0,8	-6,3	0,1	-0,1	0,4	-0,2	10,5	-0,2	9,3	19,6
Langfristede aktiver	325,7	47,0	25,8	79,6	0,7	19,0	2,0	4,5	0,7	2,9	507,9	0,0	-247,5	260,4
Egenkapital	321,7	36,5	40,0	66,0	8,4	34,5	5,8	8,9	1,6	6,6	530,0	0,6	-248,4	282,2
Forpligtelser	166,9	94,5	56,5	120,6	8,8	33,0	10,5	8,8	1,3	24,6	525,5	0,0	-84,2	441,3
Balancesum	488,6	131,0	96,5	186,6	17,2	67,5	16,3	17,7	2,9	31,2	1.055,5	0,5	-332,5	723,5
Organisk vækst % <sup>7</sup>	9,0	2,3	8,8	0,7	0,0	-9,3	0,0	18,3	6,1	0,1	3,6	N/A		3,6
EBITA % <sup>8</sup>	7,8	4,0	0,9	0,6	8,2	-4,1	0,8	0,6	10,5	3,6	2,8	N/A		2,6

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 selskabet 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 € 8,0 mio. (€ 7,9 mio. i 2011). Regulering som følge af omregning fra kostprismetode til equitymetode er inkluderet under eliminerings.

7) Organisk vækst for Conelgro B.V., Claessen ELGB, GFI Gesellschaft für Installationstechnik mbH, GFI Elektro GmbH og GFI GmbH Østrig er korrigeret i forhold til ejerperiode.

8) EBITA% er udregnet med fuldstændige tal, og kan derfor ikke udledes direkte.

# NOTER

## NOTE 4

### HONORAR TIL REVISORER

€ mio.	Koncern		Moterselskab	
	2012	2011	2012	2011
<b>PricewaterhouseCoopers:</b>				
Lovpligtig revision	0,4	0,4	0,1	0,1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,1	0,0	0,0
Skattemæssig rådgivning	0,1	0,1	0,0	0,0
Andre ydelser	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Andre revisorer:</b>				
Lovpligtig revision	0,1	0,1	0,0	0,0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0	0,0	0,0
Skattemæssig rådgivning	0,1	0,2	0,1	0,2
Andre ydelser	0,2	0,3	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>

# NOTER

## NOTE 5

### PERSONALEOMKOSTNINGER

€ mio.	Koncern		Moterselskab	
	2012	2011	2012	2011
Gager og lønninger m.v.	188,8	167,5	57,4	55,1
Pensioner, bidragsbaserede	10,5	9,4	3,9	3,9
Pensioner, ydelsesbaserede	2,6	1,5	0,1	0,1
Omkostninger til social sikring	24,9	22,1	1,4	1,3
Aktiebaseret vederlæggelse	0,7	-1,1	0,3	-1,1
<b>I alt</b>	<b>227,5</b>	<b>199,4</b>	<b>63,1</b>	<b>59,3</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	3.596	3.200	797	822
Antal medarbejdere ultimo (FTE)	3.566	3.591	781	810
<b>Aflønning af bestyrelse:</b>				
Honorar til bestyrelse	0,3	0,4	0,3	0,4
<b>Aflønning af direktion:</b>				
Gage og tantieme	1,0	1,0	1,0	1,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,2	-0,4	0,2	-0,4
<b>I alt</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>

Der er udarbejdet en vederlagspolitik, der beskriver retningslinjerne for fastsættelse og godkendelse af vederlag til bestyrelse og direktion. Generalforsamlingen godkender bestyrelsens honorar fremadrettet for et år ad gangen. Direktionens aflønning vurderes hvert andet år. Det er den samlede bestyrelse, der godkender de elementer, der indgår i direktionens lønpakke og alle væsentlige reguleringer heraf efter forudgående behandling og indstilling fra formanden og næstformanden for bestyrelsen. En samlet vederlagspolitik for bestyrelse og direktion forelægges i overensstemmelse med selskabslovens § 139 på generalforsamlingen til godkendelse.

Opsigelsesvarslet for direktionen er 12 måneder. Ved fratrædelse er koncernchefen berettiget til 12 måneders gage.

# NOTER

## NOTE 5

### PERSONALEOMKOSTNINGER – FORTSAT

€ mio.	Direktion	Ledende medarbejdere	I alt
<b>Aktieoptionsprogrammer</b>			
<b>Antal stk. ultimo 2012</b>			
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	-12.665	-12.665
Udløbet	-6.504	-25.052	-31.556
<b>Udestående ultimo 2012</b>	<b>22.420</b>	<b>55.864</b>	<b>78.284</b>
<b>Antal stk. ultimo 2011</b>			
Udestående primo 2011	17.688	103.674	121.362
Overført	9.100	-9.100	0
Tildelt i 2011	5.076	14.350	19.426
Bortfaldet	0	-8.524	-8.524
<b>Udestående ultimo 2011</b>	<b>31.864</b>	<b>100.400</b>	<b>132.264</b>
€ mio.		2012	2011
<b>Markedsværdi efter Black-Scholes model</b>		<b>0,2</b>	<b>0,6</b>
<b>Forudsætninger for opgørelse af markedsværdi efter Black-Scholes model:</b>			
Forventet volatilitet		35%	40%
Forventet udbytte ift. kursværdi		3%	3%
Risikofri rente		4%	4%

# NOTER

## NOTE 5

### PERSONALEOMKOSTNINGER - FORTSAT

€ mio.	2008	2009	2010	2011	Tildelingsår 2012
<b>Specifikation af aktieoptionsprogrammer</b>					
<b>Direktionen</b>					
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
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>4.359</b>	<b>5.826</b>	<b>5.076</b>	<b>7.159</b>
<b>Udnyttelseskurs</b>	<b>424,33</b>	<b>148,53</b>	<b>370,04</b>	<b>443,26</b>	<b>314,27</b>
<b>Ledende medarbejdere:</b>					
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	-7.658	-3.502	-5.058
Udnyttet	0	-39.931	0	0	0
Udløbet	-25.052	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>4.358</b>	<b>12.604</b>	<b>10.848</b>	<b>28.054</b>
<b>Udnyttelseskurs</b>	<b>424,33</b>	<b>148,53</b>	<b>370,04</b>	<b>443,26</b>	<b>314,27</b>
<b>Udnyttelsesperiode for koncernchefen:</b>					
6 uger efter offentliggørelse af årsrapport i			2013/2014		
10 bankdage efter offentliggørelse af årsrapport i				2014/2015	2015/2016
<b>Udnyttelsesperiode for koncernøkonomidirektøren og ledende medarbejdere:</b>					
10 bankdage efter offentliggørelse af årsrapport i		2013*	2013/2014	2014/2015	2015/2016

\* Der resterer 8.717 optioner fra tildelingen i 2009. Udnyttelsesperioden for disse optioner er forlænget.

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

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

# NOTER

## NOTE 6

### TAB PÅ TILGODEHAVENDER FRA SALG

€ mio.	Koncern		Morderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Konstaterede tab	5,3	4,5	2,5	1,4
Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-0,6	-0,4	-0,2	-0,1
	4,7	4,1	2,3	1,3
Ændring i nedskrivning til imødegåelse af tab	1,2	0,4	-0,6	1,2
<b>I alt</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>

## NOTE 7

### AFSKRIVNING OG AMORTISERING

€ mio.	Koncern		Morderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Bygninger	5,0	4,9	1,2	1,2
Anlæg, driftsmateriel og inventar	5,4	5,6	2,4	2,3
Indretning af lejede lokaler	1,2	1,2	0,1	0,0
Avance/tab ved salg af driftsmateriel m.v.	-0,1	0,4	0,0	0,0
<b>Afskrivning på materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>11,5</b>	<b>12,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>
Kunderrelaterede aktiver	4,3	8,0	0,2	0,1
Software	4,8	4,4	4,6	4,3
<b>Amortisering af immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>9,1</b>	<b>12,4</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>

# NOTER

## NOTE 8

### FINANSIELLE INDTÆGTER

€ mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Renteindtægter	1,4	2,0	2,7	3,3
Valutakursgevinster	3,6	2,9	0,9	1,6
Øvrige finansielle indtægter	0,3	0,0	0,0	0,4
<b>I alt</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</b>	<b>3,6</b>	<b>5,3</b>
<b>Finansielle indtægter, modtaget</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,7</b>	<b>3,7</b>

## NOTE 9

### FINANSIELLE OMKOSTNINGER

€ mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Renteomkostninger	7,6	8,4	3,3	3,9
Valutakurstab	3,3	3,4	0,9	1,8
Nedskrivning af kapitalandele*	-	-	22,7	13,8
Øvrige finansielle omkostninger	0,1	0,2	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>11,0</b>	<b>12,0</b>	<b>26,9</b>	<b>19,5</b>
<b>Finansielle omkostninger, betalt</b>	<b>7,7</b>	<b>8,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>

\* Nedskrivning vedrører Solar Nederland B.V. og Solar Deutschland GmbH (2011: Solar Deutschland GmbH).



# NOTER

## NOTE 10

### SELSKABSSKAT

€ mio.	Koncern		Moterselskab	
	2012	2011	2012	2011
Aktuel skat	12,8	10,1	8,3	6,8
Udskudt skat	-4,0	-1,4	-0,1	-0,3
Skat af årets resultat	8,8	8,7	8,2	6,5
Regulering til aktuel skat tidligere år	-0,1	0,1	-0,1	-0,1
Regulering til udskudt skat tidligere år	-0,2	-1,4	0,0	0,0
Nedsættelse af svensk selskabsskatteprocent	-1,0	0,0	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>7,5</b>	<b>7,4</b>	<b>8,1</b>	<b>6,4</b>
Opgørelse af den effektive skatteprocent:				
Dansk selskabsskatteprocent	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Ikke-skattepligtig værdi af udbytte fra dattervirksomheder	-	-	-12,2%	-7,5%
Nedskrivning kapitalandel	-	-	33,7%	23,6%
Ikke-fradragsberettiget amortisering af immaterielle anlægsaktiver	0,0%	9,3%	0,0%	0,0%
Ændring af skatteværdi af ikke-aktiverede underskud i dattervirksomheder	7,8%	8,3%	-	-
Ændring i skattesats i udenlandske datterselskaber	-5,2%	0,0%	-	-
Ikke-skattepligtige/fradragsberettigede poster i moderselskab	1,6%	2,4%	1,2%	3,4%
Ikke-skattepligtige/fradragsberettigede poster og afvigende skattesatser i forhold til dansk skatteprocent i udenlandske dattervirksomheder	4,2%	-0,3%	-	-
Skat vedrørende tidligere år	-1,0%	-6,9%	0,5%	-0,8%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>32,4%</b>	<b>37,8%</b>	<b>48,2%</b>	<b>43,7%</b>

# NOTER

## NOTE 11

### ÅRETS RESULTAT

€ mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Forslag til fordeling af årets resultat:				
Foreslået udbytte, moderselskab	7,0	5,5	7,0	5,5
Overført resultat	8,7	6,7	1,7	2,7
<b>Årets resultat</b>	<b>15,7</b>	<b>12,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,2</b>
Udbytte i € pr. aktie a DKK 100	0,89	0,70	0,89	0,70
Udbytte i DKK pr. aktie a DKK 100	6,65	5,20	6,65	5,20

## NOTE 12

### ÅRETS RESULTAT I € PR. UDESTÅENDE AKTIE

	Koncern	
	2012	2011
Årets resultat i € million	15,7	12,2
Gennemsnitlig antal aktier	7.920.607	7.920.607
Gennemsnitlig antal egne aktier	-65.173	-65.173
Gennemsnitlig antal udestående aktier	7.855.434	7.855.434
Udvandingsseffekt af aktieoptioner	4.486	17.548
<b>Udvandet antal udestående aktier</b>	<b>7.859.920</b>	<b>7.872.982</b>
Årets resultat i € pr. udestående aktie	2,00	1,55
Årets resultat i € pr. udestående aktie udvandet	2,00	1,55

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

# NOTER

## NOTE 13

### IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

€ mio.	Koncern				Morderselskab		
	Kunde- relaterede aktiver	Goodwill	Software	I alt	Kunde- relaterede aktiver	Software	I alt
<b>2012</b>							
Kostpris 1/1	149,2	35,9	36,6	221,7	1,3	35,7	37,0
Valutakursregulering	2,0	0,9	-0,1	2,8	0,0	0,0	0,0
Tilgang i året	0,0	0,0	2,4	2,4	0,0	2,3	2,3
Afgang i året	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
<b>Kostpris 31/12</b>	<b>151,1</b>	<b>36,8</b>	<b>38,9</b>	<b>226,8</b>	<b>1,3</b>	<b>38,0</b>	<b>39,3</b>
Amortisering 1/1	130,8	-	4,5	135,3	0,7	4,4	5,1
Valutakursregulering	1,7	-	0,0	1,7	0,0	0,0	0,0
Amortisering i året	4,3	-	4,8	9,1	0,2	4,6	4,8
Amortisering af udgåede aktiver	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Amortisering 31/12</b>	<b>136,8</b>	<b>-</b>	<b>9,3</b>	<b>146,1</b>	<b>0,9</b>	<b>9,0</b>	<b>9,9</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>	<b>14,3</b>	<b>36,8</b>	<b>29,6</b>	<b>80,7</b>	<b>0,4</b>	<b>29,0</b>	<b>29,4</b>
<b>Resterende amortiseringsperiode i antal år</b>	<b>1-6</b>	<b>-</b>	<b>6-8</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>6-8</b>	<b>-</b>

# NOTER

## NOTE 13

### IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER – FORTSAT

€ mio.	Koncern				Moterselskab		
	Kunde- relaterede aktiver	Goodwill	Software	I alt	Kunde- relaterede aktiver	Software	I alt
<b>2011</b>							
Kostpris 1/1	138,0	21,3	32,6	191,9	1,3	31,9	33,2
Valutakursregulering	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,1	0,1
Tilkøbte virksomheder	11,0	14,4	0,0	25,4	0,0	0,0	0,0
Tilgang i året	0,2	0,0	4,0	4,2	0,0	3,7	3,7
Afgang i året	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kostpris 31/12</b>	<b>149,2</b>	<b>35,9</b>	<b>36,6</b>	<b>221,7</b>	<b>1,3</b>	<b>35,7</b>	<b>37,0</b>
Amortisering 1/1	122,9	-	0,1	123,0	0,6	0,1	0,7
Valutakursregulering	-0,1	-	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Amortisering i året	8,0	-	4,4	12,4	0,1	4,3	4,4
Amortisering af udgåede aktiver	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Amortisering 31/12</b>	<b>130,8</b>	<b>-</b>	<b>4,5</b>	<b>135,3</b>	<b>0,7</b>	<b>4,4</b>	<b>5,1</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>	<b>18,4</b>	<b>35,9</b>	<b>32,1</b>	<b>86,4</b>	<b>0,6</b>	<b>31,3</b>	<b>31,9</b>
<b>Resterende amortiseringsperiode i antal år</b>	<b>1-7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

# NOTER

## NOTE 13

### IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER – FORTSAT

#### Goodwill

(Sammenligningstal for 2011 er anført i parentes)

Ledelsen har pr. 31. december 2012 afsluttet en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestesten er foretaget i fjerde kvartal på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte estimater og forretningsplaner samt øvrige forudsætninger med de efter IAS 36 fornødne tilpasninger.

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

#### Alvesta V.V.S.-Material AB

Hovedparten af den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fremkommet for bindelse med købet af det svenske selskab Alvesta V.V.S.-Material AB i 2007, ved Solar Sverige AB.

Forventede fremtidige pengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende 6 år (5 år).

Vækstraten anvendt i værdiforringelsestesten for 2013 er 3% (3%), mens vækstraten anvendt i værdiforringelsestesten for årene efter 2013 er 2-7% (2-3%).

Budgetter og forretningsplaner for de kommende 6 år (5 år) er baseret på Solars nuværende, igangværende og kontraherede investeringer, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede pengestrømme.

De første 6 år tager udgangspunkt i den af direktion og bestyrelse godkendte strategi (strategi frem til 2015).

Terminalværdien efter 6 år fastsættes under hensyntagen til de generelle vækstforventninger, der af forsigtighedshensyn er fastsat til 2% (2%).

De anvendte diskonteringsratser til beregning af genindvindingsværdien på 10% (10%) er efter skat. I de anvendte pengestrømme er der indarbejdet effekt af de fremtidige risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er tillagt i de anvendte diskonteringsratser.

#### Øvrige

Vækstraten anvendt i værdiforringelsestesten for 2013 er -5-2% (0-2%), mens vækstraten anvendt i værdiforringelsestesten for årene efter 2013 er 2-7% (2-3%).

Budgetter og forretningsplaner for de kommende 6 år (5 år) er baseret på Solars nuværende, igangværende og kontraherede investeringer, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede pengestrømme.

De første 6 år (5 år) tager udgangspunkt i den af direktion og bestyrelse godkendte strategi (strategi frem til 2015).

Terminalværdien efter 6 år fastsættes under hensyntagen til de generelle vækstforventninger, der af forsigtighedshensyn er fastsat til 2% (2%).

De anvendte diskonteringsratser til beregning af genindvindingsværdien på 9-11% (9-11%) er efter skat. I de anvendte pengestrømme er der indarbejdet effekt af de fremtidige risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er tillagt i de anvendte diskonteringsratser.

Den 31. december 2012 udgjorde arbejdskapitalen 12,6% (15,8%) af årets omsætning. Det er Solars vurdering, at arbejdskapitalen ikke vil overskride gennemsnittet for de øvrige selskaber i koncernen. Af forsigtighedshensyn er der kun forudsat en mindre forbedring af arbejdskapital i værdiforringelsestesten.

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

# NOTER

## NOTE 14

### MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

€ mio.					Koncern
	Grunde og bygninger	Anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Aktiver under opførelse	I alt
<b>2012</b>					
Kostpris 1/1	208,5	82,7	10,1	0,8	302,1
Valutakursreguleringer	2,6	1,0	0,2	0,0	3,8
Tilgang i året	0,8	5,4	0,8	1,4	8,4
Afgang i året	0,0	-2,4	-0,4	-1,0	-3,8
<b>Kostpris 31/12</b>	<b>211,9</b>	<b>86,7</b>	<b>10,7</b>	<b>1,2</b>	<b>310,5</b>
Af- og nedskrivning 1/1	53,8	71,0	7,3	0,0	132,1
Valutakursreguleringer	0,3	0,9	0,2	0,0	1,4
Afskrivning i året	5,0	5,4	1,2	0,0	11,6
Af- og nedskrivning på udgåede aktiver	0,0	-2,4	-0,3	0,0	-2,7
<b>Af- og nedskrivninger 31/12</b>	<b>59,1</b>	<b>74,9</b>	<b>8,4</b>	<b>0,0</b>	<b>142,4</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>	<b>152,8</b>	<b>11,8</b>	<b>2,3</b>	<b>1,2</b>	<b>168,1</b>
<b>2011</b>					
Kostpris 1/1	212,1	79,0	9,0	1,0	301,1
Valutakursreguleringer	0,1	0,2	0,0	0,1	0,4
Aktiver bestemt for salg	-4,7	0,0	0,0	0,0	-4,7
Tilkøbte virksomheder	3,4	2,5	0,7	0,0	6,6
Tilgang i året	1,2	3,0	0,6	1,7	6,5
Afgang i året	-3,6	-2,0	-0,2	-2,0	-7,8
<b>Kostpris 31/12</b>	<b>208,5</b>	<b>82,7</b>	<b>10,1</b>	<b>0,8</b>	<b>302,1</b>
Af- og nedskrivning 1/1	52,5	67,0	6,3	0,0	125,8
Valutakursreguleringer	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Aktiver bestemt for salg	-2,2	0,0	0,0	0,0	-2,2
Afskrivning i året	4,9	5,6	1,2	0,0	11,7
Af- og nedskrivning på udgåede aktiver	-1,4	-1,7	-0,2	0,0	-3,3
<b>Af- og nedskrivninger 31/12</b>	<b>53,8</b>	<b>71,0</b>	<b>7,3</b>	<b>0,0</b>	<b>132,1</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>	<b>154,7</b>	<b>11,7</b>	<b>2,8</b>	<b>0,8</b>	<b>170,0</b>

# NOTER

## NOTE 14

### MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER – FORTSAT

€ mio.	Grunde og bygninger	Anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Aktiver under opførelse	Moderselskab
					I alt
<b>2012</b>					
Kostpris 1/1	50,8	29,8	0,9	0,4	81,9
Valutakursreguleringer	-0,2	-0,1	0,0	0,0	-0,3
Tilgang i året	0,0	2,4	0,0	0,9	3,3
Afgang i året	0,0	-0,1	0,0	-0,7	-0,8
<b>Kostpris 31/12</b>	<b>50,6</b>	<b>32,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>84,1</b>
Af- og nedskrivning 1/1	15,4	24,6	0,6	0,0	40,6
Valutakursreguleringer	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,2
Afskrivning i året	1,2	2,4	0,1	0,0	3,7
Af- og nedskrivning på udgåede aktiver	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1
<b>Af- og nedskrivninger 31/12</b>	<b>16,5</b>	<b>26,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>44,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>	<b>34,1</b>	<b>5,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>40,1</b>
<b>2011</b>					
Kostpris 1/1	50,7	28,7	0,8	0,7	80,9
Valutakursreguleringer	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2
Tilgang i året	0,9	1,2	0,2	1,6	3,9
Afgang i året	-1,0	-0,1	-0,1	-1,9	-3,1
<b>Kostpris 31/12</b>	<b>50,8</b>	<b>29,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>81,9</b>
Af- og nedskrivning 1/1	14,6	22,4	0,7	0,0	37,7
Valutakursreguleringer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afskrivning i året	1,2	2,3	0,0	0,0	3,5
Af- og nedskrivning på udgåede aktiver	-0,4	-0,1	-0,1	0,0	-0,6
<b>Af- og nedskrivninger 31/12</b>	<b>15,4</b>	<b>24,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>40,6</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>	<b>35,4</b>	<b>5,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>41,3</b>

# NOTER

## NOTE 15

### FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

€ mio.	Koncern			Moderselskab		
	Udskudt skatteaktiv	Andre tilgode- havender	I alt	Kapital- andele	Andre tilgode- havender	I alt
<b>2012</b>						
Kostpris 1/1	3,1	0,9	4,0	323,6	0,4	324,0
Valutakursregulering	0,1	0,0	0,1	-1,2	0,0	-1,2
Tilgang i året	3,9	0,4	4,3	0,0	0,3	0,3
Afgang i året	-1,3	-0,1	-1,4	-20,5	0,0	-20,5
<b>Kostpris 31/12</b>	<b>5,8</b>	<b>1,2</b>	<b>7,0</b>	<b>301,9</b>	<b>0,7</b>	<b>302,6</b>
Nedskrivninger 1/1	0,0	0,0	0,0	71,5	0,0	71,5
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,0	-0,3
Nedskrivning i året	0,0	0,0	0,0	22,7	0,0	22,7
Tilbageførte nedskrivninger vedrørende ophørt aktivitet	0,0	0,0	0,0	-19,9	0,0	-19,9
<b>Nedskrivninger 31/12</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>74,0</b>	<b>0,0</b>	<b>74,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>	<b>5,8</b>	<b>1,2</b>	<b>7,0</b>	<b>227,9</b>	<b>0,7</b>	<b>228,6</b>
<b>2011</b>						
Kostpris 1/1	0,1	0,7	0,8	280,9	0,4	281,3
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	0,7
Tilkøbte virksomheder	1,6	0,0	1,6	18,5	0,0	18,5
Tilgang i året	1,4	0,2	1,6	23,5	0,0	23,5
Afgang i året	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kostpris 31/12</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>4,0</b>	<b>323,6</b>	<b>0,4</b>	<b>324,0</b>
Nedskrivninger 1/1	0,0	0,0	0,0	57,6	0,0	57,6
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Nedskrivning i året	0,0	0,0	0,0	13,8	0,0	13,8
<b>Nedskrivninger 31/12</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>71,5</b>	<b>0,0</b>	<b>71,5</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>4,0</b>	<b>252,1</b>	<b>0,4</b>	<b>252,5</b>



# NOTER

## NOTE 16

### VAREBEHOLDNINGER

€ mio.	Koncern		Morderselskab	
	2012	2011	2012	2011
<b>Færdigvarer</b>	<b>198,4</b>	<b>178,2</b>	<b>36,9</b>	<b>33,6</b>
<b>Resultatført nedskrivning</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>

## NOTE 17

### TILGODEHAVENDER FRA SALG

€ mio.	Koncern		Morderselskab	
	2012	2011	2012	2011
<b>Forfaldsoversigt, tilgodehavender fra salg</b>				
Ej forfaldne	189,9	205,0	47,6	49,4
Forfalden i 1-30 dage	41,6	30,8	5,6	4,0
Forfalden i 31-90 dage	10,9	9,4	2,1	2,0
Forfalden i mere end 91 dage	9,4	6,5	0,7	1,0
	251,8	251,7	56,0	56,4
Nedskrivning	-9,7	-8,4	-1,5	-2,1
<b>I alt</b>	<b>242,1</b>	<b>243,3</b>	<b>54,5</b>	<b>54,3</b>
<b>Nedskrivning ud fra</b>				
Aldersfordeling	3,4	3,4	1,2	1,1
Individuel vurdering	6,3	5,0	0,3	1,0
<b>I alt</b>	<b>9,7</b>	<b>8,4</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>
Nedskrivning 1/1	8,4	8,2	2,1	0,9
Valutakursregulering	0,1	-0,2	0,0	0,0
Nedskrivning for året	4,9	2,6	1,0	1,5
Realiserede tab i året	-1,2	-1,8	-1,1	-0,1
Tilbageført for året	-2,5	-0,4	-0,5	-0,2
<b>Nedskrivning 31/12</b>	<b>9,7</b>	<b>8,4</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>

# NOTER

## NOTE 18

### PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

€ mio.	Koncern		Morderselskab	
	2012	2011	2012	2011
<b>Forudbetalte</b>				
Huslejer	1,2	1,3	0,0	0,0
Forsikringer og abonnementer	0,7	0,7	0,6	0,7
Øvrige omkostninger	2,3	1,9	0,2	0,5
<b>I alt</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>

## NOTE 19

### AKTIEKAPITAL

€ mio.	Morderselskab	
	2012	2011
Aktiekapital 1/1	106,5	106,3
Valutakursreguleringer	-0,3	0,2
<b>Aktiekapital 31/12</b>	<b>106,2</b>	<b>106,5</b>
Aktiekapitalen er fuldt indbetalt og opdelt i følgende klasser:		
A-aktier 40 stk. a DKK 10.000	0,1	0,1
A-aktier 2.240 stk. a DKK 40.000	12,0	12,0
A-aktier i alt	12,1	12,1
B-aktier 7.020.607 stk. a DKK 100	94,1	94,4
<b>I alt</b>	<b>106,2</b>	<b>106,5</b>

I 2009 er aktiekapitalen udvidet med 638.200 stk. B-aktier. Bortset herfra har aktiekapitalen været uændret i perioden 2008-2012.

# NOTER

## NOTE 19

### AKTIEKAPITAL – FORTSAT

€ mio.	Antal stk.		Nom. værdi	
	2012	2011	2012	2011
<b>Udestående A-aktier 31/12</b>	<b>900.000</b>	<b>900.000</b>	<b>12,1</b>	<b>12,1</b>
<b>Udestående B-aktier</b>				
Udestående 1/1	6.955.434	6.955.434	93,5	93,3
Valutakursregulering	-	-	-0,3	0,2
Salg af egne aktier	0	0	0,0	0,0
<b>Udestående B-aktier 31/12</b>	<b>6.955.434</b>	<b>6.955.434</b>	<b>93,2</b>	<b>93,5</b>
<b>I alt udestående aktier 31/12</b>	<b>7.855.434</b>	<b>7.855.434</b>	<b>105,3</b>	<b>105,6</b>

€ mio.	Antal stk.		Nom. værdi		Kostpris		Andel af aktiekapital	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Egne aktier (B-aktier)</b>								
Beholdning 1/1	65.173	65.173	0,9	0,9	3,5	3,5	0,8%	0,8%
Salg	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
<b>Beholdning 31/12</b>	<b>65.173</b>	<b>65.173</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Kursværdi 31/12</b>					<b>2,2</b>	<b>2,0</b>		

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

# NOTER

## NOTE 20

### RENTEBÆRENDE FORPLIGTELSE

€ mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
<b>Langfristede rentebærende forpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	31,5	32,2	31,5	32,2
Gæld til kreditinstitutter	78,6	85,1	13,1	16,5
Medarbejderobligationer	1,3	1,3	1,3	1,3
<b>I alt</b>	<b>111,4</b>	<b>118,6</b>	<b>45,9</b>	<b>50,0</b>
Udløb*	2013-37	2012-37	2013-37	2012-37
>1 år <5 år	65,5	38,6	16,4	17,5
>5 år	45,9	80,0	29,5	32,5
<b>I alt</b>	<b>111,4</b>	<b>118,6</b>	<b>45,9</b>	<b>50,0</b>
<b>Fordeling på valuta</b>				
EUR	69,1	75,4	44,6	48,7
DKK	1,3	1,3	1,3	1,3
NOK	6,8	6,4	0,0	0,0
SEK	34,2	35,5	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>111,4</b>	<b>118,6</b>	<b>45,9</b>	<b>50,0</b>
<b>Rentesats i %</b>	<b>0,9-6,0</b>	<b>2,0-6,0</b>	<b>0,9-5,9</b>	<b>2,0-5,7</b>
Udestående renteswaps indgået til afdækning af variabelt forrentede lån, hvorved de variabelt forrentede lån konverteres til fastforrentede lån:				
<b>Dagsværdi</b>	<b>-18,2</b>	<b>-14,9</b>	<b>-13,0</b>	<b>-10,1</b>
Omkostninger til renteswaps indregnet i resultatopgørelsen:				
<b>I alt</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi opdeles efter følgende hierarki:

Niveau 1: Observerbare markedspriser på identiske instrumenter.

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

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

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

\* Udestående renteswaps indgået til afdækning af variabelt forrentede lån udløber i perioden 2013-37.

# NOTER

## NOTE 20

### RENTEBÆRENDE FORPLIGTELSER – FORTSAT

€ mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
<b>Kortfristede rentebærende forpligtelser</b>				
Bankgæld og kassekreditter	10,7	14,5	7,9	8,9
Gæld til realkreditinstitutter	0,7	0,7	0,7	0,7
Gæld til kreditinstitutter	8,7	12,1	3,9	5,1
<b>I alt</b>	<b>20,1</b>	<b>27,3</b>	<b>12,5</b>	<b>14,7</b>
<b>Fordeling på valuta</b>				
EUR	9,7	12,5	4,9	6,9
DKK	7,7	8,3	7,6	7,8
NOK	0,0	1,8	0,0	0,0
SEK	2,7	4,7	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>20,1</b>	<b>27,3</b>	<b>12,5</b>	<b>14,7</b>
<b>Rentesats i %</b>	<b>0,9-6,0</b>	<b>1,4-6,6</b>	<b>0,9-5,9</b>	<b>1,4-6,6</b>
<b>Fordeling på variabelt og fastforrentede forpligtelser</b>				
Variabelt forrentede	10,7	14,5	7,9	8,9
Fastforrentede inkl. variabelt forrentede lån afdækket med renteswap	120,8	131,4	50,5	55,8
<b>I alt</b>	<b>131,5</b>	<b>145,9</b>	<b>58,4</b>	<b>64,7</b>
<b>Resultateffekt af evt. rentestigning på 1%</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>Ikke-udnyttede kreditfaciliteter 31/12</b>	<b>159,1</b>	<b>145,3</b>	<b>66,1</b>	<b>59,1</b>

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle forpligtelser svarer til dagsværdien.

Øvrige gældsforpligtelser, der indgår under kortfristede forpligtelser, skal betales indenfor 1 år.

Der henvises til ledelsesberetningens afsnit om risikoforhold vedr. styring af rente- og valutarisici.

# NOTER

## NOTE 21

### FORFALDSOVERSIGT FOR KONCERN

€ mio.	Dags- værdi	Regnsk. mæssig værdi	< 1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
<b>31/12 2012</b>						
Realkreditinstitutter	32,2	32,2	0,7	3,1	28,4	32,2
Kreditinstitutter	87,3	87,3	8,7	61,1	17,5	87,3
Medarbejderobligationer	1,3	1,3	0,0	1,3	0,0	1,3
Bankgæld	10,7	10,7	10,7	0,0	0,0	10,7
Gæld til leverandører	225,1	225,1	225,1	0,0	0,0	225,1
Anden gæld	83,3	83,3	83,3	0,0	0,0	83,3
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>439,9</b>	<b>439,9</b>	<b>328,5</b>	<b>65,5</b>	<b>45,9</b>	<b>439,9</b>
Likvide beholdninger	56,6	56,6	56,6	0,0	0,0	56,6
Tilgodehavender fra salg	242,1	242,1	242,1	0,0	0,0	242,1
Andre tilgodehavender	12,9	12,9	12,9	0,0	0,0	12,9
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>311,6</b>	<b>311,6</b>	<b>311,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>311,6</b>
<b>Netto, i alt</b>	<b>128,3</b>	<b>128,3</b>	<b>16,9</b>	<b>65,5</b>	<b>45,9</b>	<b>128,3</b>
<b>31/12 2011</b>						
Realkreditinstitutter	32,9	32,9	0,7	2,5	29,7	32,9
Kreditinstitutter	97,2	97,2	12,1	34,8	50,3	97,2
Medarbejderobligationer	1,3	1,3	0,0	1,3	0,0	1,3
Bankgæld	14,5	14,5	14,5	0,0	0,0	14,5
Gæld til leverandører	179,4	179,4	179,4	0,0	0,0	179,4
Anden gæld	80,7	80,7	80,7	0,0	0,0	80,7
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>406,0</b>	<b>406,0</b>	<b>287,4</b>	<b>38,6</b>	<b>80,0</b>	<b>406,0</b>
Likvide beholdninger	25,6	25,6	25,6	0,0	0,0	25,6
Tilgodehavender fra salg	243,3	243,3	243,3	0,0	0,0	243,3
Andre tilgodehavender	13,8	13,8	13,8	0,0	0,0	13,8
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>282,7</b>	<b>282,7</b>	<b>282,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>282,7</b>
<b>Netto, i alt</b>	<b>123,3</b>	<b>123,3</b>	<b>4,7</b>	<b>38,6</b>	<b>80,0</b>	<b>123,3</b>

Der henvises til ledelsesberetningens afsnit om risikoforhold vedr. styring af rente- og valutarisici.

# NOTER

## NOTE 22

### HENSÆTTELSE TIL PENSIONSFORPLIGTELSE

De fleste ansatte i koncernen er omfattet af pensionsordninger, hovedsageligt af bidragsbaserede pensionsordninger, og i mindre grad af ydelsesbaserede pensionsordninger. Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger, der ikke er afdækket forsikringsmæssigt, opgøres til den aktuar-mæssige værdi på balancetidspunktet og indregnes som en forpligtelse i koncernens balance. I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis indregnes omkostninger vedrørende pensionsydelse i personale omkostninger.

€ mio.	2012	2011	2010	2009	2008
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	85,5	72,0	48,7	47,0	42,4
Dagsværdi af pensionsaktiver	-94,1	-75,2	-47,3	-43,5	-41,5
Underdækning	-8,6	-3,2	1,4	3,5	0,9
Ikke-indregnede aktuar-mæssige gevinster/tab	13,9	7,1	0,5	0,4	2,8
Ikke-indregnede pensionsomkostninger vedr. tidligere år	-1,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Pensionsforpligtelser (netto) indregnet i balancen</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>1,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>
Erfaringsmæssige gevinster og tab på pensionsaktiver	14,8	5,9	-	-	-
Erfaringsmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser	9,3	-1,0	-	-	-

Nedenfor er specificeret, hvorledes forpligtelsen er indregnet i balancen og i resultatopgørelsen samt udviklingen i nutidsværdien af forpligtelsen og pensionsaktiver. Hertil kommer specifikationen af sammensætningen af pensionsaktiver samt de væsentligste aktuar-mæssige forudsætninger.

€ mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
<b>Beløb indregnet i resultatopgørelsen:</b>				
Forventede pensionsomkostninger	2,9	1,8	0,1	0,1
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	3,5	2,1	0,0	0,0
Forventede afkast af ordningens aktiver (indtægt)	-3,8	-1,9	0,0	0,0
Amortisering af aktuar-mæssige gevinster og tab (indtægt)	0,0	-0,5	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Beløb indregnet i balancen:</b>				
Forpligtelser ydelsesbaserede pensionsordninger o.lign.	4,2	3,9	0,3	0,3
Aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	18,6	7,8	0,0	0,0

# NOTER

## NOTE 22

### HENSÆTTELSE TIL PENSIONSFORPLIGTELSE – FORSAT

€ mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
<b>Udvikling i nutidsværdi af forpligtelser:</b>				
1/1	72,0	50,6	0,3	0,3
Valutakursreguleringer	0,3	0,0	0,0	0,0
Forventede pensionsomkostninger	2,9	1,8	0,1	0,0
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	3,5	2,1	0,0	0,0
Udbetalte ydelser	-2,5	-2,1	0,0	0,0
Tilgang ved virksomhedssammenslutninger	0,0	20,6	0,0	0,0
Aktuarmæssige gevinster og tab	9,3	-1,0	-0,1	0,0
<b>I alt 31/12</b>	<b>85,5</b>	<b>72,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
Koncernens forventede indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger i 2013 udgør € 1,1 mio.				
<b>Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:</b>				
1/1	75,2	49,8	0,0	0,0
Valutakursreguleringer	0,3	0,0	0,0	0,0
Forventet afkast på ordningens aktiver	3,8	1,9	0,0	0,0
Administrative omkostninger	-0,1	0,0	0,0	0,0
Indbetalt af Solar koncernen	1,4	1,9	0,0	0,0
Indbetalt af ansatte	1,1	0,0	0,0	0,0
Udbetalte pensioner	-2,4	-1,9	0,0	0,0
Tilgang ved virksomhedssammenslutninger	0,0	17,6	0,0	0,0
Aktuarmæssige gevinster og tab	14,8	5,9	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>94,1</b>	<b>75,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Fordeling af pensionsaktiver:</b>				
Egenkapitalinstrumenter	12,2	5,5	0,0	0,0
Gældsinstrumenter	80,8	68,9	0,0	0,0
Ejendom	0,9	0,8	0,0	0,0
Andre	0,2	0,0	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>94,1</b>	<b>75,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Gennemsnitlige aktuarmæssige forudsætninger:</b>				
Diskonteringsats	2,1-4,7%	2,1-4,7%	2,8%	2,8%
Forventet afkast på aktiver	4,0-4,7%	4,0-4,8%	-	-
Lønstigningstakt	2,5-3,5%	2,5-4,0%	-	-
Pensionsstigningstakt	2,0-3,0%	2,0-3,8%	-	-

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



# NOTER

## NOTE 23

### HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

€ mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
1/1	23,3	25,4	11,7	11,9
Valutakursreguleringer	0,1	0,2	0,0	0,1
Tilkøbte virksomheder	0,0	1,0	0,0	0,0
Indregnet i egenkapitalen	0,7	-0,5	0,8	0,0
Indregnet i resultatopgørelsen	-4,2	-2,8	-0,1	-0,3
Regulering ved ændret selskabsskatteprocent	-1,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige poster	0,0	0,0	-0,9	0,0
<b>I alt 31/12</b>	<b>18,9</b>	<b>23,3</b>	<b>11,5</b>	<b>11,7</b>
der specificeres således:				
Udskudt skat	24,7	26,4	11,5	11,7
Udskudte skatteaktiver	-5,8	-3,1	0,0	0,0
<b>Udskudt skat i alt, netto</b>	<b>18,9</b>	<b>23,3</b>	<b>11,5</b>	<b>11,7</b>
der igen specificeres således:				
Forventes anvendt inden 1 år	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5
Forventes anvendt efter 1 år	19,2	23,6	11,8	12,2
<b>I alt, netto</b>	<b>18,9</b>	<b>23,3</b>	<b>11,5</b>	<b>11,7</b>
Ej indregnet i balancen:				
Udskudte skatteaktiver	10,2	7,0	0,0	0,0

Udskudte skatteaktiver ej indregnet i balancen består af skattemæssige underskud i Tyskland. Aktivet er ikke indregnet, da det ikke anses for tilstrækkeligt sandsynligt inden for en kortere tidshorisont, at de skattemæssige underskud kan realiseres.

Specifikation på balanceposter:	1/1	Valuta- kursregu- leringer	Øvrige regule- ringer	Koncern		Moderselskab	
				2012	2011	2012	2011
Materielle anlægsaktiver	8,7	0,1	-0,7	8,1	8,7	2,2	1,2
Varebeholdninger	-0,7	0,1	0,2	-0,4	-0,7	0,0	0,0
Hensættelse til tab på tilgodehavender	-1,4	0,0	0,4	-1,0	-1,4	-0,7	-0,5
Pensionsforpligtelser	-0,7	-0,1	0,1	-0,7	-0,7	-0,1	-0,1
Øvrige poster	17,4	0,0	-4,5	12,9	17,4	10,1	11,1
<b>I alt, netto</b>	<b>23,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>18,9</b>	<b>23,3</b>	<b>11,5</b>	<b>11,7</b>

# NOTER

## NOTE 24

### ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER

€ mio.	Koncern		Moterselskab	
	2012	2011	2012	2011
<b>Langfristede</b>				
Integrationsplan	0,7	0,6	0,0	0,0
Restruktureringsomkostninger	0,0	0,3	0,0	0,0
Øvrige	3,1	4,1	0,0	0,0
<b>I alt 31/12</b>	<b>3,8</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Specifikation langfristede:				
1/1	5,0	5,1	0,0	0,0
Tilbageført i året	-1,3	-1,5	0,0	0,0
Årets hensættelser	0,1	1,4	0,0	0,0
<b>I alt 31/12</b>	<b>3,8</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Kortfristede</b>				
Restruktureringsomkostninger	3,9	1,5	1,0	0,0
<b>I alt 31/12</b>	<b>3,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>

## NOTE 25

### ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSER

€ mio.	Koncern		Moterselskab	
	2012	2011	2012	2011
Personaleomkostninger	31,4	28,5	14,5	13,2
Skatter og afgifter	9,4	13,0	3,7	3,5
Sikringsinstrumenter	18,2	14,9	13,0	10,1
Anden gæld og skyldige beløb	16,2	15,1	4,2	3,4
<b>I alt</b>	<b>75,2</b>	<b>71,5</b>	<b>35,4</b>	<b>30,2</b>

# NOTER

## NOTE 26

### PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

€ mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
<b>Forudbetalt husleje</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## NOTE 27

### INVESTERINGER I MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, NETTO

€ mio.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Køb af grunde og bygninger	0,8	1,2	0,0	0,9
Køb af anlæg, driftsmateriel og inventar	5,4	3,1	2,4	1,2
Indretning af lejede lokaler	0,8	0,6	0,0	0,2
Aktiver under opførelse	1,4	1,7	0,9	1,6
<b>Tilgang i alt</b>	<b>8,4</b>	<b>6,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>
Salg af grunde og bygninger	0,0	-2,1	0,0	-0,6
Salg af anlæg, driftsmateriel og inventar	-0,3	-0,2	0,0	0,0
Aktiver under opførelse	-1,0	-2,0	-0,7	-1,9
<b>Afgang i alt</b>	<b>-1,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,5</b>
<b>I alt</b>	<b>7,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>1,4</b>

# NOTER

## NOTE 28

### KØB OG SALG AF DATTERVIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

2011	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Køb af dattervirksomheder	
<b>Conelgro B.V., GFI Gesellschaft für Installationstechnik mbH, GFI GmbH og Claessen ELGB</b>	
Anlægsaktiver	6,6
Varebeholdninger	18,9
Tilgodehavende selskabsskat	0,9
Tilgodehavender	34,9
Likvide beholdninger	11,5
Hensættelse til pensionsforpligtelser <sup>1</sup>	-2,8
Hensættelse til udskudt skat <sup>1</sup>	-1,2
Kortfristede rentebærende forpligtelser	-2,0
Skyldig selskabsskat	-0,2
Øvrige kortfristede forpligtelser	-30,0
<b>Erhvervede nettoaktiver</b>	<b>36,6</b>
Kunderelaterede immaterielle anlægsaktiver	11,0
Goodwill	14,4
<b>Anskaffelsessum</b>	<b>62,0</b>
Heraf likvide beholdninger, netto	-9,5
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b>52,5</b>

Solar-koncernen købte pr. 30. september 2011 aktierne i de fire el-gros-sistvirksomheder Conelgro B.V. i Holland, GFI Gesellschaft für Installationstechnik mbH i Tyskland, GFI GmbH i Østrig og Claessen ELGB i Belgien.

Prisen for overtagelse af 100% af aktierne i selskaberne var € 49,3 mio. opgjort på gældfri basis pr. 1. januar 2011. Købet blev finansieret via træk på Solar-koncernens likviditetsreserve. Sælger modtog forrentning af købesummen frem til 30. september 2011. Cash flow optjent indtil 30. september 2011 tilfaldt Solar (lockbox-koncept). På overtagelsestidspunktet udgjorde entreprise value € 50,1 mio. ved normaliseret arbejdskapital.

De tilkøbte selskaber indgik i Solars regnskab for 2011 med en omsætning på € 51,4 mio. og EBITA på € 2,2 mio. Såfremt aktiviteterne havde været ejet hele regnskabsåret, ville de indgå i Solars regnskab med en omsætning på € 196 mio., EBITDA på € 6,3 mio. samt EBITA på normaliseret basis på € 5,0 mio. Transaktionsomkostninger i forbindelse med overtagelsen udgjorde € 0,5 mio.

1) Dagsværdier på overtagelsestidspunktet var baseret på en foreløbig opgørelse. Ved den endelige opgørelse af værdierne var der sket en forskydning mellem posterne på € 0,2 mio., således hensættelse til pensionsforpligtelser udgjorde € -3,0 mio og hensættelse til udskudt skat € -1,0 mio.

# NOTER

## NOTE 29

### EVENTUALFORPLIGTELSE

€ mio.	2012	Koncern 2011	2012	Moderselskab 2011
<b>Operationelle leasing- og huslejeoplygtelser</b>				
Opsigelige minimumsleasingydelser skal betales indenfor følgende perioder fra balancedagen:				
< 1 år	13,5	16,0	3,4	3,9
>1 år < 5 år	32,2	32,1	5,2	4,8
> 5 år	10,7	6,8	1,4	2,0
<b>I alt</b>	<b>56,4</b>	<b>54,9</b>	<b>10,0</b>	<b>10,7</b>
Resultatført operationelle leasingydelser og husleje udgør:				
<b>I alt</b>	<b>13,7</b>	<b>14,4</b>	<b>3,1</b>	<b>4,1</b>
Firmabiler og kontorinventar lejes på operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på:				
<b>Antal år</b>	<b>2-6</b>	<b>3-6</b>	<b>2-6</b>	<b>3-6</b>
Huslejeoplygtelser med uopsigelsesperiode på op til 10 år:				
<b>I alt</b>	<b>48,3</b>	<b>40,2</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Til sikkerhed for bankengagementer er der stillet sikkerhed i aktiver til en regnskabsmæssig værdi på:				
<b>I alt</b>	<b>283,1</b>	<b>269,2</b>	<b>34,0</b>	<b>35,3</b>
<b>Pantsætninger og garantier</b>				
Til sikkerhed for dattervirksomheders bankengagementer er der afgivet garantier på:				
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>119,8</b>	<b>114,7</b>
Til sikkerhed for dattervirksomheders gældsoplygtelser er der afgivet garantier på:				
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81,0</b>	<b>81,3</b>

# NOTER

## NOTE 30

### NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernen og moderselskabet Solar A/S er underlagt bestemmende indflydelse af Fonden af 20. December (registreret som erhvervsdrivende fond i Danmark), som ejer 15,6% af aktierne og besidder 57,5% af stemmerne. De resterende aktier er ejet af en bredt sammensat aktionærkreds.

Som andre nærtstående parter anses selskabets bestyrelse og direktion.

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

€ mio.	Moderselskab	
	2012	2011
<b>Transaktioner med nærtstående parter:</b>		
<b>Salg af ydelser til tilknyttede selskaber</b>	<b>18,2</b>	<b>17,2</b>
<b>Salg af varer til tilknyttede selskaber</b>	<b>6,4</b>	<b>6,5</b>

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

# NOTER

---

## NOTE 31

### NYE REGNSKABSSTANDARDE

---

#### Nye regnskabsstandarder til implementering i efterfølgende regnskabsperioder

For nye standarder henvises til årsrapportens note 1 s. 63.

Der er tillige i 2012 udsendt følgende nye eller ændrede standarder:

- IFRS 9 om finansielle instrumenter, ændring af antallet af kategorier.
- IFRS 10 om koncernregnskab.
- IFRS 11 om fælles arrangementer - fælles aktiviteter og fælles enheder (Joint Ventures).
- IFRS 12 om oplysninger ved interesser i andre enheder.
- IFRS 13 om dagsværdiopgørelser.
- IAS 1 om præsentation af regnskaber vedrørende ændringer til totalindkomstopgørelsen.
- IAS 19 om medarbejdergoder, herunder pension.
- IAS 32/IFRS 7 om finansielle instrumenter og yderligere vejledning hertil.
- IAS 27 om separate moderselskabsregnskaber.
- IAS 28 om investeringer i associerede virksomheder og joint ventures (fælles enheder).
- Forbedringer til gældende standarder.

Standarderne er godkendt af EU bortset fra IFRS 9 og forbedringer til gældende IFRS'er. Implementering af ændringer til IAS 19 medfører, at indregning af aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser ikke længere udskydes men indregnes straks i anden totalindkomst. Der henvises til note 22, hvor ikke indregnede aktuarmæssige gevinster og tab fremgår. Solar vil vurdere indvirkningen af de øvrige standarder, men har på nuværende tidspunkt ikke afsluttet denne vurdering.

# LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 samt kvartalsinformation for 4. kvartal 2012 for Solar A/S.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og

finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

---

Kolding, den 6. marts 2013

## DIREKTIONEN

---

**Flemming H. Tomdrup**  
Koncernchef

---

**Michael H. Jeppesen**  
Koncernøkonomidirektør

---

## 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**



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

## TIL KAPITALEJERNE I SOLAR A/S

### Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Solar A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Revisionen har ikke omfattet kvartalsinformation Q4/2012, siderne 104-109. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncern-

regnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Fredericia, den 6. marts 2013

## REVISION

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Søren Bonde**  
Statsautoriseret revisor

**Jan Bunk Harbo Larsen**  
Statsautoriseret revisor

---

**Q4 2012**

---

**KVARTALSINFORMATION**

---

DER ER IKKE FORETAGET REVISION ELLER REVIEW AF KVARTALSINFORMATIONEN

# KVARTALSTAL FOR SOLAR-KONCERNEN

## 2011-2012

Resultatopgørelse (€ mio.)	2012		Q1		Q2		Q3		Q4	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Omsætning	428,9	359,8	413,3	358,5	403,0	353,3	455,7	460,8		
Primært resultat før afskrivning og amortisering (EBITDA)	12,0	9,1	6,0	4,0	15,7	15,7	15,8	22,4		
Primært resultat før amortisering (EBITA)	9,1	6,1	3,1	1,0	12,8	12,9	13,0	19,1		
Primært resultat (EBIT)	6,9	3,1	0,8	-2,2	10,4	9,8	10,8	16,0		
Finansielle poster, netto	-1,4	-1,7	-1,4	-1,8	-1,3	-2,1	-1,6	-1,5		
Resultat før skat (EBT)	5,5	1,4	-0,6	-4,0	9,1	7,7	9,2	14,5		
Kvartalets resultat	3,9	0,3	-1,2	-3,8	6,0	5,3	7,0	10,4		
<b>Balance (€ mio.)</b>										
Langfristede aktiver	258,8	241,7	258,4	235,6	257,2	264,3	255,8	260,4		
Kortfristede aktiver	487,9	454,9	490,2	447,9	504,2	478,4	511,6	463,1		
Balancesum	746,7	696,6	748,6	683,5	761,4	742,7	767,4	723,5		
Egenkapital	288,3	287,6	280,8	271,8	288,5	270,4	294,8	282,2		
Langfristede forpligtelser	152,0	161,3	149,7	156,9	149,1	157,9	144,1	153,9		
Kortfristede forpligtelser	306,4	247,7	318,1	254,8	323,8	314,4	328,5	287,4		
Rentebærende forpligtelser, netto	95,7	106,6	122,9	97,4	122,1	143,5	74,9	120,3		
Investeret kapital	415,0	426,2	434,1	400,6	441,1	447,6	395,4	433,8		
Nettoarbejdskapital, ultimo	227,7	230,7	249,8	217,6	257,3	244,9	215,4	242,2		
Nettoarbejdskapital, gns.	233,1	221,2	241,1	222,8	244,2	229,1	228,7	233,9		
<b>Pengestrømme (€ mio.)</b>										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	26,7	-5,6	-17,4	20,2	3,9	7,9	48,2	26,0		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1,9	-2,3	-4,2	-1,3	-1,4	-64,1	-1,9	-1,1		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2,3	-2,4	-7,3	-13,4	-2,5	-2,5	-2,2	-4,8		
Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	-0,2	-0,9	-2,0	-0,6	0,0	-1,4	-0,1	-1,3		
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	-1,7	-1,4	-2,2	-0,7	-1,4	-0,7	-1,8	0,5		
Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-62,0	0,0	0,0		

# KVARTALSTAL FOR SOLAR-KONCERNEN

## 2011-2012 FORTSAT

Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)	Q1		Q2		Q3		Q4	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Omsætningsvækst	19,2	9,3	15,3	6,0	14,1	5,1	-1,1	15,9
Organisk vækst	5,7	5,6	0,9	3,7	-1,6	3,2	-3,1	1,9
EBITDA-margin	2,8	2,5	1,5	1,1	3,9	4,4	3,5	4,9
EBITA-margin	2,1	1,7	0,8	0,3	3,2	3,7	2,9	4,1
EBIT-margin	1,6	0,9	0,2	-0,6	2,6	2,8	2,4	3,5
Nettoarbejdskapital (NWC ultimo)/omsætning (LTM)	14,2	16,1	15,1	15,0	15,1	16,7	12,6	15,8
Nettoarbejdskapital (NWC gns.)/omsætning (LTM)	14,6	15,4	14,6	15,3	14,3	15,6	14,0	15,3
Gearing (rentebærende forpl., netto/EBITDA (LTM)), antal gange	1,8	1,8	2,2	1,9	2,2	2,9	1,5	2,3
Egenkapitalforrentning (ROE)	5,5	0,4	-1,7	-5,4	8,4	7,8	9,6	15,1
Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering	8,6	4,6	1,5	-0,9	11,8	12,4	12,6	19,5
Afkast af investeret kapital (ROIC)	4,7	0,6	1,5	-2,1	6,2	6,0	8,3	10,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering	6,9	4,3	1,8	0,6	8,5	9,0	10,6	13,5
Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA)	11,4	23,6	36,3	121,8	9,0	7,0	6,5	4,6
Egenkapitalandel (soliditet)	38,6	41,3	37,5	39,8	37,9	36,4	38,4	39,0
<b>Aktierelaterede nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)</b>								
Resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	0,50	0,04	-0,15	-0,48	0,76	0,67	0,89	1,32
Resultat i € pr. udestående aktie ekskl. amortisering	0,78	0,42	0,14	-0,08	1,07	1,07	1,17	1,72
Indre værdi i € pr. udestående aktie	36,7	36,6	35,8	34,6	36,7	34,4	37,6	35,9
Børskurs i €	41,3	59,7	42,2	49,8	43,8	28,1	34,4	30,2
Børskurs/indre værdi	1,13	1,63	1,18	1,44	1,19	0,82	0,92	0,84
Børskurs i DKK	308	445	314	371	326	209	257	224
<b>Medarbejdere</b>								
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	3.595	3.027	3.599	3.076	3.599	3.088	3.595	3.602

## RESULTATOPGØRELSE Q4

€ mio.	Q4 2012	Koncern Q4 2011
<b>Resultatopgørelse Q4</b>		
Omsætning	455,7	460,8
Vareforbrug	-359,0	-361,3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>96,7</b>	<b>99,5</b>
Eksterne driftsomkostninger	-20,3	-19,0
Personaleomkostninger	-59,0	-56,4
Tab på tilgodehavender fra salg	-1,6	-1,7
<b>Primært resultat før afskrivning (EBITDA)</b>	<b>15,8</b>	<b>22,4</b>
Afskrivning på materielle anlægsaktiver	-2,8	-3,3
<b>Primært resultat før amortisering (EBITA)</b>	<b>13,0</b>	<b>19,1</b>
Amortisering af immaterielle anlægsaktiver	-2,2	-3,1
<b>Primært resultat (EBIT)</b>	<b>10,8</b>	<b>16,0</b>
Finansielle indtægter	0,8	1,2
Finansielle omkostninger	-2,4	-2,7
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>9,2</b>	<b>14,5</b>
Selskabsskat	-2,2	-4,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>7,0</b>	<b>10,4</b>
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	0,89	1,32
Periodens resultat i € pr. udestående aktie udvandet (EPS-D)	0,89	1,32

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE Q4

€ mio.	Q4 2012	Q4 2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>7,0</b>	<b>10,4</b>
<b>Andre indregnede indtægter og omkostninger:</b>		
Valutakursregulering primo	-0,3	0,3
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-0,1	1,9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat	-0,4	-1,0
Skat af værdireguleringer af sikringsinstrumenter	0,1	0,2
<b>Andre indregnede indtægter og omkostninger efter skat</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,4</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>6,3</b>	<b>11,8</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE Q4

€ mio.	Q4 2012	Koncern Q4 2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>7,0</b>	<b>10,4</b>
Afskrivning og amortisering	5,0	6,4
Ændring i hensættelser og øvrige reguleringer	1,0	-1,7
Finansielle poster, netto	1,7	1,5
Selskabsskat	2,2	4,1
Betalte finansielle poster, netto	-2,4	-1,4
Betalt selskabsskat	-7,9	0,5
<b>Pengestrømme før ændring i driftskapital</b>	<b>6,6</b>	<b>19,8</b>
Ændring af varebeholdninger	-17,0	-3,7
Ændring af tilgodehavender	43,4	21,0
Ændring af ikke-rentebærende forpligtelser	15,2	-11,1
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>48,2</b>	<b>26,0</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-0,1	-1,3
Køb af materielle anlægsaktiver	-2,7	-2,2
Køb af finansielle anlægsaktiver	0,0	-0,3
Salg af materielle anlægsaktiver	0,9	2,7
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,1</b>
Optagelse af rentebærende langfristede forpligtelser	0,1	0,0
Afdrag på rentebærende langfristede forpligtelser	-2,3	-4,8
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-2,2</b>	<b>-4,8</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>44,1</b>	<b>20,1</b>
Likvide beholdninger primo	-8,0	-21,9
Valutakursreguleringer	0,4	0,1
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>36,5</b>	<b>-1,7</b>
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>		
Likvider	56,6	25,6
Kortfristede rentebærende forpligtelser	-20,1	-27,3
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>36,5</b>	<b>-1,7</b>

## SEGMENTOPLYSNINGER

€ mio.	Q1		Q2		Q3		Q4		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2011	
<b>Solar A/S, moderselskab</b>										
Omsætning	99,8	91,7	97,0	87,6	98,7	90,2	116,0	101,9	411,5	371,4
Andre driftsindtægter	1,2	0,0	1,1	0,0	1,2	0,0	1,2	4,5	4,7	4,5
Solar 8000, omkostninger	-0,9	0,0	-1,5	0,0	-1,2	0,0	-0,5	-2,3	-4,1	-2,3
EBITA	7,5	4,9	5,2	3,5	10,5	8,5	13,4	12,0	36,6	28,9
Organisk vækst %	8,5	15,6	10,4	10,2	9,4	7,9	14,2	3,8	10,7	9,0
EBITA %	7,5	5,3	5,4	4,0	10,6	9,4	11,6	11,8	8,9	7,8
<b>Solar Sverige AB</b>										
Omsætning	81,7	75,0	80,8	79,0	79,3	72,6	90,2	88,0	332,0	314,6
Solar 8000, omkostninger	-0,4	0,0	-0,4	0,0	0,7	0,0	-0,2	0,0	-0,3	0,0
EBITA	2,5	2,7	1,2	2,6	3,3	3,8	1,3	3,6	8,3	12,7
Organisk vækst %	8,9	4,0	0,9	2,1	0,6	2,2	-2,7	1,0	1,7	2,3
EBITA %	3,1	3,6	1,6	3,4	4,1	5,2	1,4	4,1	2,5	4,0
<b>Solar Norge AS</b>										
Omsætning	66,2	55,3	63,5	57,9	63,3	61,8	70,5	67,2	263,5	242,2
EBITA	0,3	-1,7	1,5	-1,0	3,7	2,1	3,5	2,7	9,0	2,1
Organisk vækst %	16,1	4,8	6,0	5,3	-2,7	10,6	-0,5	13,8	4,3	8,8
EBITA %	0,5	-3,1	2,4	-1,5	5,8	3,4	5,0	4,0	3,4	0,9
<b>Solar Nederland <sup>1</sup></b>										
Omsætning	101,2	86,4	94,2	81,9	78,8	73,4	91,9	112,2	366,1	353,9
Solar 8000, omkostninger	-0,5	-0,5	-0,5	-1,6	-1,0	-1,3	0,0	0,4	-2,0	-3,0
EBITA	0,9	1,8	-1,2	-1,3	-4,4	-0,6	-4,6	2,3	-9,3	2,2
Organisk vækst %	-4,1	1,2	-7,6	5,8	-13,0	0,6	-17,2 <sup>11</sup>	-3,7	-11,1	0,7
EBITA %	0,9	2,1	-1,2	-1,6	-5,6	-0,8	-5,0	2,0	-2,5	0,6
<b>Claessen ELGB, Belgien <sup>2</sup></b>										
Omsætning	8,9		8,8		7,6		8,7	9,8	34,0	9,8
EBITA	0,3		0,4		0,0		0,3	0,8	1,0	0,8
Organisk vækst %							-7,2		-11,2	
EBITA %	3,4		4,0		-0,3		4,1	8,2	3,0	8,2

1) Inkluderer selskabet Conelgro BV, der blev tilkøbt pr. 30. september 2011.

11) Organisk vækst for Solar Nederland ekskl. Conelgra udgjorde -19,1

2) Claessen ELGB, Belgien, blev tilkøbt pr. 30. september 2011.

## SEGMENTOPLYSNINGER

### FORTSAT

€ mio.	Q1			Q2			Q3		Q4		Total
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	
<b>Solar Deutschland<sup>3</sup></b>											
Omsætning	37,9	30,2	34,8	33,2	37,0	33,0	35,1	42,3	144,8	138,7	
Solar 8000, omkostninger	-0,2	0,0	-0,2	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
EBITA	-1,3	-2,0	-2,5	-2,5	-0,9	-1,5	-1,3	0,3	-6,0	-5,7	
Organisk vækst %	-2,2	-6,3	-19,2	-11,5	-12,7	-10,5	-17,0	-8,5	-13,3	-9,3	
EBITA %	-3,4	-6,6	-7,2	-7,5	-2,3	-4,6	-3,7	0,7	-4,1	-4,1	

3) Inkluderer selskabet GFI Gesellschaft für Installationstechnik mbH, der blev tilkøbt pr. 30. september 2011.

#### GFI GmbH, Østrig<sup>4</sup>

Omsætning	11,2		13,3		15,1		14,7	12,9	54,3	12,9
EBITA	-0,1		-0,3		0,6		0,0	0,1	0,2	0,1
Organisk vækst %							14,3		5,1	
EBITA %	-0,9		-2,2		3,7		0,2	0,8	0,4	0,8

4) GFI GmbH, Østrig, blev tilkøbt pr. 30. september 2011.

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

Omsætning	9,0	7,8	8,9	8,8	8,9	9,0	10,3	9,6	37,1	35,2
EBITA	0,0	-0,3	-0,1	0,3	0,0	0,1	-0,1	0,1	-0,2	0,2
Organisk vækst %	23,6	55,2	7,7	13,0	-1,4	11,5	1,2	10,4	6,8	18,3
EBITA %	0,0	-3,8	-1,2	2,6	-0,5	1,9	-0,4	1,0	-0,5	0,6

#### P/F Solar Føroyar

Omsætning	1,0	0,9	0,8	0,8	0,9	1,0	0,9	1,1	3,6	3,8
EBITA	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,4
Organisk vækst %	5,1	-11,1	-2,1	5,2	-2,1	22,4	-18,2	13,2	-6,0	6,1
EBITA %	10,0	11,1	2,9	1,5	6,5	10,8	14,4	18,2	8,1	10,5

#### Aurora Group

Omsætning	14,2	14,4	13,1	11,0	15,7	14,0	19,0	18,4	62,0	57,8
EBITA	0,1	0,6	0,0	-0,4	1,1	0,4	1,6	1,5	2,8	2,1
Organisk vækst %	-2,7	-4,2	17,4	-10,0	7,9	-5,0	-0,4	8,9	4,4	0,1
EBITA %	0,7	4,2	-0,3	-4,3	7,2	3,5	8,1	8,2	4,4	3,6



# KONCERNENS SELSKABER

## ADRESSER

---

**Solar A/S**

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

---

**Solar Danmark A/S**

Industrivej Vest 43  
DK - 6600 Vejen  
Tlf. +45 76 52 70 00  
www.solar.dk

---

**Solar Sverige AB**

Gullbergs Strandgata 15  
SE - 411 04 Göteborg  
Tlf. +46 31 382 50 00  
www.solar.se

---

**Solar Norge AS**

Valhallavegen 8  
NO - 2060 Gardermoen  
Tlf. +47 63 94 64 00  
www.solarnorge.no

---

**Solar Nederland B. V.**

Korte Vondelstraat 2-10  
NL - 1811 AE Alkmaar  
Tlf. +31 72 519 26 26  
www.solarnederland.nl

---

**Conelgro B. V. (Holland)**

Effect 5  
NL - 6921 RG Duiven  
Tlf. +31 026 319 42 00  
www.conelgro.nl

---

**Solar Deutschland GmbH**

Leinweberring 15  
DE - 21493 Elmenhorst  
Tlf. +49 4151 8994 0  
www.solar-elektro.com

---

**GFI Gesellschaft für  
Installationstechnik mbH  
(Tyskland)**

Rudolf-Diesel-Str. 5B  
DE - 82205 Gliching  
Tlf. +49 (8105) 779280  
www.gfi-elektro.com

---

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

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

---

**Claessen ELGB NV (Belgien)**

Herenthoutseweg 236  
BE - 2200 Herentals  
Tlf. +31 0148 59898  
www.claessen.be

---

**GFI GmbH (Østrig)**

Oberlaaer Str. 285  
AT - 1230 Wien  
Tlf. +49 (8105) 779280  
www.gfi-elektro.com

---

**P/F Solar Føroyar**

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

---

**Aurora Group Danmark A/S**

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

---

**Aurora Group Norge AS**

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

---

**Aurora Group Sverige AB**

Box 703  
SE - 174 27 Sundbyberg  
Tlf. +46 8 564 90 850  
www.auroragroup.eu

---

**Aurora Group Finland Oy**

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



**Solar A/S**

Haderslevvej 25  
DK - 6000 Kolding  
Tlf. 79 30 00 00  
CVR-nr. 15908416

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



*stronger together*