



OMX Den Nordiske Børs København

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

Fondsbørsmeddelelse Solar A/S
Nr. 16 2008 Telefonnr. 76 30 42 00

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

Solar A/S

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

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

11. marts 2008

Årsrapport 2007

(Tal i parentes angiver tilsvarende tal i 2006)

Solar realiserede i Q4 2007 en omsætning på € 378 mio. (€ 307 mio.). Heraf udgjorde organisk vækst 10% (18%). EBITA udgjorde € 23 mio. (€ 19 mio.) svarende til 6,1% af omsætningen.

For året 2007 kan følgende hovedtal oplyses:

- Omsætningen steg med 27% til € 1.367 mio. (€ 1.075 mio.)
- Den organiske omsætningsvækst udgjorde 15% (17%)
- EBITA steg med 25% til € 77 mio. (€ 62 mio.)
- Resultat før skat steg med 5,8% til € 66 mio. (€ 62 mio.)
- Årets resultat efter skat steg med 8,4% til € 48 mio. (€ 44 mio.)
- Udbytte foreslås til DKK 19,00 (DKK 17,00) pr. aktie svarende til en stigning på 12%

Det skal bemærkes, at resultat før skat for 2006 var påvirket af avance ved salg af ejendom på € 2,8 mio. og amortiseringer med € 0,3 mio. Resultat før skat for 2007 var påvirket af amortiseringer med € 6,1 mio. Korrigeret for avance ved salg af ejendom og amortiseringer steg resultat før skat for 2007 med 21%.

Solar forventer i 2008 en omsætning på € 1.500 mio. og resultat før skat på € 71 mio. svarende til EBITA på € 86 mio.

Koncernchef Flemming H. Tomdrup udtaler:

"Solar realiserede i 2007 rekord i såvel omsætning som indtjening med en omsætning på € 1.367 mio. og et resultat før skat på € 66 mio. Den fokuserede indsats på at forbedre pengestrømme fra driftsaktivitet medførte en betydelig forøgelse fra € 24,5 mio. til € 54,6 mio.

Efter to år med stærk organisk vækst forventes der en mere afdæmpet udvikling i 2008, hvor Solar dog gennem et stærkt fokus på forretningsudvikling og geografisk ekspansion på eksisterende markeder forventer at realisere en omsætning på € 1.500 mio. og en EBITA på € 86 mio."

Præsentation af Årsrapport 2007 transmitteres online i dag kl. 13.00 og kan følges på www.solar.eu.

Med venlig hilsen
SOLAR A/S

Jens Borum

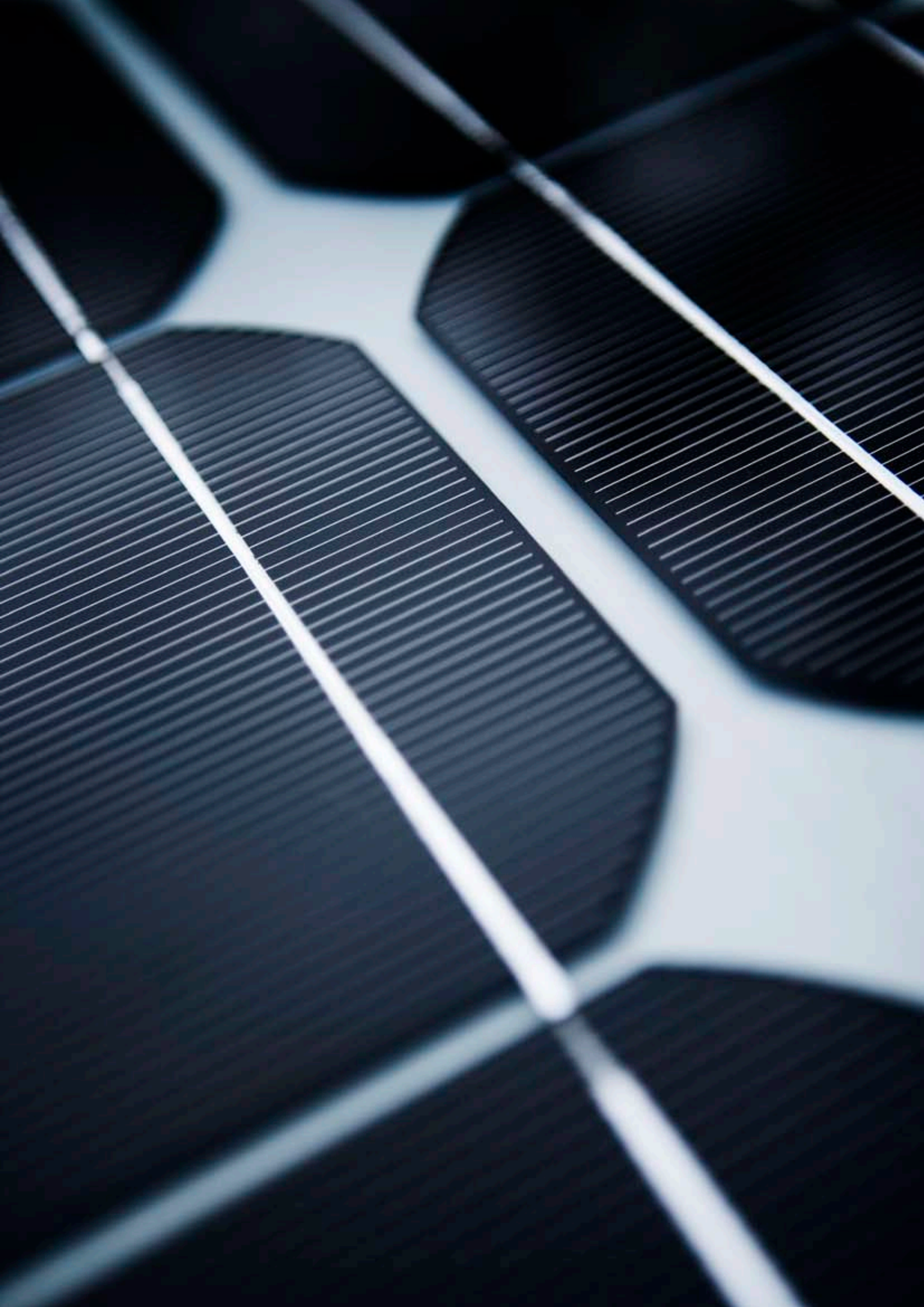
Bilag: Årsrapport 2007 side 1-89 + omslag

solar

stronger together

Årsrapport 2007





Hoved- og nøgletal

Koncernen

	2007	2006	2005	2004	2003
Hovedtal for resultat (€ mio.)					
Omsætning	1.367,2	1.074,5	910,7	851,6	816,9
Primært resultat før amortisering (EBITA)	77,3	61,7	42,3	38,1	31,8
Primært resultat før særlige poster	71,2	61,4	42,3	33,8	27,1
Primært resultat (EBIT)	71,2	64,2	42,7	33,8	25,1
Finansielle poster, netto	-5,6	-2,2	-1,7	-2,2	-2,5
Resultat før skat (EBT)	65,6	62,0	41,0	31,6	22,6
Årets resultat	47,5	43,8	30,6	20,1	13,2
Årets resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	6,82	6,20	4,19	2,69	1,75
Hovedtal for balance (€ mio.)					
Balancesum	542,8	464,7	364,5	330,3	334,1
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	13,8	13,8	15,4	2,3	8,4
Udestående aktiekapital	93,3	93,4	97,6	99,7	101,2
Egenkapital	229,0	196,4	194,9	174,7	163,4
Rentebærende forpligtelser	151,7	133,8	69,5	63,0	82,3
Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	54,6	24,5	19,3	23,0	45,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-59,3	-37,5	-13,6	-1,7	-11,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	25,5	-30,2	-23,5	-17,9	8,4
Nøgletal (pct., hvis andet ikke er anført)					
Omsætningsvækst	27,2	18,0	6,9	4,2	0,3
Organisk vækst	15,3	17,4	6,5	5,3	-1,3
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	5,7	5,7	4,6	4,5	3,9
Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)	5,2	6,0	4,7	4,0	3,1
Resultatgrad	3,5	4,1	3,4	2,4	1,6
Egenkapitalforrentning (ROE)	22,3	22,4	16,6	11,9	8,1
Egenkapitalforrentning (ROE) før amortisering	25,2	22,5	16,6	14,4	10,9
Afkast af investeret kapital (ROIC)	13,1	13,6	12,0	9,1	6,7
Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering	14,7	13,7	12,0	10,9	8,8
Egenkapitalandel (soliditet)	42,2	42,3	53,5	52,9	48,9
Indre værdi i € pr. udestående aktie	32,9	28,2	26,8	23,6	21,7
Børskurs i €	74,3	95,5	72,1	34,9	26,4
Børskurs/indre værdi	2,26	3,39	2,69	1,48	1,22
Udbytte i € pr. aktie	2,55	2,28	1,45	1,05	0,69
Udbytte i pct. af årets resultat (payout ratio)	37,1	36,3	34,7	39,1	39,7
Price Earnings (P/E)	10,9	15,4	17,2	13,0	15,1
Børskurs i DKK	554	712	538	259	196
Udbytte i DKK pr. aktie	19,00	17,00	10,83	7,83	5,17
Medarbejdere					
Gennemsnitlig antal medarbejdere (FTE)	2.658	2.281	2.196	2.218	2.282

Overblik

Solars aktiviteter

Solar er en af Nordeuropas førende tekniske grossister. Forretningsområdet er el-, vvs- og ventilationskomponenter samt løsningsorienteret salg og service. Solars primære kunder opererer indenfor el-, vvs- og ventilationsinstallationer, industri – MRO og OEM samt forsyningsvirksomheder og infrastruktur.

Større begivenheder

Alle datterselskaber og koncernfunktioner implementerede virksomhedsprogrammet New Solar 2010.



- Solar Sverige AB erhvervede i maj aktierne i Alvesta V.V.S.-Material AB
- Der blev afholdt "New Solar 2010 & Branding Day" for alle medarbejdere i koncernen
- Centrallagrene i Norge og Danmark blev udvidet, da væksten i disse lande medførte behov for øget kapacitet og effektivitet
- Solar gennemførte kundeundersøgelsen, Solar Awareness



- Implementering af Solar Lean Way blev påbegyndt, og Solar Lean Academy blev sat i værk
- I Holland blev integrationen af Sanicentra Group afsluttet



- Solars første medarbejderundersøgelse Solar Navigator blev gennemført for hele koncernen

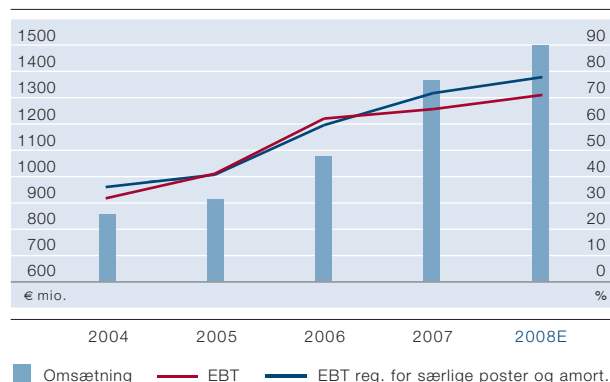
Resultatudvikling

- Organisk vækst udgjorde 15% mod 17% i 2006.
- Omsætningen steg med 27% til € 1.367,2 mio.
- EBITA steg med 25% til € 77,3 mio. mod € 61,7 mio. i 2006 og udgjorde 5,7% af omsætningen.
- EBT steg til € 65,6 mio. mod € 62,0 mio. i 2006 og udgjorde 4,8% af omsætningen.
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde € 54,6 mio. mod € 24,5 mio. i 2006.

Forventninger til 2008

2008 forventes at fortsætte de seneste års positive udvikling for koncernen med en omsætning på € 1.500 mio. og et resultat før skat på € 71 mio. svarende til EBITA på € 86 mio.

Omsætning og EBT i € mio.



Solars aktier

Solars aktiekapital er fordelt på nominelt € 12,1 mio. A-aktier og nominelt € 85,6 mio. B-aktier. B-aktierne er noteret på OMX Den Nordiske Børs i København og indgår i MidCap+ indekset samt i MidCap på Den Nordiske Børs.

- Det samlede afkast pr. aktie a nominelt DKK 100 (€ 13,41) udgjorde € -18,93 i 2007 mod € 24,79 i 2006.
- Årets resultat pr. udestående aktie udgjorde € 6,82 i 2007 mod € 6,20 i 2006.

Aktiekursudvikling (indeks)



Solars næste rejse er begyndt



”At rejse er at leve.”
Sådan formulerede H.C. Andersen det for mere end 150 år siden. Målt med både eventyrdigterens og nutidens målestok er Solar en virksomhed, som i allerhøjeste grad er levende. 2007 var året, hvor Solar for alvor fik lagt fra land på næste etape af den rejse, som udviklingen af virksomheden kan betragtes som.

For et år siden fortalte vi om vores virksomhedsprogram New Solar 2010 og om vores tre strategiske fokusområder; Growth, Efficiency og People. Skal man blive i rejsemetaforen, var 2006 året, hvor vi fandt vores næste rejsemål. I begyndelsen af 2007 har vi planlagt og provianteret. I sidste halvdel af året er vi taget afsted. En lang række af de mange initiativer i strategien er nu i fuld gang med at blive implementeret overalt i koncernen:

- Vi har sat fart på opkøb og integration af nye virksomheder
- Vi ekspanderer geografisk gennem etablering af nye filialer
- Vi har opbygget vores nye HR-, marketing- og procesorganisationer
- Vi har med succes introduceret Solar Lean Way
- Vi har taget hul på udviklingen af en række nye E-business-løsninger

- Vi har udviklet vores nye Integrated Workflow System, et unikt værktøj, der placerer Solar ikke alene som leverandør men også som partner for vores kunder
- Vi har programsat investorpleje

Med de mange projekter har Solars organisation vist sin styrke. Forandringer i en organisation som Solars har kun fuld værdi, når den enkelte sælger, den enkelte tekniker og den enkelte lagermedarbejder står bag forandringen, for det er deres indsats, kunden møder. Forandringsevilligheden og entusiasmen blandt Solars medarbejdere er helt enestående. Med forandringerne skal vi styrke Solars profil som en virksomhed, der forstår vores kunder. Vi hjælper og vi udfordrer kunderne, så de kan optimere deres virksomhed.

I Solar er rejsen ikke ensbetydende med, at vi læner os tilbage i sædet, slapper af og nyder udsigten undervejs. Solars rejse er en arbejdsrejse. Samtidig med at vi implementerer store forandringer, vil vi øge lønsomheden, skabe vækst og styrke Solars markedsposition. I 2007 har vi ikke alene taget de første skridt på rejsen, vi er kommet langt, hvilket er særdeles lovende for Solars fremtid.

Flemming H. Tomdrup
Chief Executive Officer



Indholdsfortegnelse

Finansielle mål	4	Anvendt regnskabspraksis	
Vækst	4	og påtegninger	43
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	4	Resultatopgørelse	45
Afkast af investeret kapital (ROIC)	5	Balance	46
Soliditet	5	Egenkapital	48
Udbytte	5	Pengestrømsopgørelse	50
		Segmentoplysninger	50
		Aktieoptionsprogram	50
		Nøgletal	50
Ledelsesberetning	6	Ledelsens påtegning	51
På vej med New Solar 2010	6	Revisors påtegning	52
Medarbejdere	10		
Regnskabsberetning 2007	12		
Kommercielle og finansielle risici	18		
Corporate governance	20	Regnskab, koncernen	53
Aktionærinformation	21	Resultatopgørelse, koncernen	54
Bestyrelse	26	Balance, koncernen	55
Koncernledelse	27	Egenkapitalopgørelse, koncernen	56
		Pengestrømsopgørelse, koncernen	57
		Noter, koncernen	58
Koncernens selskaber	30		
Koncernstruktur	30		
Solar Danmark A/S	31	Regnskab, moderselskabet	73
Solar Sverige AB	32	Resultatopgørelse, moderselskabet	74
Solar Norge AS	33	Balance, moderselskabet	75
Solar Nederland B.V.	34	Egenkapitalopgørelse, moderselskabet	76
Solar Deutschland GmbH	35	Pengestrømsopgørelse, moderselskabet	77
Solar Suomi Oy	36	Noter, moderselskabet	78
Solar Polska Sp. z o.o.	37		
P/F Solar Føroyar	38		
Aurora Group	39	Solar i dag	
		Growth	16
		Efficiency	24
		People	28
		Stronger together	40

Finansielle mål

Vækst

Mål

Der tilstræbes en gennemsnitlig årlig organisk vækst på 6-8% i perioden frem mod 2010, så omsætningen i 2010 forventes at udgøre € 1.700 mio. I dette vækstmål indgår akquisitionen Alvesta V.V.S. – Material AB, der blev gennemført i 2007.

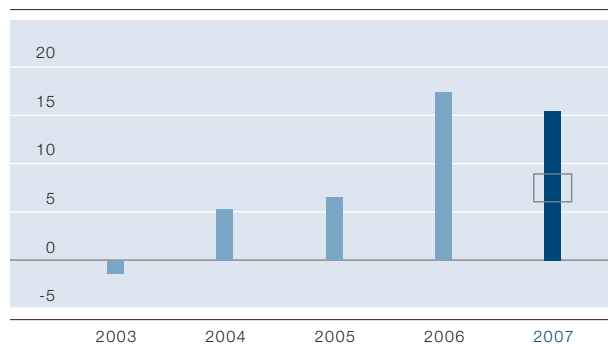
Solar tilstræber at øge væksten yderligere gennem opkøb af virksomheder. Opkøb skal dels være værdiskabende i form af geografisk ekspansion eller udvidelse af produkt-sortimentet, dels opfylde kravene til forrentning af den investerede kapital.

Realiseret

Den organiske vækst for Solar koncernen udgjorde 15% i 2007 mod 17% i 2006.

Heraf udgjorde stigende råvarepriser 0,5 procentpoint.

Organisk vækst i %



Overskudsgrad før amortisering (EBITA)

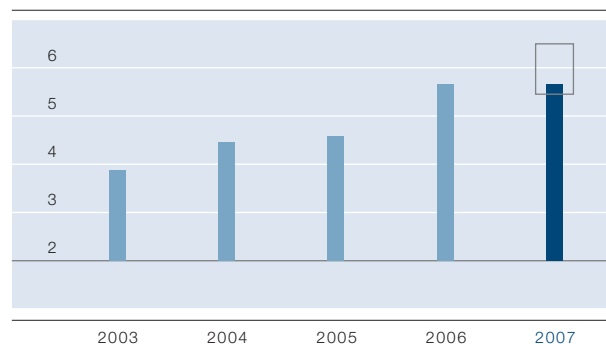
Mål

Der tilstræbes et afkast af primær drift før amortisering (EBITA) på 5,5-6,5% i forventning om, at de gennemførte og planlagte effektiviseringer vil fortsætte med at bidrage positivt.

Realiseret

Afkast af primær drift før amortisering (EBITA) udgjorde uændret 5,7% i 2007.

EBITA i % af omsætning



Afkast af investeret kapital (ROIC)

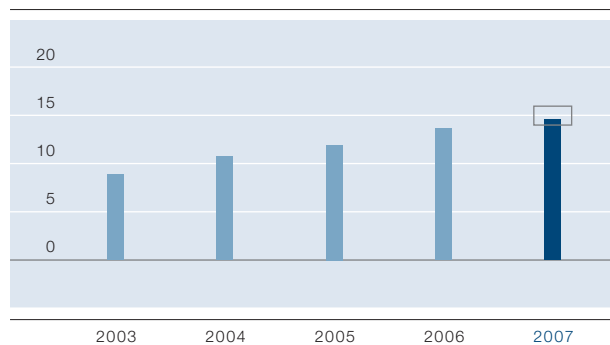
Mål

Der tilstræbes et afkast af den investerede kapital (ROIC) for amortisering af immaterielle anlægsaktiver på 14-16%.

Realiseret

ROIC er steget til 14,7% fra 13,7% i 2006.

ROIC i % før amortisering



Soliditet

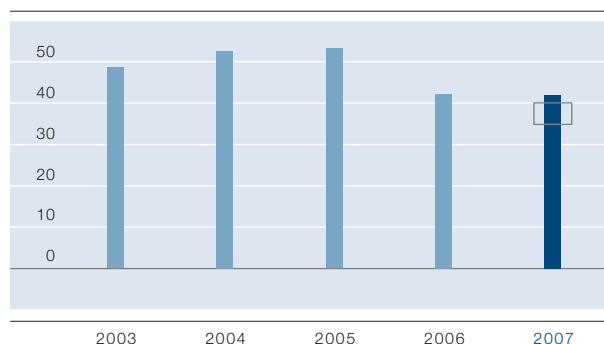
Mål

Det planlægges at reducere soliditeten gradvist til 35-40%. Ændring af kapitalstrukturen vil fremkomme dels som følge af opkøb dels som følge af organisk vækst. Eventuel overskydende likviditet kan anvendes til tilbagekøb af aktier.

Realiseret

Soliditeten udgjorde i 2007 uændret 42%. Solar har i 2007 udbetalt € 15,9 mio. til aktionærerne i form af udbytte.

Soliditet i %



Udbytte

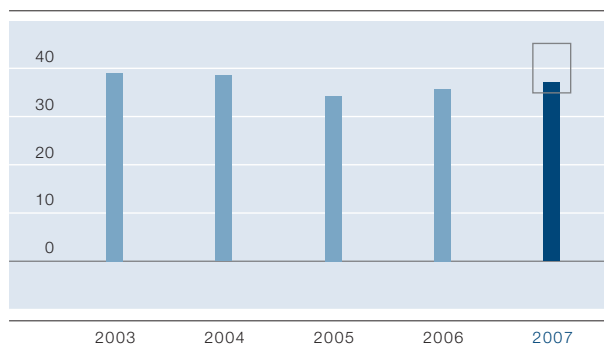
Mål

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

Realiseret

Der stilles forslag om udbetaling af 37% af årets resultat i 2007, mod 36% i 2006.

Udbytte i % af årets resultat



Ledelsesberetning

På vej med New Solar 2010

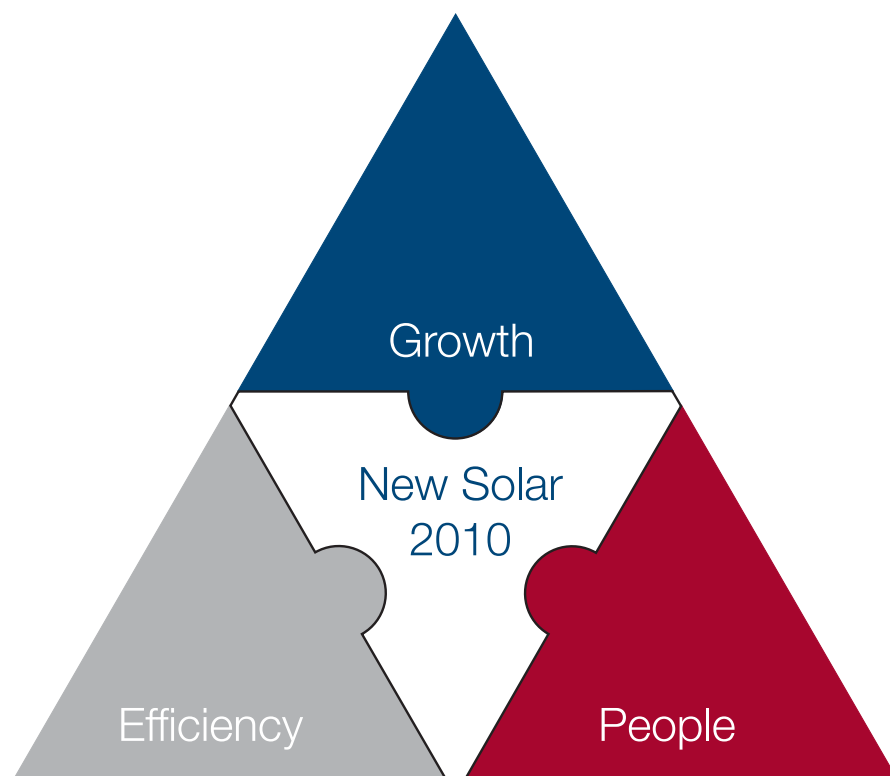
Med virksomhedsprogrammet New Solar 2010 har Solar i 2007 sat kursen, så Solars traditionelle styrkepositioner tilpasses fremtidens udfordringer. Solar skal via organisk vækst på seks-otte procent årligt i kombination med strategiske opkøb, hvor produktsortimentet og de geografiske positioner udvides, befæste sin position som en af Nord-europas førende grossister og dermed styrke sin position blandt Europas største grossister. Væksten skal ske med fortsat fokus på lønsomheden.

Det finansielle omsætningsmål for 2010 før lanceringen af New Solar 2010 var € 1,4 mia. Dette mål blev indfriet allerede i 2007. Solar vil fortsætte væksten, for kun gennem fortsat vækst kan virksomheden fastholde sin position som en partner, der skaber værdi for såvel sine kunder som sine leverandører.

New Solar 2010 arbejder med tre ligeværdige strategiske fokusområder: Growth, Efficiency og People. Det er på disse områder, vi vil udvikle vores virksomhed for at nå vores vækstsmål for omsætning og indtjening.

Growth

Solar er ikke kun en traditionel leverandør, men også en tæt samarbejdspartner for kunderne. Som kunde hos Solar er man ikke alene sikret adgang til hurtig levering af en lang række produkter og løsninger. Solars kunder er også sikret adgang til viden og servicekoncepter, der styrker kvalitet og effektivitet. Solar ser det tætte samspil med kunden som en dynamisk proces, der konstant skal sikre bedre og mere effektive løsninger hos både kunden og Solar. På dette punkt skal Solar E-business ses som et strategisk aktiv. Solar E-business bygger på Solars egne systemer, som er langt mere avancerede end de standard handelssystemer, der i dag er på markedet.



På koncernplan er det i dag over 30% af den samlede omsætning, som kommer via E-business. I Danmark, hvor E-business blev lanceret helt tilbage i 1988, gennemføres mere end 55% af den danske omsætning og håndteringen af den tilhørende elektroniske ordrebehandling i dag papirløst. I Solars E-business tilbud til såvel kunder som leverandører står integrationen af data i centrum.

I Solar handler E-business om langt mere end at bruge internettet som handelsplads. Vi ser E-business som et afgørende redskab, som kan styrke kundens indkøbsplanlægning, ordreafgivelse, lagerstyring, jobstyring med registrering af tids- og materialeforbrug, elektronisk fakturering og anden dokumenthåndtering. Via E-business kan Solars kunder frigøre tid fra administration til virksomhedens kerneaktiviteter – fakturerbart arbejde for virksomhedens kunder.

Solar E-business er en afgørende konkurrenceparameter, der skal sikre Solar fortsat vækst. På europæisk plan oplever vi i disse år en konsolideringsbølge i grossistbranchen. Derfor er det afgørende, at Solar i de kommende år styrker sin profil på det europæiske marked. Solar skal vokse, fordi volumen har betydning for, at vi kan fastholde vores position som en attraktiv samarbejdspartner for vores leverandører. Samtidig skal vi konstant tilpasse og udvide vores produktsortiment. Stadig flere installatører har udvidet deres forretningsmodel, så de i dag leverer avancerede, sammenhængende tekniske løsninger med tilhørende after-sales service. Gennem fortsat vækst skal

Solar være i stand til at matche kundernes behov for produkter, komplette løsninger og service på alle forretningsområder. Derfor er fortsat vækst, både gennem opkøb og via organisk vækst, en hjørnesten i Solars strategi.

Et andet centralt værktøj, der skal skabe værdi for kunden er Solars salgssystem IWS, Intergrated Workflow System, som giver vores sælgere bedre indsigt i kundens behov og styrket overblik over den know-how, som findes i virksomheden. Gennem IWS sikres det, at den samlede viden hos Solars ansatte er til rådighed for hver enkelt kunde, så vi dermed bidrager til at udvikle dennes forretning. Det tætte samarbejde med kunden er vores adelsmærke og profil, og derfor er Solars nye pay-off: Stronger together.

Efficiency

Mens E-business skaber effektiviseringer hos både kunderne og Solar selv, har vi på de indre linjer med implementeringen af Solar Lean Way i 2007 påbegyndt et omfattende effektiviseringsprogram. Lean-implementeringen er påbegyndt på koncernhovedkontoret og i en række datterselskaber, mens de resterende selskaber i koncernen følger efter i 2008. Bag introduktionen af Lean ligger et stort forarbejde, hvor der især har været fokus på medarbejderinddragelsen. Forandringsvilligheden i Solars organisation er imponerende, og Lean har allerede i enkelte afdelinger givet resultater såsom lavere ressourceforbrug og forbedret kvalitet.

“New Solar 2010 arbejder med tre
ligeværdige strategiske fokusområder:
Growth, Efficiency og People”

Ledelsesberetning

På vej med New Solar 2010

Lean er ikke et projekt, men en arbejdsform og en kultur, der sikrer konstante produktivets- og kvalitetsforbedringer. Det er afgørende, fordi konkurrencen fortsat spiller en væsentlig rolle, og kun gennem løbende optimering kan vi fastholde vores konkurrencedygtighed.

Solar har i dag en koncernopbygning med fælles styrke og lokal handlekraft. En klar koncernstrategi og oplagte synergier med fælles processer og koncepter omkring f.eks. IT, HR, handelssystemer og uddannelse modsvarer af udbredt handlefrihed til de enkelte datterselskaber.

Med den fælles basis og et stærkt samarbejde på tværs af selskaberne sikres både ensartethed og videndeling. De processer, som udvikles i ét land, standardiseres og stilles til rådighed for andre selskaber. På den måde sikres ikke alene udbredelsen af best practice – videndelingen sikrer også next practice.

I New Solar 2010 arbejder Solar målrettet med at styrke videndelingen. Dette sker både gennem implementeringen af koncepter og processer, som har været succesfulde i dele af koncernen, og gennem formelle og uformelle netværk, hvor Solars ledere og specialister får lejlighed til at udveksle erfaringer og inspirere hinanden.

People

Opbygningen af en fælles HR-organisation er et af de vigtigste skridt på vej mod målene i New Solar 2010. HR-organisationen er blevet bygget op i 2007 med ansættelsen af en HR-direktør i koncernen og HR-chefer i alle datterselskaberne. På koncernplan er der skabt et HR-netværk. Den centrale opgave for HR-organisationen er at udfordre Solars ledere, så medarbejderressourcerne udvikles og både kortsigtet og langsigtet lever op til de forretningsudfordringer, virksomheden står over for.

Solar står midt i et paradigmeskift. Solars ledere har været stærke driftsledere med et særdeles stærkt kundefokus. Men med det nye Solar kommer der nye udfordringer til vores ledere. Coaching, sparring og blik for hvilket behov, den enkelte medarbejder har for kompetenceudvikling, vil i fremtiden udgøre en langt større del af lederrollen i Solar. Dette er nødvendigt, fordi handlekraften skal skubbes langt bredere ud i Solars organisation. Kunderne møder den enkelte medarbejder eller resultatet af den enkelte medarbejders indsats. Derfor er det afgørende, at virksomhedens ledere sikrer, at alle medarbejdere udvikler deres talent optimalt.

Det mere systematiske HR-arbejde i Solar begynder på et solidt fundament af engagerede og kompetente ledere og medarbejdere. En af de store udfordringer er at skabe mere faste strukturer omkring HR-udvikling, samtidig med at det entrepreneurship, som kendetegner både ledere og medarbejdere fastholdes og udfoldes yderligere.

I 2007 introducerede Solar medarbejderundersøgelsen Solar Navigator som fremover bliver gentaget hver 18. måned. Med Solar Navigator er der gennemført vurderinger af alle ledere. Dette sikrer et fundament for, at Solar i fremtiden arbejder struktureret med ledelsesudvikling. Med Solar Navigator arbejder de enkelte selskaber – de enkelte ledere og den enkelte medarbejder – systematisk med medarbejder- og kompetenceudvikling. I det enkelte selskab analyseres resultaterne, og der opstilles konkrete handlingsplaner. På samme måde indarbejdes de centrale mål i de personlige mål, som sættes for den enkelte medarbejder i forbindelse med de årlige medarbejdersamtaler.

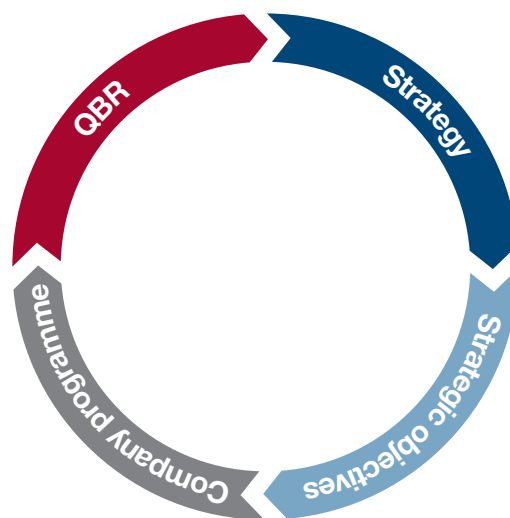
Fra strategi til handling

Kombinationen af fælles løsninger på koncernplan, hvor man udnytter oplagte synergier på eksempelvis IT- og HR-området, en klar koncernstrategi og den udbredte handlefrihed til de enkelte selskaber, gør Solars organisation unik blandt de førende europæiske grossister. Og resultaterne i 2007 taler sit klare sprog: Solar har en organisk vækst, der ligger markant over de største konkurrenters.

Også i implementeringen af New Solar 2010 er der lagt vægt på at sikre dynamikken mellem et stærkt fælles grundlag og lokal handlefrihed. Strategien og de strategiske mål fastsættes centralt, ligesom virksomhedsprogrammet er skabt af koncernledelsen i tæt dialog med de enkelte selskaber og de centrale koncernfunktioner. Herefter ligger det primære ansvar hos ledelsen i de enkelte datterselskaber. I hvert selskab udfoldes de fælles strategiske mål i et lokalt virksomhedsprogram, som sætter kursen for det enkelte selskab gennem valg af en række strategiske initiativer. Der kan sagtens være stor forskel på, hvordan strategien udfoldes, det afhænger af situationen i det enkelte selskab og det marked, selskabet opererer på. Mens HR kan være det vigtigste fokusområde i ét selskab, kan det være styrket E-business i et andet og Lean i et tredje. Det afgørende er, at strategien bliver udfoldet i helt konkrete målsætninger.

Med udgangspunkt i selskabets virksomhedsprogram gør det enkelte selskab status en gang i kvartalet, så man har en konkret pejling på fremdriften i implementeringen af de strategiske initiativer. Status gøres sammen med koncernfunktionerne på Quarterly Business Reviews.

Den kvartalsvise status er samtidig et uundværligt værktøj, der sikrer fokus på, hvor langt det enkelte selskab er i forandringsprocessen og at de nødvendige justeringer af kursen foretages som en løbende proces. Resultaterne fra Solar Navigator og de løbende kundeundersøgelser udgør sammen med økonomiske nøgletal og andre nøgletal et solidt fundament i Solars forandringsproces. I Solar har strategi kun værdi, når den kan nedbrydes til konkrete, målbare fremskridt, hvad enten det handler om indtjening, omsætning, effektivitet, kvalitet eller videnressourcer. På den måde kan forandringsprocessen sidestilles med situationen, når Solars medarbejdere i det daglige pakker tusindvis af produkter til vores kunder. Også i Solars strategiske proces er det resultaterne, der tæller.



“Også i implementeringen af New Solar 2010 er der lagt vægt på at sikre dynamikken mellem et stærkt fælles grundlag og lokal handlefrihed”

Ledelsesberetning

Medarbejdere

Solars Værdier

I 2007 har alle medarbejdere været inddraget i arbejdet med at etablere fælles værdier for hele Solar. Værdierne danner fundamentet for vores fremtidige ledelsessystem, og de skal være styrende for, hvordan vi udfører vores arbejde, guide os i hvordan vi driver forretningen, og præge vores samarbejde internt og med eksterne interessenter:

Glød/Glow

Det handler om at være motiveret og engageret, men også om at udstråle kraft og fremdrift, der kan mærkes i hele organisationen.

SmartFun

Det handler om at være fælles om at opbygge et positivt miljø, hvor vi finder nye og bedre måder at arbejde sammen på, mens vi samtidig har det sjovt på vores arbejdsplads.

Mod/Courage

Det handler om at indgå i en direkte og ærlig dialog i vores daglige arbejde, men også om at udfordre vores vaner og finde nye muligheder.

Solar Academy

Det interne uddannelsesstilbud Solar Academy har i 2007 etableret følgende uddannelsesstilbud:

- et forløb for Lean uddannelser, hvor vi gennem forskellige programmer har uddannet 15 Lean Change Agents og haft 47 ledere på Lean leadership uddannelse.
- et elektronisk værktøj til sproguddannelse. I efteråret har 80 medarbejdere deltaget i et meget tilfredsstillende pilotprojekt, som vil danne grundlag for den fremtidige satsning på udvikling af engelske sprogkompetencer i Solar koncernen.

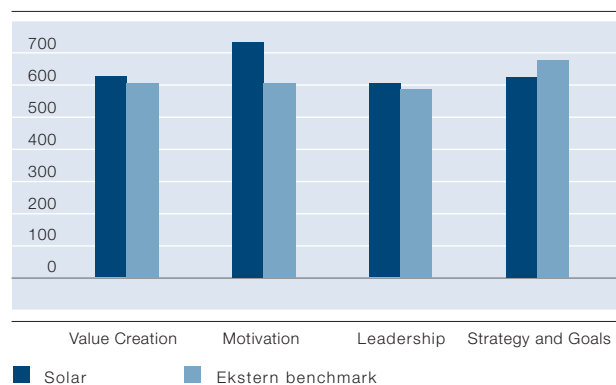
Solar Navigator

Vores medarbejderundersøgelse Solar Navigator blev gennemført for første gang i juni 2007. Vi målte kendskabet til og forståelsen for strategien, de strategiske mål og virksomhedsprogrammet New Solar 2010. Udover værdifuld information om organisationens engagement og evne til at skabe værdi for kunderne, har undersøgelsen også etableret lederprofiler på 262 ledere. Profilerne danner grundlag for det videre arbejde med lederudvikling i selskabet.

"Undersøgelsen bygger på kvantitativ dataindsamling blandt Solars medarbejdere. I alt valgte 83% af medarbejderne i Solar at deltage i undersøgelsen – et godt resultat der vidner om et højt medarbejderengagement. Undersøgelsens hovedresultat er et Value Creation Index – et indeks der spænder fra 0 til 1000 og beskriver virksomhedens evne til at skabe værdi for kunderne. Solar opnåede et resultat på 631, hvilket er bedre end branchens benchmark. På baggrund af denne score vil en passende overskrift for Solar være: En stærk virksomhed. Ifølge Research Internationals erfaringer fra lignende brancher kan virksomheder med en score på 700 eller derover karakteriseres som excellente.

Søren Engelhardt, Research International.

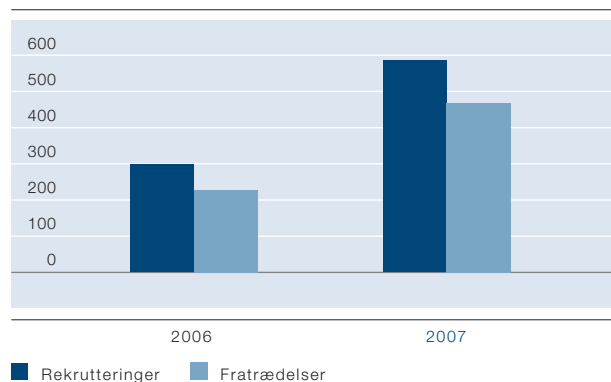
Value Creation Index i %



Fakta og tal

Rekrutteringer og fratrædelser af medarbejdere viste en stigning fra 2006 til 2007. Rekrutteringer er steget fra 300 personer i 2006 til 591 personer i 2007. Inden for den samme periode er antal fratrådte medarbejdere steget fra 228 til 470.

Rekrutteringer og fratrædelser



“Solars fælles værdier er:
Glød/Glow, SmartFun og Mod/Courage”

Solar har taget en strategisk beslutning om at styrke den internationale tilstedeværelse på koncernhovedkontoret. I den forbindelse har vi i 2007 etableret en ind- og udstationeringspolitik. Politikken er rettet mod medarbejdere i Solar, der er interesserede i at arbejde i et af Solars selskaber i udlandet eller på koncernhovedkontoret i en tidsbegrænset periode. På koncernhovedkontoret bliver alle stillingsopslag nu publiceret internt i alle selskaber, og eventuelle interne ansøgere inviteres altid til en samtale. I løbet af 2007 har vi haft seks udenlandske medarbejdere på koncernhovedkontoret, hvilket udgør 6% af hovedkontorets medarbejderstab. Ser vi bort fra vores omfattende IT-funktion, udgør den udenlandske andel af de øvrige koncernfunktioner ved udgangen af 2007 over 12%.

Ledelsesberetning

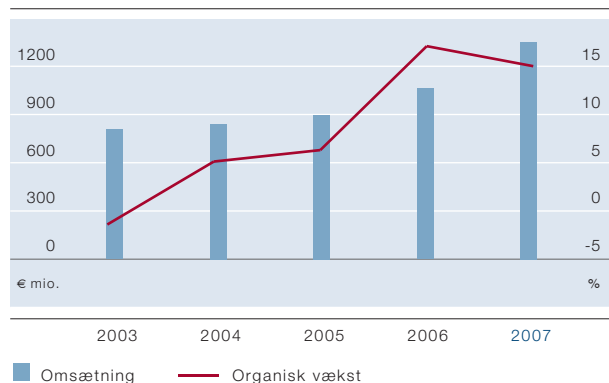
Regnskabsberetning 2007

Solars positive udvikling fortsatte i 2007 med en omsætningsstigning på 27% til € 1.367,2 mio. EBITA steg med 25% til € 77,3 mio. og resultat før skat steg med 6% til € 65,6 mio. For 2008 forventer Solar en omsætning på € 1.500 mio. og et resultat før skat på € 71 mio. svarende til EBITA på € 86 mio.

Omsætning

Omsætningen steg med € 292,7 mio. til € 1.367,2 mio. Heraf udgjorde organisk vækst 15%, hvilket er betydeligt over Solars målsætning om en organisk vækst på 6-8%

Omsætning i € mio. og organisk vækst i %



Stigende råvarepriser har haft en skønsnæssig effekt på den organiske vækst svarende til 0,5%.

Alle selskaber med undtagelse af selskabet i Finland realiserede vækst i omsætningen, og fordelingen på selskaber var som følger:

Fordeling af omsætning

	Omsætning i € mio.		Organisk vækst i %*		Andel af omsætning i %	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Solar Danmark A/S	421,3	377,3	12	21	31	35
Solar Sverige AB	268,2	180,9	20	19	20	17
Solar Norge AS	218,3	158,7	36	28	16	15
Solar Nederland B.V.	218,4	150,1	9	10	16	14
Solar Deutschland GmbH	143,0	134,8	6	8	10	13
Solar Suomi Oy	21,8	23,0	-5	33	2	2
Solar Polska Sp. z.o.o.	21,7	16,3	28	17	2	1
P/F Solar Føroyar	6,0	4,4	35	18	<1	<1
Aurora Group	60,1	38,8	12	-3	4	4
Elimineringer	-11,6	-9,8			-1	-1
I alt	1.367,2	1.074,5	15	17	100	100

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

Effektiviteten er fortsat stigende, så omsætningen pr. medarbejder er øget med 9,2% til € 514 tusinde sammenholdt med 2006.

Omsætningen var på niveau med de senest udmeldte forventninger.

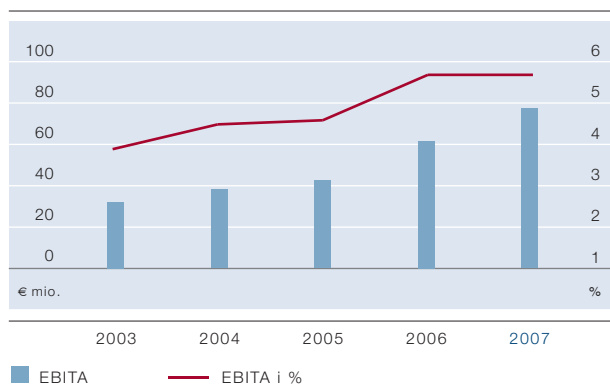
EBITA

EBITA steg med 25% til € 77,3 mio., hvilket svarer til 5,7% af omsætningen. EBITA i procent af omsætningen levede dermed op til Solars målsætning om en EBITA på 5,5 – 6,5%.

De udenlandske selskaber har samlet bidraget til forøget EBITA. Se beskrivelser af koncernens selskaber på siderne 31-39.

Udviklingen i EBITA i € mio. og i % af omsætningen de seneste fem år kan illustreres således:

EBITA i € mio og i % af omsætning



EBT for 2007 udgjorde € 65,6 mio. og var på niveau med de senest udmeldte forventninger.

Selskabsskat

Selskabsskatten blev reduceret til € 18,1 mio. mod € 18,2 mio. i 2006, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 27,6% eller en reduktion på 1,7 procentpoint i forhold til 2006. Som følge af nedsættelse af skatteprocenten i Danmark fra 28% til 25% blev der i 2007 foretaget en regulering af udskudt skat. Reguleringen har påvirket resultatet positivt med € 0,5 mio. Korrigeret for nedsættelse af skatteprocenten udgør den effektive skatteprocent 28,4%.

Årets resultat

Årets resultat udgjorde € 47,5 mio. mod € 43,8 mio. i 2006.

Årets resultat blev påvirket af amortiseringer af immaterielle anlægsaktiver med € 6,1 mio. mod € 0,3 mio. i 2006. Desuden var 2006 påvirket af avance ved salg af ejendom på € 2,8 mio. Korrigeret for de nævnte amortiseringer og avance ved salg af ejendom steg årets resultat før skat med 21%.

Balance

Den samlede balancesum steg med € 78,1 mio. til € 542,8 mio. som følge af den stigende aktivitet og nyinvesteringer.

Egenkapitalen blev forøget med € 32,6 mio. til € 229,0 mio. Udbetaling af udbytte reducerede egenkapitalen med € 15,9 mio.

Egenkapitalandelen udgør uændret 42%. Solar planlægger at reducere egenkapitalandelen gradvist til 35-40%, dels som følge af akquisitioner, dels som følge af organisk vækst.

De samlede rentebærende forpligtelser steg med € 17,9 mio. til € 151,7 mio. Der blev optaget nye langfristede banklån på € 51,5 mio. Trækket på den kortfristede bankgæld blev reduceret med € 24,9 mio. Netto rentebærende gæld udgjorde 64,2% af egenkapitalen. Den investerede kapital var € 394,4 mio. ved årets udgang, hvilket svarer til en stigning på 18% i forhold til året før.

“Solar realiserede en omsætningsfremgang på 27% til € 1.367,2 mio. og forbedrede EBITA med 25% til € 77,3 mio. i 2007”

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning 2007

Pengestrømme

Årets pengestrømme fra driftsaktivitet blev forøget med € 30,1 mio. til € 54,6 mio. Det høje aktivitetsniveau i 2007 medførte en mindre stigning i varebeholdninger med € 4,2 mio. samt en stigning i varedebitorer med € 15,5 mio. En fokuseret indsats i 2. halvår af 2007 medførte, at væksten i aktivitetsniveauet ikke medførte en tilsvarende vækst i lagerbeholdninger og varedebitorer. Opgjort pr. 31. december 2007 udgør arbejdskapitalen 18,7% af omsætningen mod 22,3% i 2006.

Målt pr. udestående aktie ultimo året udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet € 7,84 mod € 3,52 i 2006. Købet af Alvesta V.V.S. – Material AB førte i 2007 til udbetalinger på € 46,4 mio.

Udbetaling af udbytte påvirkede pengestrømme fra finansieringsaktivitet med i alt € 15,9 mio. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde € 25,5 mio.

Investeringer

Der blev i 2007 investeret € 1,6 mio. i en ny administrationsbygning i Tyskland og € 5,2 mio. i udvidelse af central-lageret i Norge. I Norge påbegyndte Solar desuden i 2007 byggeri af en ny administrationsbygning i tilknytning til central-lageret i Gardermoen. Byggeriet forventes at være klar til brug i Q3 2008.

Solar Danmark A/S investerede € 1,9 mio. i yderligere automatisering og effektivisering af central-lageret i Vejen. Solar planlægger fortsat betydelige investeringer i automatiserede central-lagre, egenudviklede IT-systemer (SGS) og øvrige effektiviseringstiltag. De gennemførte og planlagte udviklingsaktiviteter og rationaliseringer foretages for løbende at tilpasse koncernen til udviklingen i samhandelsmønstre og infrastruktur. Formålet er at sikre, at Solar til stadighed er en effektiv og pålidelig samarbejdspartner for kunder og leverandører.

Etik og miljø

Solar påtager sig et betydeligt ansvar over for det samfund, der omgiver koncernens aktiviteter og føler en forpligtelse til at føre forretningen effektivt og ansvarligt. Solar respekterer gældende internationale standarder vedrørende menneskerettigheder, racisme, børnearbejde etc. og tilstræber at være blandt de ledende indenfor arbejds- og miljøforhold i de geografiske områder, koncernen arbejder i.

Aflønning af ledende medarbejdere

Som omtalt i fondsboersmeddelelse nr. 12 har bestyrelsen besluttet at etablere en incitamentsordning for ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på optioner, der giver ret til at købe aktier fra selskabets beholdning af egne aktier. Etableringen er begrundet i et ønske om at knytte medarbejderne tættere til koncernen samt skabe et aktiekursafhængigt incitament for deltagerne og derved øge

“Pengestrømme fra driftsaktivitet blev øget fra € 3,52 i 2006 til € 7,84 i 2007 målt pr. udestående aktie.”

overensstemmelsen mellem aktionærerne og deltagernes interesser. Udnyttelseskursen fastsættes til gennemsnitskursen på OMX Den Nordiske Børs i København de første 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapport 2007. Tildelingen sker den 31. marts 2008, hvor også udnyttelseskursen beregnes. Antallet af optioner kan først opgøres på dette tidspunkt, men forventes at udgøre ca. 32.100 stk. Bestyrelsen agter at tildele optioner igen i de kommende år.

Forventninger 2008

Manglen på arbejdskraft i en række lande forventes at begrænse væksten. Udviklingen i boligbyggeriet forventes i flere lande at have en negativ effekt på markedsvæksten, hvorimod aktivitetsniveauet indenfor erhvervs- og kontorbyggeri samt den offentlige sektor forventes at fortsætte på et relativt højt niveau, såfremt der fortsat kan etableres finansiering af disse projekter. Væksten indenfor industrien forventes at fortsætte på et relativt højt niveau. Der knytter sig dog en større usikkerhed til udviklingen ved indgangen til 2008, end det har været tilfældet de seneste år.

De nævnte markedsforsøntninger giver, i kombination med koncernens stærke markedsposition og den fokuserede indsats omkring forretningsudvikling, Solar koncernen gode muligheder for at fortsætte med en relativt høj omsætningsvækst også i 2008 på trods af en forventet redu-

ceret vækstrate. For at sikre den fortsatte vækst vil der også i 2008 være en geografisk ekspansion gennem etablering af en række nye udenlandske filialer, ligesom muligheder for opkøb løbende afsøges.

Indsatsen med at øge effektiviteten i hele organisationen fortsætter. En ny måde at binde kundens og vores processer sammen i form af konceptet Integrated Workflow System/IWS bliver lanceret. Det er også på programmet, at få selskaberne i Holland (efteråret 2008) og Tyskland (2009) over på den fælles IT platform Solar Group Systems (SGS).

Inden udgangen af 2008 vil alle selskaber og koncernfunktioner være i gang med implementeringen af Lean på centralagere og i den øvrige organisation. Det stærke fokus på at styrke ledelseskapaçiteten og kompetencen til at kunne skabe endnu mere værdi for kunderne fortsætter. Solars brand-identitet og image vil blive søgt styrket yderligere. Der vil også i 2008 være fokus på yderligere at nedbringe arbejdskapitalen. Solar vil fortsætte de omfattende investeringer i forretningsudvikling i form af introduktion af nye produkter for at sikre den fremtidige vækst i et marked med en generelt aftagende vækstrate.

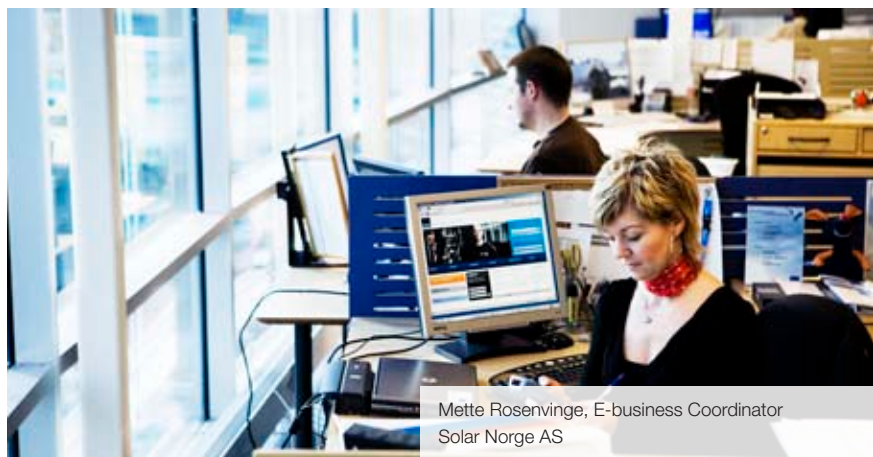
Solar forventer for 2008 en omsætning på € 1.500 mio. og et resultat før skat på € 71 mio. svarende til EBITA på € 86 mio.

“For 2008 forventes en omsætning på € 1.500 mio. og et resultat før skat på € 71 mio. svarende til EBITA på € 86 mio.”

Growth



Solars E-business er et centralt værktøj til at sikre Solars placering som en partner for kunden og dermed en hjørnesten i Solars vækststrategi.



Mette Rosenvinge, E-business Coordinator
Solar Norge AS

For Solar er E-business mere end blot at handle over nettet. Solars E-business er en række koncepter, der sikrer større effektivitet, kvalitet og sikkerhed hos kunden. Selvfølgelig giver E-business en oplagt forenkling for både kunden og Solar, men dette er kun én blandt flere gevinster i Solars E-business-strategi.

Solars E-business-løsninger er langt mere avancerede end de standardsystemer, som i dag er tilgængelige på markedet. Via E-business skal Solar kunne tilføre kunden værdi på en lang række områder og dermed sikre, at Solar i stigende grad bliver partner frem for blot leverandør. Netop derfor er E-business en hjørnesten i Solars vækststrategi.

Med Solars basisløsninger kan kunderne anvende Solars systemer til udarbejdelse af tilbud, dokumenthåndtering samt lager- og økonomistyring.

I de senere år har Solar samtidig lanceret en række løsninger, hvor data fra Solar er tæt integreret i kundens eget IT-system, hvilket giver store effektiviseringsgevinster.

- Solar WebLink er en online web shop, hvor der kan afgives ordrer, udarbejdes tilbud, skabes kundetilpassede produktprogrammer og projektdokumentation.
- Solar WebStock. Her kobles lagerstyring med facts om varemodtagelse, forbrug og bestillinger på systemet.
- Solar EDI, Electronic Data Interface. Dataoverførsel mellem Solar og kunden, som sikrer elektronisk dokumenthåndtering: ordre, ordrebekræftelse, leveringsdokumentation og faktura.
- Solar OCI og Solar iProcurement er tilpasset henholdsvis SAP og Oracle. Online forbindelse til Solars system. Udvalgte data overføres herefter til kundens eget system.
- Solar eProcurement. Her er alle relevante data fra Solar indbygget i kundens eget system, hvilket giver en betragtelig tidsbesparelse og let håndtering.

To klik og varerne er bestilt

- Når en af vores kunder har brugt Solar WebLink under udarbejdelsen af et tilbud, så kræver det ikke mere end to klik for at sende ordren på samtlige de produkter, Solar skal levere, når kunden får ordren i hus. Det er en administrativ lettelse, som har skabt begejstring hos kunderne.

Som E-business Coordinator i Solar Norge er Mette Rosenvinge en af de Solar-medarbejdere, som er med helt i front, når kunderne bliver præsenteret for Solars palette af E-business-løsninger.

- Vi skal med vores løsninger kunne sikre mere værdi for kunden end det, der kan hentes andetsteds. Vi har oplevet en utroligt positiv modtagelse af vores fleksible systemer, hvor man kan udarbejde tilbud, der f.eks. også indeholder andre produkter og arbejdstimer. Mange af vores kunder bruger Solar WebLink til at styre deres tilbud, fordi det kan meget mere end deres egne IT-systemer, fortæller Mette Rosenvinge.

Dialogen i centrum

Hun fremhæver mødet med kunden som den vigtigste parameter i implementeringen af E-business-løsninger.

- Vi har gode standardløsninger, men vi ser altid på den enkelte kundes behov og er i dialog med kunden. Vi tilbyder også kunden undervisning i systemet, så kunden kan udnytte mulighederne optimalt, siger hun.

Mens en række mindre og mellemstore kunder efterspørger Solar WebLink arbejder Solar med en række andre E-business-tilbud til de store industrielle kunder. I dag kan f.eks. hele dokumenthåndteringen klares elektronisk i Solars systemer.

- Vores afgørende styrke er, at vi tilfører kundens forretning værdi langt ud over, hvad konventionel E-business gør, siger Mette Rosenvinge.

Ledelsesberetning

Kommercielle og finansielle risici

Solars aktiviteter indebærer, at resultat og egenkapital kan påvirkes af en række kommercielle og finansielle risici. Den nordlige del af Europa er det primære geografiske markedsområde for aktiviteterne. Denne del af verden er kendetegnet ved økonomisk og politisk stabilitet. Nedenstående afsnit beskriver en række kendte risikofaktorer, der skønnes at kunne påvirke resultat og balance.

Kommercielle risici

Solar beskæftiger sig med engroshandel og distribution af el-, vvs- og ventilationskomponenter m.v. til bygninger, anlæg og produktion. Koncernen har mange års erfaring med at vurdere og håndtere forretningsområdets risici. Der anvendes ikke ressourcer på andre forretningsområder eller spekulations- og chancebetonede tiltag.

Konjunkturfølsomhed

Solar er i lighed med øvrige internationale virksomheder dels påvirket af globale konjunkturer, dels af lokale konjunkturforhold på de markeder, hvor koncernen er repræsenteret. Gennem de seneste år er koncernens forretningsgrundlag dog blevet udvidet væsentligt. En betydelig del af de seneste års vækst kan henføres til udvidelse af produktsortimentet indenfor bl.a. offshore/marine, telekommunikation og security samt industri. Eksposering overfor konjunkturændringer inden for byggebranchen er således reduceret, og koncernens udvikling følger derfor nu i større omfang den almindelige økonomiske udvikling.

Kunder

Sammensætningen af kundeporteføljen gør, at Solar er robust overfor 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, og koncernen er derfor kun i begrænset omfang afhængig af de enkelte leverandører.

IT

Aktiviteterne er baseret på en intensiv anvendelse af avancerede IT-løsninger. Størstedelen af al hardware er samlet i koncernens IT-afdeling samt på en anden lokation med en komplet driftsklar spejling af installationen. Hovedparten af den anvendte software er egen udvikling, og der anvendes betydelige ressourcer på kvalitetssikring af software.

Forsikring

De risici, som ikke kan afdækkes gennem den løbende drift, bliver afdækket gennem etablering af forsikring. Via forsikringsprogrammer søger Solar at minimere uforudsigelige hænders eventuelle påvirkning af koncernens finansielle resultat. Solar har tegnet de forsikringer, der anses for at være relevante og sædvanlige i branchen og for koncerner af Solars størrelse. Der foretages løbende en vurdering af de forsikringsmæssige forhold bl.a. indenfor områderne bygning, løsøre, driftstab, transport, erhvervs- og produktansvar for at sikre, at de tegnede forsikringer er i overensstemmelse med Solars politik. 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.

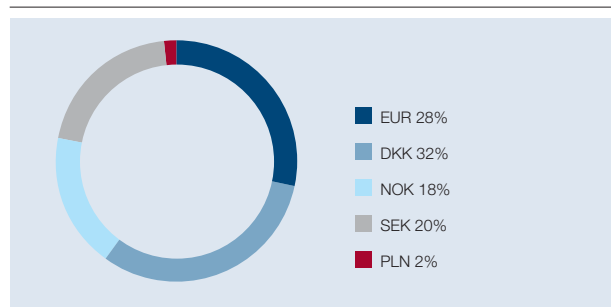
Finansielle risici

Resultat og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici. Finansielle instrumenter anvendes alene til afdækning af risici. Der samarbejdes udelukkende med pengeinstitutter med en høj kreditrating.

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 eurosamarbejdet. De anvendte valutaer er euro, danske kroner, svenske kroner, norske kroner samt i mindre omfang polske zloty. Fordelingen af omsætningen på forskellige valutaer kan opgøres således for 2007:

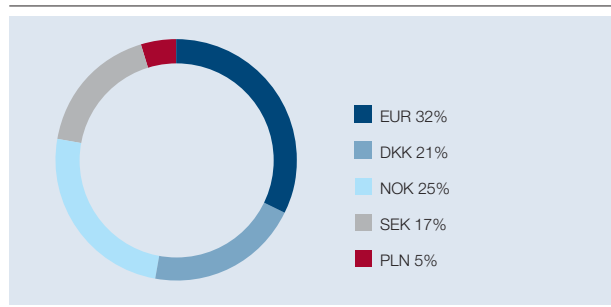
Fordeling af omsætning på valuta



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

Fordelingen af nettoaktiverne på forskellige valutaer kan opgøres således pr. 31. december 2007:

Fordeling af nettoaktiver på valuta



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 er ca. halvdelen baseret på en

variabel forrentning fastsat efter aktuelle pengemarkeds-satser. De øvrige rentebærende forpligtelser er fastforrentede. Solar koncernen har ikke nogen langfristede rentebærende aktiver af betydning pr. 31. december 2007.

Konsekvensen af Solars politik er en vis renterisiko, hvilket indebærer, at en renteændring vil påvirke resultatet. Om renterisiko henvises til note 20 i koncernregnskabet.

Likviditetsrisiko

Solar har et mål om væsentlig egenfinansiering for at sikre uafhængighed af långivere og dermed større handlefrihed. Hovedparten af finansieringen styres centralt ud fra de enkelte datterselskabers drifts- og investeringsmæssige likviditetsbehov. Det sikres, at der altid er en tilstrækkelig og fleksibel likviditetsreserve og spredning af forfaldstidspunkter på langfristede kreditfaciliteter. Ultimo 2007 havde Solar koncernen udnyttede kreditfaciliteter på € 94 mio. Der henvises til note 20, hvor rentebærende forpligtelser fremgår.

Kreditrisiko

Solar udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indestående i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker med god kreditrating. Tilgodehavender fra salg er pga. spredningen i kunderne fordelt således, at risikoen ikke vurderes at være usædvanlig. Kreditgivning til kunder anses for at være et naturligt og væsentligt element i virksomheden. Solar foretager konstant en effektiv styring af kreditgivningen. Der foretages derfor ikke forsikringsmæssig afdækning mod tab, da tab på kreditgivning anses for at være en naturlig forretningsmæssig risiko. Tab på kunder vil derfor forekomme. Det skønnes, at de foretagne nedskrivninger er tilstrækkelige til dækning af mulige tab. Der henvises til note 17, hvor specifikation af nedskrivning fremgår.

Ledelsesberetning

Corporate governance

Solar mener, at Fondsbørsens anbefalinger om god selskabsledelse er et værdifuldt redskab til at sikre en forsvarlig ledelse, en effektiv risikostyring og en god gennemsigtighed for aktionærer og øvrige interessenter. Solar følger derfor grundlæggende de anbefalinger, der er relevante for selskabet.

Solars bestyrelse består af seks medlemmer, der er valgt af generalforsamlingen og tre medlemmer, der er valgt af medarbejderne. Bestyrelsen sammensættes i overensstemmelse med anbefalingerne for corporate governance, så mindst halvdelen af medlemmerne er uafhængige. Når nye personer bliver foreslået til bestyrelsen, bliver deres afhængighed oplyst. Bestyrelsen afholder ordinære møder seks gange om året og mødes i øvrigt, hvis der er behov for det.

I 2007 har Solar nedsat et revisionsudvalg bestående af Kent Arentoft, Peter Falkenham og Jens Borum.

Revisionsudvalget afholder møde tre gange om året.

Blandt revisionsudvalgets væsentligste opgaver er:

- at føre tilsyn med de finansielle oplysninger i årsrapporten og delårsrapporterne og vurdere de samlede oplysninger, der offentliggøres
- at gennemgå og vurdere Solars interne kontroller
- at anbefale bestyrelsen hvem der skal indstilles til generalforsamlingen som ekstern revisor

Bestyrelsens og direktionens aflønning fremgår af note 4 på side 59. Hvis Solar opsiger ansættelsesforholdet med selskabets direktør, vil direktøren få udbetalt et års vederlag og yderligere et års gage.

Som nævnt følger Solar grundlæggende anbefalingerne for god selskabsledelse og har kun afvigelser på få områder:

Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen

Solar anser det ikke for væsentligt, at fuldmagter til generalforsamlingen giver aktionærerne mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Herudover har Solar ingen væsentlige afvigelser.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Solar har ingen væsentlige afvigelser.

Åbenhed og gennemsigtighed

Solar har ingen væsentlige afvigelser.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Solar har ingen væsentlige afvigelser.

Bestyrelsens sammensætning

Solar offentliggør ikke rekrutteringskriterier og årlig bestyrelsesprofil, da Fonden af 20. December er majoritetsaktionær og stiller forslag til bestyrelsens sammensætning.

Solar har ikke fastsat en aldersgrænse eller begrænsning i antallet af bestyrelsesmedlemmernes øvrige bestyrelsesposter, da Solar vurderer kompetencer og arbejdskapacitet individuelt.

Herudover har Solar ingen væsentlige afvigelser.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Solar har ingen væsentlige afvigelser.

Risikostyring

Solar har ingen væsentlige afvigelser.

Revision

Solar har ingen afvigelser.

En fuldstændig beskrivelse af Solars holdning til de enkelte punkter i corporate governance anbefalingerne kan findes på Solars hjemmeside www.solar.eu.

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

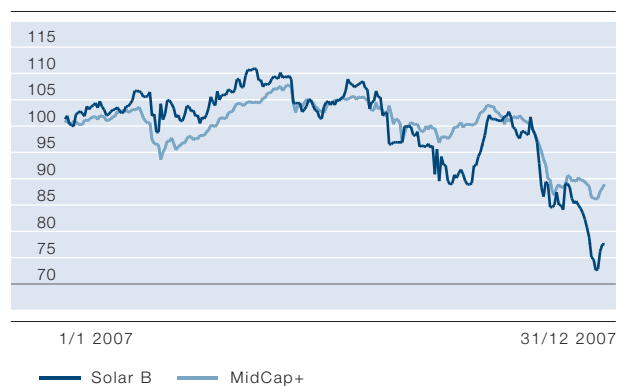
Solars aktier

Solars aktiekapital er fordelt på nominelt € 12,1 mio. A-aktier og nominelt € 85,6 mio. B-aktier. A-aktierne er ikke børsnoterede. B-aktierne er noteret på OMX Den Nordiske Børs i København under fondskode DK0010274844 med kortnavn SOLAR B og indgår i MidCap+ indekset samt i MidCap på OMX Den Nordiske Børs.

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

Forudsætningen for at opnå stemmeret er, at aktierne er navnenoteret i Solars aktiebog senest dagen før indkaldelse til generalforsamling er offentliggjort i Statstidende.

Aktiekursudvikling (indeks)



Kursen på Solars aktie faldt fra kurs 712 ved udgangen af 2006 til kurs 554 ved udgangen af 2007, hvilket svarer til et fald på 22%.

Aktionærer

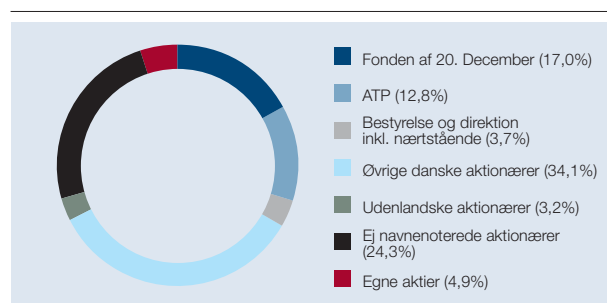
Pr. 31. januar 2008 var der ialt navnenoteret 76% af kapitalen fordelt på 3.885 aktionærer.

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

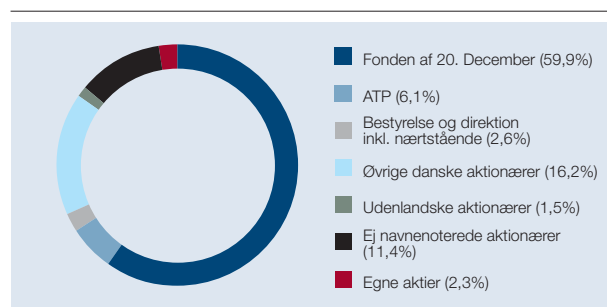
Ejerandel og stemmeret

	Aktier	Stemmer
Fonden af 20. December, Kolding	17,0%	59,9%
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød	12,8%	6,1%

Fordeling af aktiekapital pr. 31. januar 2008



Fordeling af stemmer pr. 31. januar 2008



Egne aktier

Solar iværksatte i 2007 et program for aktietilbagekøb for op til € 4,0 mio., der løb i perioden 21. december 2007 til 4. marts 2008. Solars beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. januar 2008 356.402 stk. B-aktier svarende til 4,9% af aktiekapitalen. Beholdningen af egne aktier opretholdes som likviditetsreserve til eventuelle fremtidige køb af virksomheder samt til afdækning af optionsprogram.

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

Udbytte og afkast pr. aktie

for aktionærene i det tidligere Solar Holding A/S
(ej tilpasset fusionen)

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen stille forslag om udbetaling af udbytte på DKK 19,00 pr. aktie, hvilket svarer til € 2,55 pr. aktie og en udlovningsprocent på 37.

Det årlige udbetalte udbytte pr. aktie er steget fra € 0,60 for året 2003 til € 2,55 for året 2007.

Det samlede afkast af en aktie på nominelt DKK 100 (€ 13,41) kan opgøres således:

Afkast pr. aktie

	I alt 2003-07	Gen.snit 2003-07	Året 2007	Året 2006
Stigning i børskurs i €	56,69	11,34	-21,21	23,38
Udbetalt udbytte i €	5,90	1,18	2,28	1,41
Afkast i €	62,59	12,52	-18,93	24,79

Investor Relations politik

Alle aktionærer skal have mulighed for at modtage information, der kan påvirke aktiekursen i rette tid og inden for rammerne af de børsregler. Dette sikres ved offentliggørelse af relevant information via OMX Den Nordiske Børs i København, opdatering af hjemmesiden www.solar.eu, samt ved møder med investorer og finansanalytikere. I en periode på fire uger op til offentliggørelse af regnskabsrapporter kan der ikke afholdes investormøder eller lignende møder. Perioderne med IR-tavshed fremgår af finanskalenderen.

Investor Relations aktiviteter

Solar sender online webcast i forbindelse med offentliggørelse af årsrapport og delårsrapport for Q2. Solar stiller sig desuden til rådighed ved individuelle møder for investorer og analytikere i Danmark og udlandet.

Solar har i 2007 været på roadshow i bl.a. London, Frankfurt, Zürich og Geneve, samt deltaget i bl.a. Finansanalytikernes Virksomhedsdag, SEB Danish Construction Seminar, Kaupthing Nordic Small Cap Seminar og Danske Equities Small/MidCap Seminar. Desuden har Solar i 2007 afholdt sin kapitalmarkedsdag på selskabets nye svenske centrallager i Halmstad.

Generalforsamling

Solar A/S afholder generalforsamling fredag den 11. april 2008 kl. 11.00 hos Solar Danmark A/S, Industrivej Vest 43, Vejen.

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen stille forslag om:

- at der udbetales DKK 19,00, svarende til € 2,55 i udbytte pr. udestående aktie a DKK 100
- at bestyrelsen bemyndiges til at erhverve egne aktier
- at der gives mulighed for uddeling af udbytte (a conto udbytte) i henhold til aktieselskabslovens § 109a

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

En oversigt over bestyrelsesmedlemmer findes på side 26.

Finanskalender 2008

11. april	Generalforsamling
25. april – 23. maj	IR-tavshed
23. maj	Delårsrapport Q1
23. juli – 20. august	IR-tavshed
20. august	Delårsrapport Q2
21. oktober – 18. november	IR-tavshed
18. november	Delårsrapport Q3

Præsentation af årsrapport 2007 transmitteres online fra OMX Den Nordiske Børs i København den 11. marts 2008 kl. 13.00 og kan følges på www.solar.eu.

Analysedækning

Følgende selskaber har analysedækning af Solar

Danske Bank A/S

FIH Erhvervsbank A/S

Nordea Bank Danmark A/S

SEB A/S

Sydbank A/S

Investorkontakt

Jane Hamann Juel

Investor Relations Manager

Telefon: 76 30 42 44

E-mail: jj@solar.dk

Fondsbørsmeddelelser 2007 ekskl. insidertidspunkter

Dato	Nr.	Meddelelse
21.12	24	Iværksættelse af program for aktietilbagekøb
15.11	23	Delårsrapport pr. 30. september 2007
26.09	22	Finanskalender 2008 for Solar A/S
19.09	21	Organisationsændring i Corporate IT-afdelingen
23.08	19	Delårsrapport pr. 30. juni 2007
05.07	18	Ny CED udnævnt i Solar Suomi Oy
01.06	17	Kapital og stemmerettigheder i Solar A/S
03.05	14	Delårsrapport pr. 31. marts 2007
02.05	13	Solar Sverige AB har indgået aftale om erhvervelse af vvs-grossisten Alvesta V.V.S. – Material AB
20.04	12	Ny Corporate Business Development Director i Solar A/S
20.04	11	Ny Corporate Market Director i Solar A/S
13.04	9	Nye vedtægter
13.04	8	Forløb af generalforsamling i Solar A/S
27.03	6	Indkaldelse til generalforsamling
08.03	4	Årsrapport 2006 for Solar koncernen
28.02	3	Solar indgår tre-årig rammeaftale om levering af el-materiel til offshoreindustrien
08.02	2	Solar A/S' svenske datterselskab, Solar Sverige AB, har indledt forhandlinger om erhvervelse af en vvs-grossist
22.01	1	Ny CED udnævnt i Solar Nederland B.V.

Efficiency



Inden udgangen af 2008 er implementeringen af Lean i gang i hele Solar. Øget værdi for Solars kunder, synlig ledelse, målstyring, medarbejderinddragelse og mindre spild er nøgleord i Solar Lean Way.



Jacob Horn, Lean Manager
Solar Danmark A/S

1. april 2007 var en skæringsdag for Solar koncernen. Her lød startskuddet til implementeringen af Solar Lean Way. I 2007 har Solar Danmark, Solar Norge, Solar Sverige, koncernhovedkontoret samt Aurora Group påbegyndt implementeringen af Lean. Udrulningen af Lean fortsætter, så alle koncernens selskaber vil være i gang inden udgangen af 2008. Leanprocessen har allerede givet markante produktivtets- og kvalitetsforbedringer.

Lean-processen er forankret i de enkelte selskaber med en eller to Lean Change Agents. Gennem Lean-processen er samarbejdet på tværs af organisationen blevet styrket. Best practice-erfaringer formidles i dag konsekvent videre til hele koncernen.

I Solar er Lean ikke et projekt, det er en ændret arbejdsform og en ny måde at tænke på, hvor hele koncernen konstant har fokus på at skabe forbedringer i kvalitet og effektivitet. Synlig ledelse og inddragelse af medarbejderne er nøglebegreber. Derfor har uddannelse af ledere, Change Agents og ansatte i de afdelinger, hvor Lean implementeres, været prioriteret meget højt af Solar Academy.

- Lean blev introduceret med kabelafdelingen i Solar Danmark som det første pilotprojekt. Masterplanen for udrulningen af Lean er lagt, og alle selskaber vil være i gang inden udgangen af 2008.
- Solar Sverige har gennemført pilotprojektet Time to market. Fokus var at nedbringe tiden fra beslutningen om at introducere et nyt produkt til produktet rent faktisk var tilgængeligt for kunderne.
- Solar Norge har påbegyndt et pilotprojekt, hvor der er fokus på håndteringen i varemottagelsen på centrallageret.
- Aurora Group begyndte kort før årsskiftet implementeringen af Lean.
- I løbet af 2007 har 47 ledere, 15 Change Agents og en stor gruppe andre medarbejdere gennemgået kurser på Solar Academy.



Større effektivitet og tilfredse medarbejdere

Implementering af Lean i kabelafdelingen på Solar Danmarks centrallager har på blot otte måneder øget produktiviteten med langt over ti procent.

- Vi har arbejdet med tre målsætninger. Medarbejdertilfredshed, kvalitet og produktivitet. Tilfredse medarbejdere leverer bedre kvalitet. Når kvaliteten er i orden, skal vi ikke lave tingene to gange. Dermed forbedrer vi effektiviteten, fortæller Jacob Horn, der er Lean Manager i Solar Danmark, hvor kabelafdelingen var det første pilotprojekt i koncernens udrulning af Lean.

Medarbejderinddragelsen har været et nøglepunkt. Allerede inden man gik i gang, var alle med på et to-dages introduktionsforløb. I dagligdagen har det også været medarbejdernes input til de centrale valustream-mapping og tavlemøder, som har affødt ændringer.

Bedre samarbejde

- Vi oplevede en meget stor begejstring. Den dykkede lidt, fordi der gik lidt tid, før vi kunne implementere de mange gode forslag, men i takt med at det er sket, er begejstringen vendt tilbage. Udover den bedre produktivitet har vi fået et langt bedre samarbejde mellem dagholdet og eftermiddagsholdet, fortæller Jacob Horn.

Blandt de meget synlige forandringer nævner han en helt ny indretning, som har afkortet transportafstande, samt nye processer, hvor en række af de mest anvendte produkter ikke længere skal hentes helt ude på det udendørs lager. På den måde undgår man, at medarbejderne ved klippemaskinerne skal vente på truckførerne, som tidligere var en flaskehals.

- Medarbejderinddragelsen har været central, og vi har bevidst opfordret alle til at begynde med de ting, som vi selv kan ændre. Det kan være transportgange eller måder værktøjet hænger på. Vi vil også gerne have ændringsforslag til virksomhedens IT-systemer, især hvis der er store forbedringsmuligheder. Men det har været vigtigt at begynde med det, der er tæt på. På den måde er medarbejderne med til at bestemme tempoet i forandringerne, siger Jacob Horn.

Ledelsesberetning

Bestyrelse



Fra venstre mod højre:

Niels Borum
Carsten H. Ørssleff
Aase Kofoed
Preben Jessen
Jens Borum
Peter Falkenham
Bent H. Frisk
Remy Cramer
Kent Arentoft

Jens Borum (f. 1953, indtrådt 2006)

Formand

Lektor, Københavns Universitet.

Cand. scient. 1980, Lic. scient. 1985.

Medlem af bestyrelsen for Aktieselskabet Nordisk Solar Compagni i perioden 1982-2006, heraf som næstformand i perioden 1989-1991 og som formand i perioden 1991-2006.

Formand for bestyrelsen for Unisense A/S og Unisense Fertitech A/S.

Medlem af bestyrelsen for Fonden af 20. December.

Peter Falkenham (f. 1958, indtrådt 2003)

Næstformand

Koncerndirektør, COO, TrygVesta (TrygVesta Forsikring A/S).

Civilingeniør 1982, HD Udenrigshandel 1984.

Medlem af bestyrelsen for Aktieselskabet Nordisk Solar Compagni i perioden 2004-2006.

Formand for bestyrelsen for Glunz & Jensen A/S.

Medlem af bestyrelsen for Danmarks Skibskredit A/S og tre datterselskaber i TrygVesta Forsikring A/S.

Kent Arentoft (f. 1962, indtrådt 2007)

CEO & President, DISA A/S

HD Regnskabsvæsen 1989.

Executive Management, London Business School 1995.

Formand for bestyrelsen for DISA Industries A/S og øvrige datterselskaber i DISA Gruppen.

Niels Borum (f. 1948, indtrådt 1975)

Konsulent

Civilingeniør 1973.

Medlem af bestyrelsen for Aktieselskabet Nordisk Solar Compagni i perioden 1991-2006, heraf som næstformand i perioden 2004-2006.

Formand for bestyrelsen for Fonden af 20. December.

Remy Cramer (f. 1945, indtrådt 2006)

Adm. direktør, Inter Primo A/S

Svagstrømsingeniør 1972.

Formand for bestyrelsen for syv datterselskaber i Inter Primo A/S.

Medlem af bestyrelsen for to datterselskaber i Inter Primo A/S.

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

Afdelingschef

Preben Jessen (f. 1956, indtrådt 2006)*

Områdeleder

Medlem af bestyrelsen for Aktieselskabet Nordisk Solar Compagni i perioden 2002-2006.

Aase Kofoed (f. 1948, indtrådt 2006)*

Indkøber

Medlem af bestyrelsen for Aktieselskabet Nordisk Solar Compagni i perioden 1990-2006.

Carsten H. Ørssleff (f. 1943, indtrådt 2006)

Direktør, G&C Holding A/S

CEO for Aktieselskabet Nordisk Solar Compagni i perioden 1987-2006.

Formand for bestyrelsen for Riegens A/S.

Medlem af bestyrelsen for G&C Holding A/S, Jørgen Schou Holding A/S, Schou Holding A/S, Schou International A/S, Trade Wind A/S, Schou Company A/S, H.P. Værktøj A/S og Riegens Investment A/S.

* Valgt af medarbejderne

Ledelsesberetning

Koncernledelse

Fra venstre mod højre:

Flemming Koch
Michael H. Jeppesen
Flemming H. Tomdrup
Lars Goth
Jan Vestergaard
Magnus Dahlmann
Per Andersen
Heidrun Marstein



Koncerndirektion

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

Chief Executive Officer

Formand for bestyrelsen for 10 datterselskaber i Solar Koncernen.
Medlem af bestyrelsen for Alectia A/S.

Koncernfunktioner

Per Andersen (f. 1956)

Corporate Market Director

Magnus Dahlmann (f. 1953)

Corporate Marketing Director

Lars Goth (f. 1961)

Corporate Supply Chain Director

Michael H. Jeppesen (f. 1966)

Corporate Finance Director

Flemming Koch (f. 1961)

Corporate IT Director

Heidrun Marstein (f. 1973)

Corporate HR Director

Jan Vestergaard (f. 1955)

Corporate Business Development Director

People



Med den nye HR-organisation styrker Solar arbejdet med rekruttering, medarbejderudvikling og godt lederskab. Den enkelte medarbejder skal vide, hvordan indsatsen bidrager til det samlede resultat.



Heidrun Marstein
Corporate HR Director



Den blot et år gamle HR-organisation i Solar står på et solidt fundament. Solar har gennem årene altid haft kompetente medarbejdere. Med den nye HR-organisation systematiseres indsatsen for konstant at sikre udviklingen af både den enkelte medarbejders og organisationens samlede kompetence. Med HR-organisationen er der sat fokus på det gode lederskab. I Solar skal ledere og hver enkelt ansat kende de forventninger og krav, de bliver mødt med. Det skal være synligt, hvordan den enkelte medarbejder kan bidrage til Solars samlede resultat.

Solars HR-organisation er opbygget med lokale HR-chefer i de enkelte selskaber og en HR-direktør, som indgår i koncernledelsen. I Solar handler HR ikke om personaleadministration, men om en konstant udvikling, hvor man sikrer at rekruttering og personaleudvikling er funderet i virksomhedens strategi.

Med den kraftige vækst, som Solar oplever, skal den fælles forståelse af, hvad der er godt lederskab, styrkes. Solar Academy vil i fremtiden også udbyde lederkurser. Disse kurser og forandringen af lederrollen er vigtige redskaber i New Solar 2010.

- HR er etableret som koncernfunktion med en HR-direktør som en del af koncernledelsen. Nationalt er der ansat HR-chefer, som indgår i de lokale lederteams.
- Solars store medarbejderundersøgelse, Solar Navigator gennemføres hver 18. måned.
- Fælles system som sikrer, at der i alle koncernens selskaber ved medarbejder-samtaler opstilles konkrete succeskriterier og mål for den enkelte medarbejder.
- Stærkere internationalisering med udstationeringspolitik. På koncernplan slås alle job op internt. Vejledning og støtte til medarbejdere, som udstationeres.
- Som supplement til kurserne i Lean, engelsk og salgstræning arbejdes der på, at Solar Academy også kan udbyde lederkurser.

Solar Navigator sætter kursen

Solar Navigator er det yderst dækkende navn på den medarbejderundersøgelse, Solar gennemførte for første gang i 2007, og som fremover vil blive gentaget hver 18. måned.

- Målene er klarlagt i New Solar 2010. Solar Navigator er dækkende, fordi man kan se de løbende medarbejderundersøgelser som en status, som en GPS, der fortæller os, hvor langt vi er nået i processen, og hvor vi skal have fokus i de kommende måneder, siger HR-direktør Heidrun Marstein. Hun ser det som helt afgørende, at den enkelte medarbejder oplever Solar Navigator som et redskab, der får betydning for deres dagligdag i virksomheden.

Entrepreneurship

Resultaterne skal omsættes til handlinger. Både på koncernplan og for den enkelte medarbejder. Derfor ligger der en fast proces, hvor lederne af de enkelte selskaber har to kvartaler til at kommunikere resultaterne af Solar Navigator og til at opstille konkrete mål og handlingsplaner for det enkelte team.

- For mig er det afgørende, at vi har effektmål på de initiativer, vi sætter i gang, siger Heidrun Marstein.

Et af de afgørende resultater fra 2007-udgaven af Solar Navigator var, at de enkelte medarbejdere vidste, at deres indsats skabte værdi. Medarbejderne vurderede organisationens effektivitet lavere end deres egen indsats.

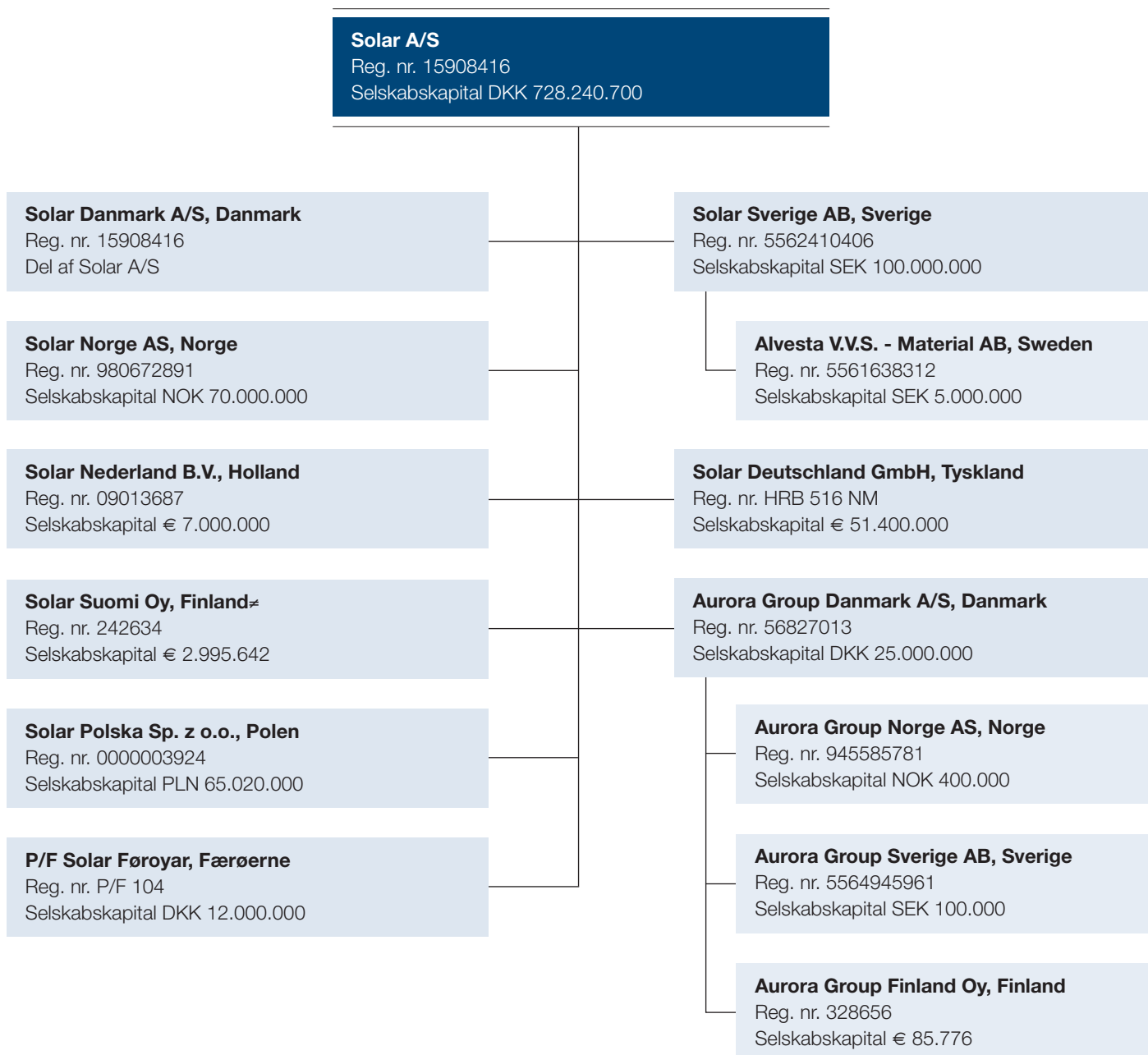
Ny lederrolle

Med New Solar 2010 er der lagt op til et markant skift i den rolle, som lederne i Solar skal udfylde.

- Vi skal gå fra management til ledelse. Vores ledere har et stærkt kundefokus, viser Solar Navigator, men lederrollen skal ændres, så vi får en stærkere inddragelse af medarbejderne. Vi skal flytte en del af lederens fokus fra at være dem, der går forrest i den daglige drift, til en rolle, hvor der er stigende fokus på coaching og udvikling af medarbejderne. Lederens fokus skal sikre, at vi hele tiden har de nødvendige kompetencer. Kun ved at flytte ansvar og handlekraft bredt ud i organisationen, kan vi blive i stand til at nå de mål, vi har sat os, siger Heidrun Marstein.

Koncernens selskaber

Koncernstruktur



Alle koncernens selskaber er 100 pct. ejet.

Enkelte selskaber uden aktivitet er ikke medtaget i ovenstående oversigt.

Koncernens selskaber

Solar Danmark A/S



Solar A/S, moderselskabet (ekskl. udbytte fra datterselskaber)

Beløb i € mio.	2007	2006	2005
Omsætning	421,3	377,3	311,9
Organisk vækst	11,7%	20,6%	7,0%
EBITA	36,6	31,5	24,0
Egenkapital	254,1	222,2	232,5
Afkast af investeret kapital (ROIC) for amortisering	21,6%	17,9%	16,7%
Medarbejdere (FTE)	779	708	680
Antal filialer	16	16	16

Begivenheder 2007



Solar Danmark har gennem support og uddannelse fortsat kundevirksomhedernes teknologiske udvikling. Den stigende grad af efterspørgsel på integrerede og intelligente løsninger på installationer i bygninger, hvor flere teknologier spiller sammen, førte midt på året til lanceringen af konceptet Netcontrol – et koncept, der muliggør samspil mellem og central styring af de tekniske installationer i en bygning. Yderligere fokusområder har været Belysning, Alternativ Energi, produkter til energiselskaber og til industriunder, Motion Control.



Automatisering og udbygning af centrallageret er fortsat, bl.a. i form af opførelsen af en ny og mere effektiv varemodtagelse. Et pilotprojekt i centrallagerets kabelafdeling er gennemført efter principperne i Solar Lean Way. Efterfølgende er der udarbejdet en masterplan for lancering af Lean i hele organisationen frem til 2010.



De første Lean Change Agents og Lean Leaders har været igennem kurser i Lean. Selskabet har etableret en HR-funktion, og der er fulgt op på resultaterne af Solar Navigator.

Markedet i 2007

Aktiviteten har været høj dog med en vigende vækstrate sidst på året. Nye forretningsområder som vvs og ventilation har indfriet de opstillede mål, og selskabet realiserede et meget tilfredsstillende resultat.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer fortsat vækst dog med en lavere vækstrate end i 2007. De nye produktområder trækker væksten opad, et fald i lejlighedsbyggeriet trækker nedad. Udbygning og yderligere automatisering af centrallageret samt udbygning af hovedkontoret i Vejen forventes igangsat i 2008. Selskabet forventer at kunne fastholde indtjeningsniveauet fra 2007.

Koncernens selskaber

Solar Sverige AB



Solar Sverige AB

Beløb i € mio.	2007	2006	2005
Omsætning	268,2	180,9	151,2
Organisk vækst	19,6%	19,1%	12,0%
EBITA	14,9	12,0	6,6
Egenkapital	30,0	32,1	26,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering	12,3%	17,4%	15,0%
Medarbejdere (FTE)	484	390	366
Antal filialer	40	31	29

Begivenheder 2007



Den vigtigste begivenhed for Solar Sverige i 2007 var opkøbet af Alvesta V.V.S.-Material AB, som blev gennemført i maj. Med opkøbet er Solars tilstedeværelse og produkt-sortiment på markedet for tekniske installationer udvidet betragteligt. Alvestas vvs-organisation med et centallager, otte filialer og to salgskontorer i det sydlige Sverige er nu integreret i Solar Sveriges organisation. Med åbningen af en filial i Uddevalla er der sket en yderligere ekspansion. På el-artikler bidrog implementeringen af 3D softwareprogrammet Dialux til væksten i omsætningen på belysningsprodukter. Et andet strategisk initiativ med forstærket fokus på salg til industrielle kunder bidrog også til den høje vækst.



Det nye centrallager i Halmstad, der blev indviet i november 2006, har levet op til forventningerne. Stigende udbredelse af E-business har været et strategisk indsatsområde for selskabet. Samtlige sælgere har i løbet af året gennemgået uddannelse i Solar Web Link, PdaLink og EDI. En lang række kunderettede features inden for E-business er lanceret gennem 2007.



HR er blevet etableret som en selvstændig afdeling. Resultaterne af Solar Navigator blev præsenteret i løbet af efteråret. Arbejdet med at definere og implementere den efterfølgende handlingsplan er godt i gang.

Markedet i 2007

Der var stærk vækst på markedet for elektriske komponenter, primært på grund af stigende boligbyggeri og vækst i salget til industrien. Markedet for vvs havde ikke samme vækst og indtjening, og her trak især produkter til opvarmning ned. Bortset fra den vestlige del af Sverige havde alle regioner pæn vækst. Indtjeningen nåede dog ikke helt det forventede niveau.

Forventninger til fremtiden

Der vil være et fortsat højt aktivitetsniveau for både el- og vvs-artikler, dog med aftagende vækstrater sammenlignet med 2007. Dette skyldes især stigende mangel på arbejdskraft og et mere afdæmpet privatforbrug. Der planlægges en udbygning af de tekniske anlæg på centrallageret i Halmstad og åbning af en række nye drive-in filialer i 2008. Indtjeningen forventes at stige i 2008.

Koncernens selskaber

Solar Norge AS



Solar Norge AS

Beløb i € mio.	2007	2006	2005
Omsætning	218,3	158,7	125,6
Organisk vækst	36,2%	27,6%	21,3%
EBITA	13,3	9,0	6,0
Egenkapital	36,3	35,2	31,3
Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering	18,8%	14,4%	12,9%
Medarbejdere (FTE)	353	296	273
Antal filialer	25	25	23

Begivenheder 2007



I løbet af 2007 blev der indgået nye samarbejdsaftaler på tele- og offshoreområdet, som har givet Solar Norge en betydelig markedsposition inden for disse forretningsområder. Etableringsomkostninger har påvirket indtjeningen negativt i 2007.



Centrallageret i Gardermoen er blevet udvidet og automatiseret. Det har muliggjort både en betydelig større kapacitet og en mere effektiv produktion. I løbet af 2007 har der været en positiv udvikling med stigende andel af E-business, en udvikling som forventes at fortsætte.



Selskabet har i 2007 lagt vægt på kompetenceudvikling blandt selskabets ledere, lige som der har været gennemført teamudvikling i en række afdelinger. Resultaterne af Solar Navigator er blevet præsenteret, og der arbejdes videre med at opstille og implementere den efterfølgende handlingsplan

Markedet i 2007

Norge oplevede i 2007 en kraftig vækst på alle forretningsområder; installation, industri, offshore og elværker. Med en stærk udvikling på hele elmarkedet er Solar Norges markedsposition styrket markant. Dette er sket samtidig med kraftig vækst inden for nye produktområder som bredbånd og sikkerhedsløsninger. Den kraftige omsætningsvækst har medført en forbedret indtjening i 2007.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer at fortsætte de seneste års positive udvikling med en styrket markedsposition. Der forventes et højt aktivitetsniveau, men dog ikke samme høje vækstrate som i 2007.

Selskabet har indgået en samarbejdsaftale med en ledende aktør i elværkssektoren, som styrker satsningen på dette område betydeligt. Udvidelsen af centrallageret, som blev færdiggjort i 2007, vil bidrage til en fortsat positiv udvikling. Den nye kontorbygning, som ligger i sammenhæng med centrallageret, forventes taget i brug i slutningen af 2008. Dermed vil alle centrale funktioner i Norge være samlet. Selskabet forventer at realisere en styrket indtjening i 2008.

Koncernens selskaber

Solar Nederland B.V.



Solar Nederland B.V.

Beløb i € mio.	2007	2006	2005
Omsætning	218,4	150,1	136,9
Organisk vækst	8,5%	9,6%	5,7%
EBITA	11,0	8,3	5,3
Egenkapital	18,7	16,4	15,1
Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering	25,9%	14,8%	37,8%
Medarbejdere (FTE)	404	309	306
Antal filialer	24	24	18

Begivenheder 2007



Solar Nederland introducerede Integrated Workflow System (IWS) på messen Elektrotechnik i oktober måned og er meget tilfreds med kundernes modtagelse af det nye koncept.



Med 1. september som skæringsdato er alle administrative funktioner i Sanicentra Group, som Solar opkøbte i december 2006, fuldt integreret. Den juridiske del af fusionen var tilendebragt ved årsskiftet. Der er i 2007 gennemført en rationalisering, så tre lagre med vvs-artikler er reduceret til ét fælles lager, der sikrer en effektiv levering i overensstemmelse med selskabets logistikkoncept.



I forlængelse af den administrative integration af Sanicentra Group er integrationen af de kunderettede funktioner iværksat. En ny organisation blev implementeret ved indgangen til 2008. Her er aktiviteterne integreret efter branche med en fælles salgsorganisation. Resultaterne af Solar Navigator er blevet præsenteret og arbejdet med opfølgning er igangsat.

Markedet i 2007

Udviklingen på markedet for el-artikler var positiv. Med fremgang på salg til industrien og erhvervsbyggeriet realiserede selskabet en udvikling på niveau med markedet som helhed. Markedet for vvs-artikler nåede ikke samme positive niveau. Her lå omsætningen på niveau med 2006, hvilket er lidt bedre end den generelle markedsudvikling men under forventningerne. Afmatningen i boligbyggeriet samt væsentlig mindre reparation og udskiftning af varmesystemer efter en meget varm vinter 2006/2007 var de afgørende årsager til, at dette marked ikke udviklede sig på niveau med markedet for el-artikler. Indtjeningen nåede ikke helt det forventede niveau.

Forventninger til fremtiden

Den generelle økonomiske udvikling er positiv, og det forventes at erhvervsbyggeriet fortsat vil udvikle sig positivt. I det nye år forventes de første resultater af krydssalg på basis af den nu udvidede produktpalette med såvel el og vvs. Omsætningen forventes at stige i 2008.

Koncernens selskaber

Solar Deutschland GmbH



Solar Deutschland GmbH

Beløb i € mio.	2007	2006	2005
Omsætning	143,0	134,8	124,5
Organisk vækst	6,1%	8,3%	1,5%
EBITA	1,3	1,6	1,2
Egenkapital	49,3	48,1	46,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) for amortisering	2,5%	2,7%	2,2%
Medarbejdere (FTE)	348	329	328
Antal filialer	21	16	16

Begivenheder 2007



I en strategisk indsats omkring større fokus på kunder har Solar Deutschland identificeret en gruppe af mellemstore kunder. De er blevet analyseret, og der er sat en række mål med fokus på at dække en større andel af kundens indkøb og udvide engagementet gennem et bredere produktudvalg. En anden strategisk indsats har været leverandørerne, hvor der gennem en række marketingaktiviteter har været fokus på at øge salget fra udvalgte leverandører. På de strategiske satsninger er der etableret centrale projektteam, som arbejder tæt sammen med regionale projektteam.



Selskabet har implementeret et elektronisk tilbudssystem (ELAB via GAEB), der effektiviserer arbejdsprocesserne og opfølgning på tilbud. Svartider og "hit-rate" forbedringer bliver løbende registreret.

Centraliseringen af produktfunktionerne – markeds- og indkøbsorganisationen – i den nye kontorbygning i Lanken har haft en positiv effekt. Omsætningshastigheden på varrelageret er nu betydeligt højere end den gennemsnitlige omsætningshastighed for tyske el-grossister. Bedre udnyttelse af ressourcerne vil medvirke til at skabe endnu mere effektive arbejdsprocesser.



Otte ud af ti ansatte på tværs af hele organisationen havde ved udgangen af 2007 deltaget i teamspirit-kurser. For ledergruppen fortsætter programmet for lederudvikling planmæssigt. Der er fokus på grundlæggende ledelsesmæssige færdigheder som motivation og medarbejderdialog. Effekterne af indsatsen er ved at være synlige i det daglige.

Markedet i 2007

Der var et kraftigt opsving i tysk økonomi i første halvår 2007. Andet halvår var mere moderat, men året som helhed bød på en positiv markedsudvikling og selskabet har styrket sin markedsposition. Den forventede fremgang i selskabets økonomiske resultat for 2007 udeblev på grund af et tab på en stor debitor i Q3.

Forventninger til fremtiden

Det forventes, at opsvinget i tysk økonomi fortsætter i 2008, dog med en lidt lavere vækstrate end i 2007. Selskabet forventer at kunne styrke markedspositionen yderligere med fokus på nye produkter og en større geografisk dækning. Indtjeningen forventes at blive på et lidt højere niveau i 2008.

Koncernens selskaber

Solar Suomi Oy



Solar Suomi Oy

Beløb i € mio.	2007	2006	2005
Omsætning	21,8	23,0	17,3
Organisk vækst	-5,1%	32,6%	16,9%
EBITA	-1,9	-1,8	-1,7
Egenkapital	5,1	3,7	5,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering	-30,3%	-38,8%	-26,7%
Medarbejdere (FTE)	59	60	56
Antal filialer	8	7	7

Begivenheder 2007



Solar Suomi har valgt at fokusere på små og mellemstore installatører, og som konsekvens heraf blev det besluttet at lukke den tabsgivende industridivision. Væksten er derfor blevet dæmpet, og fokus har været rettet mod forbedret lønsomhed.



En række initiativer for forbedret effektivitet er lanceret i andet halvår. Der er gennemført en analyse af produktudvalg og hvilke behov, der er for lagervarer, så lagrene er tilpasset de reelle behov. Ordrehåndteringen er samtidig blevet effektiviseret.



Der er opsat nye mål for sælgerstyrken med højere prioritet til kundekontakt. Ultimo 2007 blev det samlede antal medarbejdere reduceret med 5%.

Markedet i 2007

Grossistmarkedet for el-artikler var i fremgang gennem 2007. Hen mod slutningen af året var der et skift fra lejlighedsbyggeri til kontorbyggeri, hvilket gav en ny markedssituation for selskabets største kundegruppe, de små og mellemstore installatører. Selskabet har også i 2007 konstateret en utilfredsstillende indtjening.

Forventninger til fremtiden

Den forandring, som blev påbegyndt i 2007, vil fortsætte gennem 2008. Sammen med en forbedret omkostningsstyring vil dette give bedre lønsomhed. Resultatet for 2008 forventes forbedret sammenlignet med tidligere år, men dog fortsat negativt.

Koncernens selskaber

Solar Polska Sp. z o.o.



Solar Polska Sp. z o.o.

Beløb i € mio.	2007	2006	2005
Omsætning	21,7	16,3	13,6
Organisk vækst	28,4%	16,8%	1,4%
EBITA	0,2	0,1	-0,3
Egenkapital	10,4	9,5	9,2
Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering	2,0%	1,6%	-4,7%
Medarbejdere (FTE)	92	82	82
Antal filialer	6	6	6

Begivenheder 2007



Solar Polska har kategoriseret kunderne i en række homogene grupper, som gør det muligt at tilbyde målrettet service tilpasset udvalgte kundegrupper. De vigtigste kundegrupper er små og mellemstore installatører samt industri-kunder. Der er samtidig igangsat et arbejde med udvælgelse af en række strategiske produktgrupper for udvalgte kundegrupper.



I slutningen af 2006 blev det besluttet at implementere et nyt ERP-system: Microsoft Dynamics AX. Systemet er som planlagt taget i brug fra oktober måned og giver selskabet bedre mulighed for at tilbyde kunderne nye E-business-løsninger og øge effektiviteten i organisationen.



Selskabet har påbegyndt opfølgningen på Solar Navigator, der forventes afsluttet i første kvartal 2008. Herudover er der taget hul på et kompetenceudviklingsprojekt, som skal sikre specialisering omkring diverse produkter i salgsafdelingen og produktafdelingerne. Et ledelsesudviklingsprogram er ligeledes introduceret i 2007.

Markedet i 2007

Markedet var præget af stærk vækst i første halvår og en afdæmpning i økonomien i fjerde kvartal. Samlet set var der tale om en meget tilfredsstillende udvikling med en høj vækstrate, hvilket især skyldes det byggeboom, som Polen oplevede gennem 2007. Markedet er fortsat præget af hård konkurrence, og grossistbranchen er generelt presset på indtjeningen. Selskabet leverede det forventede indtjeningsniveau.

Forventninger til fremtiden

Der er forventning om fortsat vækst, dog en mere afdæmpet vækstrate end i 2007.

Selskabet vil fortsætte med at investere for at styrke sin markedsposition. Salgsorganisationen vil blive styrket. Der vil blive etableret nye drive-in filialer, så selskabet kan udvide sit geografiske dækningsområde i 2008. Der forventes en lidt højere indtjening i 2008.

Koncernens selskaber

P/F Solar Føroyar



P/F Solar Føroyar

Beløb i € mio.	2007	2006	2005
Omsætning	6,0	4,4	3,8
Organisk vækst	35,0%	18,0%	2,0%
EBITA	1,2	0,7	0,4
Egenkapital	1,6	1,6	1,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering	138,5%	120,7%	32,7%
Medarbejdere (FTE)	11	10	10
Antal filialer	1	1	1

Begivenheder 2007



Solar Føroyar har i begyndelsen af 2008 etableret en vvs-afdeling. Med etableringen er Solar Føroyars produktsortiment på tekniske installationer udvidet betragteligt.



Selskabet har påbegyndt opfølgningen på Solar Navigator, der forventes afsluttet i første kvartal 2008.

Markedet i 2007

Markedet var i 2007 påvirket af stærk vækst som følge af generel vækst i økonomien. Den stærke vækst har medført en forbedret indtjeningsevne.

Selskabet har realiseret et meget tilfredsstillende resultat i 2007.

Forventninger til fremtiden

Der er forventning om fortsat vækst, dog med en mere af-dæmpet vækstrate end i 2007.

Koncernens selskaber

Aurora Group



Aurora Group

Beløb i € mio.	2007	2006	2005
Omsætning	60,1	38,8	33,7
Organisk vækst	11,8%	-2,9%	-30,4%
EBITA	0,7	0,3	0,8
Egenkapital	4,6	5,4	4,1
Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering	2,4%	15,9%	8,4%
Medarbejdere (FTE)	128	97	97

Begivenheder 2007



Med udgangspunkt i opkøbet af tCom har Aurora Group i 2007 løbende udviklet produktsortimentet. Det samlede tilbud omfatter tilbehør til forbrugerelektronik i form af antenner, audio/video, autostereo, foto og hvidevareudstyr, data/gaming og mobiltelefonudstyr.

Det nye og bredere produktsortiment har givet selskabet en stærkere markedsposition. Krydssalgsaktiviteter, hvor traditionelle tCom-produkter sælges til Aurora-kunder og omvendt, er igangsat på flere markeder, hvilket bidrager til omsætningsvæksten.

Integrationen af tCom blev gennemført som planlagt. Som et led i branding af Aurora skiftede selskaberne i 2007 navn til Aurora Group.



I 2007 samlede selskabet de væsentligste lageraktiviteter i Herlev. Det betød effektiviseret håndtering og har reduceret kapitalbindingen i lagervarer. Med fremtidig vækst er der behov for et nyt centrallager, som der endnu ikke er fundet lokalitet til. Selskabet har påbegyndt implementeringen af Solar Lean Way i slutningen af året.



Der er igangsat kompetenceudvikling inden for en række produktområder. Selskabet er i gang med opfølgning på Solar Navigator.

Markedet i 2007

Det nordiske marked er generelt i vækst. Der er dog fortsat en betydelig priskonkurrence.

Betydelige omkostninger i forbindelse med etablering af nye kædekunder har medvirket til det utilfredsstillende resultat i 2007.

Forventninger til fremtiden

Der er forventning om fortsat vækst, som dog bliver med en lavere vækstrate end i 2007. Med fortsat hård priskonkurrence vil der være behov for løbende effektiviseringer for at kunne forbedre indtjeningen. I 2008 vil de væsentligste fokusområder være vækst via krydssalg til nye og eksisterende kunder, forberedelse til nyt IT-system, beslutning om fysisk placering af nyt centrallager samt en forbedret indtjening.

Stronger together



Solars produkter og services skal systematisk synliggøres og fungere i samspil med kundens specifikke behov, så vi kan tilføre kundens forretning værdi. Det er essensen i Solar-værktøjet IWS.



Solar præsenterer bl.a. IWS på messen ElektroTechniek i Holland.

Solar er ikke alene den tekniske grossist med det brede produktudbud. Med IWS har Solar sat nye standarder for samarbejdet mellem grossist og kunde, hvor Solar påtager sig rollen som en sparingspartner for kunden.

Hovedpointen i Integrated Workflow System (IWS) er, at alle Solar-kunder skal have adgang til Solars samlede know-how, og at Solars sælgere skal kende kundens Touch Points, altså de berøringsflader, hvor Solar kan tilføre kundens forretning værdi. Ofte ved kunderne ikke, hvilke kompetencer de kan trække på i Solar, og med virksomhedens kraftige vækst er det nødvendigt, at kompetencer og services bliver systematiseret, så den enkelte Solar-sælger kan møde kundens behov.

Solar tilbyder kunderne undervisning, avancerede E-business-løsninger, kundetilpasset logistik og levering, produktkoncepter og ikke mindst højt kvalificeret teknisk og forretningsmæssig rådgivning. Med den kraftige vækst, Solar oplever i disse år, kan den enkelte sælger af naturlige årsager ikke kende dybden af alle produkter og services. Her er IWS et centralt værktøj, som giver Solars sælgere overblik.

- IWS-konceptet er baseret på over 200 interviews med kunder, medarbejdere og leverandører for at afdække, hvad der kræves af fremtidens grossist.
- IWS består af tre trin, som har som mål at afdække de reelle behov i kundens forretning. Kunden og sælgeren analyserer kundens Touch Points og ser på hvilke initiativer, som kan effektivisere kundes arbejdsprocesser. Som det sidste trin vælger man de Solar-løsninger, der modsvarer kundens behov.
- IWS er lanceret i alle Solars selskaber både ved et fælles kick-off møde og individuelle træningsseancer i alle selskaber for at sikre, at alle medarbejdere med kunde-kontakt kender og forstår essensen af IWS.
- IWS er også et kommunikations- og marketingværktøj, som fremover vil være det bærende element i Solars kampagner og branding.

Samlet viden bliver synlig

- Vi sælger meget mere end produkter.
Vi sælger løsninger.

Ordene kommer fra Martin Bakker, salgsdirektør i Solar Nederland B.V., og en af nøglepersonerne i implementeringen af IWS. Med IWS giver Solar kunderne rådgivning, som ofte skaber langt større værdi end en rabat, fordi den rigtige rådgivning kan optimere kundens forretning.

- Vi hjælper kunden med at få skabt mere rationelle arbejdsgange, så man slipper for ventetid og undgår at håndværkerne på en byggeplads skal bruge tid på at hente produkter, de mangler. Det betyder langt mere på bundlinjen end en ekstra rabat på et stort projekt. Ikke mindst fordi man i stort set alle de lande, hvor Solar arbejder, mangler kvalificeret arbejdskraft, fortæller Martin Bakker.

De konkrete konsekvenser af det nye salgsværktøj er vidt forskellige fra kunde til kunde. Det afgørende er, at kunden får mulighed for at trække på den store know-how, der er i hele Solars organisation.

- Det kan være bedre logistik med natleverancer eller direkte leverance på byggepladsen frem for til værkstedet, så man afkorter transporten og sikrer at medarbejderne på byggepladsen ikke skal vente på varerne. Det kan også være en række af vore E-business-løsninger, som hjælper kunden til en langt mere effektiv dokumenthåndtering, fortæller Martin Bakker.

Sikrer overblik

I Holland har IWS helt konkret betydet, at man hjalp en stor installatør med et nyt system til at sende ordrer. For en anden stor industriel kunde har Solar optimeret driften af lageret, og i dag styrer Solar hele lageret for denne kunde.

- Vi har over 60 forskellige services, som er komplicerede og ofte på et højt teknisk plan. Det kan den enkelte sælger ikke have i sit hoved. Med IWS får vi gennem en systematisk proces klarlagt hvordan Solars koncepter kan tilføre værdi til kundens forretning. Ingen af os individuelt er som Einstein, men samlet set kan vi endnu mere. Det er præcis det, IWS sikrer, siger Martin Bakker.

Anvendt
regnskabspraksis
og påtegninger



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Solar A/S for 2007 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standard (IFRS), som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. OMX Den Nordiske Børs i Københavns oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten er endvidere aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedes af IASB.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Solar A/S har med virkning fra 1. januar 2007 implementeret IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger.

Årsrapporten aflægges i €, der er selskabets præsentationsvaluta.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Solar A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede eller frasolgte virksomheder.

Ved køb af virksomheder, hvor Solar A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

For virksomhedssammenslutninger indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. 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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes på salgstidspunktet i resultatopgørelsen.

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

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

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

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end €, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og – tab på den del af lån,

der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Særlige poster

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

Finansielle indtægter og udgifter

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

Selskabsskat

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

Årets skat indregnes med den del der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Skatten består af aktuel skat og ændringer i udskudt skat.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Kunderrelaterede immaterielle anlægsaktiver

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

Kunderrelaterede immaterielle anlægsaktiver erhvervet før 1. januar 2005 er amortiseret lineært over 3 år, svarende til den forventede økonomiske brugstid. Fastsættelsen af amortiseringsperioden er foretaget på basis af ledelsens erfaring.

Kunderrelaterede immaterielle anlægsaktiver erhvervet senere end 1. januar 2005 amortiseres lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-7 år.

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris 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.

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 indregnes ikke 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.

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 linie i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele indregnes på handelsdagen til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med erhvervelsen. Efter første indreg-

Anvendt regnskabspraksis

ning måles værdipapirer, der beholdes til udløb, til amortiseret kostpris efter den effektive rentefods metode. Værdipapirer, som måles til amortiseret kostpris, nedskrives til en lavere nutidsværdi af de fremtidige pengestrømme. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller til 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.

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 kostpris.

Likvide beholdninger

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

Egenkapital

Egne aktier

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

Udbytte

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

Skatteforhold

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

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

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

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

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

Pensionsforpligtelse

Der er indgået pensionsaftaler med en væsentlig del af medarbejderne.

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

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

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

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Finansielle forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

ste del af aktivets risici og fordele overgår til virksomheder i Solar koncernen klassificeres som finansielle leasingaftaler. Ingen leasingaftaler er per balancedagen klassificeret som finansielle leasingaftaler. Leasingbetalinger vedrørende operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme fra solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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

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

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

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

Segmentoplysninger

Solar har ét aktivitetssegment og ét geografisk segment.

Aktieoptionsprogram

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

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

Nøgletal

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

Alle øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Ledelsens påtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Solar A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hen-

sigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, pengestrømme samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 11. marts 2008

I direktionen

Flemming H. Tomdrup

I bestyrelsen

Jens Borum
(formand)

Peter Falkenham
(næstformand)

Kent Arentoft

Niels Borum

Remy Cramer

Bent H. Frisk

Preben Jessen

Aase Kofoed

Carsten H. Ørssleff

Revisors påtegning

Til aktionærerne i Solar A/S

Vi har revideret årsrapporten for Solar A/S for regnskabsåret 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som for moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Kolding, den 11. marts 2008

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lars Almskou Ohmeyer
Statsautoriseret revisor

Flemming Petersen
Statsautoriseret revisor



Regnskab for
koncernen

Resultatopgørelse

Koncernen

Note	1. januar til 31. december	€ mio.	2007	2006
2	Omsætning		1.367,2	1.074,5
	Vareforbrug		-1.072,7	-830,2
	Bruttoresultat		294,5	244,3
3	Eksterne driftsomkostninger		-55,2	-43,1
4	Personaleomkostninger		-152,2	-128,4
5	Tab på tilgodehavender fra salg		-1,7	-3,1
	Primært resultat før afskrivning (EBITDA)		85,4	69,7
6	Afskrivning på materielle anlægsaktiver		-8,1	-8,0
	Primært resultat før amortisering (EBITA)		77,3	61,7
13	Amortisering af immaterielle anlægsaktiver		-6,1	-0,3
	Primært resultat før særlige poster		71,2	61,4
7	Særlige poster, netto		0,0	2,8
	Primært resultat (EBIT)		71,2	64,2
8	Finansielle indtægter		4,9	2,4
9	Finansielle omkostninger		-10,5	-4,6
	Resultat før skat (EBT)		65,6	62,0
10	Selskabsskat		-18,1	-18,2
11	Årets resultat		47,5	43,8
12	Årets resultat i € pr. udestående aktie (EPS)		6,82	6,20
12	Årets resultat i € pr. udestående aktie udvandet (EPS-D)		6,82	6,20

Balance

Koncernen

Note	Pr. 31. december	€ mio.	2007	2006
AKTIVER				
13	Immaterielle anlægsaktiver		50,5	22,9
14	Materielle anlægsaktiver		125,7	112,6
15	Finansielle anlægsaktiver		0,7	1,6
	Anlægsaktiver		176,9	137,1
16	Varebeholdninger		154,7	138,4
17	Tilgodehavender fra salg		196,9	173,2
	Tilgodehavende selskabsskat		2,2	1,2
	Andre tilgodehavender		4,6	4,6
18	Periodeafgrænsningsposter		2,8	2,4
	Likvider		4,7	7,8
	Omsætningsaktiver		365,9	327,6
	Aktiver i alt		542,8	464,7
PASSIVER				
19	Aktiekapital		97,7	97,7
	Reserver		-0,1	-1,5
	Overført resultat		113,8	84,3
	Forslag til udbytte for regnskabsåret		17,6	15,9
	Egenkapital		229,0	196,4
20	Rentebærende forpligtelser		77,4	34,6
21	Hensættelse til pensionsforpligtelser		3,9	5,0
22	Hensættelse til udskudt skat		15,2	8,3
23	Andre hensatte forpligtelser		0,0	0,1
	Langfristede forpligtelser		96,5	48,0
20	Rentebærende forpligtelser		74,3	99,2
	Gæld til leverandører		95,7	72,4
	Skyldig selskabsskat		4,3	5,2
24	Andre gældsforpligtelser		42,5	42,4
25	Periodeafgrænsningsposter		0,3	0,2
23	Andre hensatte forpligtelser		0,2	0,9
	Kortfristede forpligtelser		217,3	220,3
	Forpligtelser		313,8	268,3
	Passiver i alt		542,8	464,7

Egenkapitalopgørelse

Koncernen

€ mio.	Aktiekapital	Reserver for sikringstransaktioner	Reserver for valuta kursregulering	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Forslag til udligningssum ved fusion	Koncernen for minoritetsaktionærer	Minoritetsaktionærer	Koncernen i alt
2007									
Pr. 1. januar 2007	97,7	-0,1	-1,4	84,3	15,9	0,0	196,4	0,0	196,4
Valutakursregulering primo							0,0		0,0
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder			0,4				0,4		0,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat		1,1					1,1		1,1
Skat af værdireguleringer		-0,1					-0,1		-0,1
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	0,0	1,0	0,4	0,0	0,0	0,0	1,4	0,0	1,4
Årets resultat				29,9	17,6		47,5		47,5
Årets indtægter i alt	0,0	1,0	0,4	29,9	17,6	0,0	48,9	0,0	48,9
Udbetaling af udbytte					-15,9		-15,9		-15,9
Køb af egne aktier				-0,4			-0,4		-0,4
Øvrige bevægelser	0,0	0,0	0,0	-0,4	-15,9	0,0	-16,3	0,0	-16,3
Pr. 31. december 2007	97,7	0,9	-1,0	113,8	17,6	0,0	229,0	0,0	229,0
2006									
Pr. 31. december 2005 (før fusion)	33,8	-0,3	-0,5	29,4	3,5		65,9	129,0	194,9
Fusion med Aktieselskabet Nordisk Solar Compagni	63,8	-0,7	-1,0	44,1	7,0	15,8	129,0	-129,0	0,0
Fusionsbalance pr. 1. januar 2006	97,6	-1,0	-1,5	73,5	10,5	15,8	194,9	0,0	194,9
Korrektion vedrørende tidligere år				-1,1			-1,1		-1,1
Valutakursregulering primo	0,1						0,1		0,1
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder			0,1	-0,1			0,0		0,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat		0,9					0,9		0,9
Skat af værdireguleringer							0,0		0,0
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	0,1	0,9	0,1	-1,2	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Årets resultat				27,9	15,9		43,8		43,8
Årets indtægter i alt	0,1	0,9	0,1	26,7	15,9	0,0	43,7	0,0	43,7
Udbetaling af udbytte					-10,5		-10,5		-10,5
Udbetaling af udligningssum ved fusion						-15,8	-15,8		-15,8
Køb af egne aktier				-15,9			-15,9		-15,9
Øvrige bevægelser	0,0	0,0	0,0	-15,9	-10,5	-15,8	-42,2	0,0	-42,2
Pr. 31. december 2006	97,7	-0,1	-1,4	84,3	15,9	0,0	196,4	0,0	196,4

Pengestrømsopgørelse

Koncernen

Note	1. januar til 31. december	€ mio.	2007	2006
	Årets resultat		47,5	43,8
	Afskrivning og amortisering		14,2	8,3
	Ændring i hensættelser og øvrige reguleringer		-1,1	1,5
8+9	Finansielle poster, netto		5,6	2,2
	Selskabsskat		18,1	18,2
8+9	Betalte finansielle poster, netto		-6,0	-2,4
	Betalt selskabsskat		-20,0	-16,8
	Pengestrømme før ændring i driftskapital		58,3	54,8
	Ændring af varebeholdninger		-4,2	-25,1
	Ændring af tilgodehavender		-15,5	-30,8
	Ændring af ikke rentebærende forpligtelser		16,0	25,6
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		54,6	24,5
13	Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver		0,0	0,0
26	Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver		-13,8	-13,8
	Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver		0,9	3,6
27	Køb af dattervirksomheder		-46,4	-27,3
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-59,3	-37,5
	Optagelse af langsigtede rentebærende forpligtelser		51,5	18,8
	Afdrag på langsigtede rentebærende forpligtelser		-10,7	-6,8
	Udbetalt udbytte		-15,9	-10,5
	Udligningsbeløb ved fusion		0,0	-15,8
19	Køb og salg af egne aktier		-0,4	-15,9
	Øvrige poster		1,0	0,0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		25,5	-30,2
	Pengestrømme i alt		20,8	-43,2
	Likvide beholdninger pr. 1. januar		-91,4	-39,4
27	Overtaget ved køb af dattervirksomheder		0,0	-8,7
	Valutakursreguleringer		1,0	-0,1
	Likvide beholdninger pr. 31. december		-69,6	-91,4
	Likvide beholdninger pr. 31. december:			
	Likvider		4,7	7,8
	Kortfristede rentebærende forpligtelser		-74,3	-99,2
	Likvide beholdninger pr. 31. december		-69,6	-91,4

Noter

Koncernen

Note	€ mio.	2007	2006
1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger		
	Ved udarbejdelse af årsrapporten i overensstemmelse med almindeligt gældende principper foretager ledelsen skøn og opstiller forudsætninger, der påvirker de rapporterede aktiver og forpligtelser. Ledelsen baserer sine skøn på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige begivenheder. De faktiske resultater kan derfor afvige fra disse skøn.		
	Følgende skøn og dertilhørende vurderinger anses for væsentlige for udarbejdelse af koncernregnskabet:		
	Nedskrivning på varebeholdninger		
	Der foretages nedskrivning på varebeholdninger på grund af varens ukurans. Ledelsen vurderer specifikt varebeholdningerne, herunder varens omsætningshastighed, aktuelle økonomiske konjunkturer samt produktudviklingen i tilknytning til, hvorvidt nedskrivningen er tilstrækkelig.		
	Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiose tilgodehavender fra salg		
	Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiose tilgodehavender. Ledelsen analyserer specifikt varedebitorer herunder kundernes kreditværdighed og aktuelle økonomiske konjunkturer for at sikre, at nedskrivningen er tilstrækkelig.		
	Hensættelse til udskudt skat		
	Der indregnes ikke udskudte skatteaktiver, hvis det ikke vurderes som tilstrækkeligt sikkert, at disse kan reducere den fremtidige skattepligtige indkomst. Ledelsen vurderer i den forbindelse den forventede fremtidige skattepligtige indkomst.		
2	Segmentoplysninger		
	Solar har ét primært aktivitetssegment, der består i grossisthandel, og ét sekundært geografisk segment, idet risiko og afkast ikke afviger væsentligt mellem de lande, hvor koncernen har aktiviteter. I overensstemmelse med Solars informationspolitik gives der supplerende oplysninger om koncernens enkelte selskaber.		
3	Honorar til revisorer		
	PricewaterhouseCoopers:		
	Revision	0,3	0,2
	Andre ydelser	0,1	0,1
		0,4	0,3
	Andre revisorer:		
	Revision	0,1	0,1
	Andre ydelser	0,0	0,0
		0,1	0,1

Note	€€ mio.	2007	2006
4	Personaleomkostninger		
	Gager og lønninger m.v.	129,7	109,9
	Pensioner - bidragsbaserede ordninger	10,4	7,3
	Pensioner - ydelsesbaserede ordninger	0,8	1,8
	Omkostninger til social sikring	11,4	9,3
	Aktiebaseret vederlæggelse	-0,1	0,1
		152,2	128,4
	Gennemsnitlig antal medarbejdere (FTE)	2.658	2.281
	Aflønning af bestyrelse og direktion:		
	Honorar til bestyrelsen	0,2	0,2
	Gage og tantieme til direktionen	0,7	1,1
	Aktiebaseret vederlæggelse til direktionen	-0,1	0,1
	Aflønning af direktion i alt	0,6	1,2
	Der er i 2006 indgået aftale om et aktiebaseret incitamentsprogram til selskabets direktion. Der blev i 2006 tildelt 4.830 stk. og i 2007 2.047 stk. aktieoptioner, som hver giver direktøren ret til at erhverve én Solar B-aktie til en pris på henholdsvis kr. 559,- i 6 uger fra offentliggøres af selskabets årsrapport i 2009 og kr. 733,- i 6 uger fra offentliggørelse af selskabets årsrapport i 2010. Programmet giver mulighed for, at vederlæggelsen kan foretages som differenceafregning.		
	Samlet markedsværdi beregnet efter Black-Scholes modellen udgør ultimo	0,0	0,1
	Der er benyttet følgende forudsætninger for beregninger foretaget ultimo 2006: Et udbytte på 2% af kursværdien, en volatilitet på 26%, en risikofri rente på 4% og en forventet restløbetid på 1 år. 2007: Et udbytte på 2% af kursværdien, en volatilitet på 22%, en risikofri rente på 4% og en forventet restløbetid på 2 år. Volatiliteten er baseret på den historiske volatilitet de seneste 3 år.		
5	Tab på tilgodehavender fra salg		
	Konstaterede tab	3,2	4,2
	Indgået tidligere afskrevne tilgodehavender	-0,1	0,0
		3,1	4,2
	Ændring i nedskrivning til imødegåelse af tab	-1,4	-1,1
		1,7	3,1

Noter

Koncernen

Note	€ mio.	2007	2006
6	Afskrivning på materielle anlægsaktiver		
	Bygninger	3,0	2,6
	Anlæg, driftsmateriel og inventar	5,2	5,2
	Indretning af lejede lokaler	0,3	0,4
	Avance/tab ved salg af driftsmateriel m.v.	-0,4	-0,2
		8,1	8,0
7	Særlige poster, netto		
	Avance ved salg af ejendomme	0,0	2,8
8	Finansielle indtægter		
	Renter af likvider og tilgodehavender	2,0	1,5
	Valutakursgevinster	2,1	0,7
	Øvrige finansielle indtægter	0,8	0,2
		4,9	2,4
	Heraf indbetalte indtægter	2,8	1,7
9	Finansielle omkostninger		
	Renter af rentebærende forpligtelser	8,5	3,8
	Valutakurstab	1,7	0,5
	Øvrige finansielle omkostninger	0,3	0,3
		10,5	4,6
	Heraf udbetalte omkostninger	8,8	4,1
10	Selskabsskat		
	Aktuel skat af årets resultat	18,0	19,2
	Udskudt skat af årets resultat	1,4	-0,9
	Skat af årets resultat	19,4	18,3
	Nedsættelse af dansk selskabsskatteprocent	-0,5	0,0
	Øvrige reguleringer vedrørende tidligere år	-0,8	-0,1
		18,1	18,2

Note	€ mio.	2007	2006
	Opgørelse af den effektive skatteprocent:		
	Selskabsskatteprocent i Danmark	25,0%	28,0%
	Nedsættelse af dansk selskabsskatteprocent	-0,8%	0,0%
	Ikke fradragsberettiget amortisering af immaterielle anlægsaktiver	2,3%	0,2%
	Ændring af skatteværdi af ikke aktiverede underskud i udenlandske dattervirksomheder	0,2%	0,3%
	Ikke skattepligtige/fradragsberettigede poster i moderselskabet	0,5%	0,0%
	Ikke skattepligtige/fradragsberettigede poster og afvigende skattesatser i forhold til dansk skatteprocent i udenlandske dattervirksomheder	1,7%	1,0%
	Skat vedrørende tidligere år	-1,3%	-0,2%
	Effektiv skatteprocent	27,6%	29,3%
11	Årets resultat		
	Forslag til fordeling af årets resultat:		
	Foreslået udbytte i moderselskabet	17,6	15,9
	Overført resultat	29,9	27,9
	Årets resultat for Solar koncernen	47,5	43,8
	Udbytte i € pr. aktie a 100,- DKK	2,55	2,28
	Udbytte i DKK pr. aktie a 100,- DKK	19,00	17,00
12	Årets resultat i € pr. udestående aktie		
	Årets resultat	47,5	43,8
	Gennemsnitlig antal aktier	7.282.407	7.282.407
	Gennemsnitlig antal egne aktier	-318.502	-212.280
	Gennemsnitlig antal udestående aktier	6.963.905	7.070.127
	Udvandingseffekt af aktieoptioner	-1.006	-257
	Udvandet antal udestående aktier	6.962.899	7.069.870
	Årets resultat i € pr. udestående aktie	6,82	6,20
	Årets resultat i € pr. udestående aktie udvandet	6,82	6,20

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

Noter

Koncernen

Note	€ mio.			2007	2006
13	Immaterielle anlægsaktiver	Kundere-laterede aktiver	Goodwill	I alt	I alt
	Kostpris pr. 1. januar	118,5	0,0	118,5	96,4
	Valutakursregulering	0,9	0,0	0,9	-1,1
	Tilgang i året	14,9	19,2	34,1	23,2
	Afgang i året	0,0	0,0	0,0	0,0
	Kostpris pr. 31. december	134,3	19,2	153,5	118,5
	Amortisering pr. 1. januar	95,6	0,0	95,6	96,4
	Valutakursregulering	1,3	0,0	1,3	-1,1
	Amortisering i året	6,1	0,0	6,1	0,3
	Amortisering af udgåede aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
	Amortisering pr. 31. december	103,0	0,0	103,0	95,6
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	31,3	19,2	50,5	22,9
	Resterende afskrivningsperiode i antal år	6	-	-	-

Solar Sverige AB har i 2007 erhvervet hele aktiekapitalen i Alvesta V.V.S. - Material AB. Erhvervelsen er sket med henblik på at opnå synergier ved på sigt at integrere aktiviteterne i Solar Sverige AB og Alvesta V.V.S. - Material AB.

Ledelsen har pr. 31. december 2007 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på den pengestrømsfrembringende enhed Alvesta V.V.S. - Material AB. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2008-2009 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 8,5% for det svenske marked.

Dækningsgraden for budgetteringsperioden er skønnet baseret på den gennemsnitlige dækningsgrad i 2007 og fastholdt på dette niveau. Den budgetterede markedsandel for budgetteringsperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2007. Det tætte samarbejde fremover mellem Solar Sverige AB og Alvesta V.V.S. - Material AB, herunder et væsentligt krydssalg, forventes at bidrage positivt til den fortsatte udvikling, hvorfor ledelsen forventer at kunne øge markedsandelen.

Den vægtede, gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2009 er skønnet til 4%.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

14 Materielle anlægsaktiver					
€ mio.	Grunde og bygninger	Anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Aktiver under opførelse	I alt
2007					
Kostpris pr. 1. januar	124,1	54,0	3,1	0,9	182,1
Valutakursreguleringer	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,2
Tilkøbte virksomheder	6,8	2,7	0,0	0,0	9,5
Tilgang i året	9,5	3,6	0,4	3,1	16,6
Afgang i året	0,0	-3,8	-0,1	-1,7	-5,6
Kostpris pr. 31. december	140,4	56,3	3,4	2,3	202,4
Af- og nedskrivning pr. 1. januar	28,6	38,4	2,5	0,0	69,5
Valutakursreguleringer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilkøbte virksomheder	0,0	1,9	0,0	0,0	1,9
Afskrivning i året	3,0	5,2	0,3	0,0	8,5
Af- og nedskrivning på udgåede aktiver	0,0	-3,2	0,0	0,0	-3,2
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	31,6	42,3	2,8	0,0	76,7
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	108,8	14,0	0,6	2,3	125,7
2006					
Kostpris pr. 1. januar	114,6	41,4	2,8	10,0	168,8
Valutakursreguleringer	-0,1	-0,1	0,1	0,2	0,1
Tilkøbte virksomheder	0,0	4,0	0,0	0,0	4,0
Tilgang i året	15,4	10,8	0,2	2,7	29,1
Afgang i året	-5,8	-2,1	0,0	-12,0	-19,9
Kostpris pr. 31. december	124,1	54,0	3,1	0,9	182,1
Af- og nedskrivning pr. 1. januar	28,8	32,2	2,1	0,0	63,1
Valutakursreguleringer	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Tilkøbte virksomheder	0,0	2,7	0,0	0,0	2,7
Afskrivning i året	2,6	5,2	0,4	0,0	8,2
Af- og nedskrivning på udgåede aktiver	-2,8	-1,8	0,0	0,0	-4,6
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	28,6	38,4	2,5	0,0	69,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	95,5	15,6	0,6	0,9	112,6

Noter

Koncernen

Note	€ mio.		2007	2006
15	Finansielle anlægsaktiver	Andre tilgodehavender	I alt	I alt
	Kostpris pr. 1. januar	1,6	1,6	5,0
	Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0
	Tilkøbte virksomheder	0,0	0,0	0,2
	Tilgang i året	0,0	0,0	0,0
	Afgang i året	-0,9	-0,9	-3,6
	Kostpris pr. 31. december	0,7	0,7	1,6
	Værdireguleringer pr. 1. januar	0,0	0,0	0,0
	Årets reguleringer	0,0	0,0	0,0
	Værdireguleringer pr. 31. december	0,0	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0,7	0,7	1,6
16	Varebeholdninger			
	Færdigvarer		154,7	138,4
	Indtægtsført nedskrivning af varebeholdninger i årets løb udgør		-0,6	-2,5

Note	€ mio.	2007	2006
17	Tilgodehavender fra salg		
	Nedskrivning til imødegåelse af tab fradraget således		
	Beregnet nedskrivning ud fra aldersfordeling	1,7	1,9
	Nedskrivning ud fra individuel vurdering	4,8	5,8
		6,5	7,7
	Nedskrivninger specificeret således		
	Nedskrivning pr. 1. januar	7,7	8,2
	Valutakursregulering	0,0	0,0
	Tilkøbte virksomheder	0,2	0,5
	Nedskrivning for året	2,2	1,9
	Realiseret for året	-1,7	-1,3
	Tilbageført for året	-1,9	-1,6
	Nedskrivning pr. 31. december	6,5	7,7

2007	Forfalden i antal dage					2007
	0-60*	61-90	91-120	121-180	> 180	
Tilgodehavender	180,6	12,8	5,2	0,8	4,0	203,4
Nedskrivning pr. 31. december						-6,5
Tilgodehavender efter nedskrivning pr. 31. december						196,9

2006	Forfalden i antal dage					2006
	0-60*	61-90	91-120	121-180	> 180	
Tilgodehavender	162,2	13,3	1,8	0,3	3,3	180,9
Nedskrivning pr. 31. december						-7,7
Tilgodehavender efter nedskrivning pr. 31. december						173,2

* I disse beløb indgår tillige tilgodehavender, som ikke er forfaldne.

18	Periodeafgrænsningsposter	2007	2006
	Forudbetalte huslejer	0,8	0,7
	Forudbetalte forsikringer og abonnementer	0,2	0,2
	Øvrige forudbetalte omkostninger	1,8	1,5
		2,8	2,4

Noter

Koncernen

Note	€ mio.			2007	2006	
19	Aktiekapital					
	Aktiekapital pr. 1. januar			97,7	33,8	
	Valutakursreguleringer			0,0	0,1	
	Nyudstedelse i forbindelse med fusion			0,0	63,8	
	Aktiekapital pr. 31. december			97,7	97,7	
	Aktiekapitalen er fuldt indbetalt og opdelt i følgende klasser:					
	A-aktier	40 stk. a DKK 10.000,-		0,1	0,1	
		2.240 stk. a DKK 40.000,-		12,0	12,0	
				12,1	12,1	
	B-aktier	6.382.407 stk. a DKK 100,-		85,6	85,6	
	Aktiekapital i alt			97,7	97,7	
	Udestående B-aktier		Antal udestående stk. B-aktier			
			2007	2006		
	Udestående B-aktier pr. 1. januar		6.063.987	1.620.000	81,3	
	Nyudstedelse i forbindelse med fusion			4.762.407	0,0	
	Valutakursregulering				0,0	
	Køb af egne aktier i året		-5.000	-318.420	-0,1	
	Udestående B-aktier pr. 31. december		6.058.987	6.063.987	81,2	
	Egne aktier (B-aktier)		Antal stk.	Andel i %	Nominal værdi i € mio.	Anskaffelsessum
	Beholdning pr. 1. januar		318.420	4,4	4,3	15,9
	Køb af egne aktier		5.000	0,1	0,1	0,4
	Kursregulering					-0,1
	Beholdning pr. 31. december		323.420	4,5	4,4	16,2
	Kursværdi pr. 31. december					24,0

Beholdningen af egne aktier opretholdes som likviditetsreserve til eventuelle fremtidige køb af virksomheder samt til afdækning af optionsprogram.

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne aktier frem til den ordinære generalforsamling i 2008. Alle egne aktier besiddes af moderselskabet.

Note	€ mio.	2007	2006
20	Rentebærende forpligtelser		
	Langfristede rentebærende forpligtelser		
	Sikrede banklån med udløb fra 2008-2016 og en rentesats på 3,8 - 5,7% (3,8 - 5,7%)	77,4	34,6
	Forpligtelserne skal betales inden for følgende perioder fra balancedagen:		
	Mellem 1 og 5 år	31,9	24,7
	Efter 5 år	45,5	9,9
		77,4	34,6
	Forpligtelserne fordeler sig på følgende valutaer:		
	EUR	23,2	29,3
	SEK	46,9	3,8
	NOK	7,3	1,5
		77,4	34,6
	Dagsværdien af udestående renteswaps indgået til afdækning af variabelt forrentede lån udgør	1,1	-0,1
	Omkostninger til renteswaps indregnet i resultatopgørelsen	0,3	0,5
	Kortfristede rentebærende forpligtelser		
	Bankgæld og kassekreditter med en rentesats på 4,0 - 6,6% (3,5 - 5,0%)	65,3	92,1
	Afdrag på langfristede forpligtelser, der forfalder inden for 1 år	9,0	7,1
		74,3	99,2
	Forpligtelserne fordeler sig på følgende valutaer:		
	DKK	23,2	34,1
	EUR	38,8	48,6
	SEK	4,6	9,3
	NOK	7,7	7,2
		74,3	99,2
	Uudnyttede kreditfaciliteter ultimo året	94,0	61,9
	Rentebærende forpligtelser er fordelt således:		
	Variabelt forrentede forpligtelser	65,3	92,1
	Fastforrentede forpligtelser	86,4	41,7
		151,7	133,8
	En rentestigning på 1% vil have en resultateffekt på	-0,8	-0,9

Der henvises i øvrigt til afsnittet om kommercielle og finansielle risici på side 18-19.

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle forpligtelser svarer til dagsværdien.

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

Tal i parentes angiver tilsvarende tal for 2006.

Noter

Koncernen

Note	€ mio.	2007	2006
21	Hensættelse til pensionsforpligtelser		
	Pensionsordninger udgøres hovedsageligt af bidragsbaserede pensionsordninger og i mindre grad af ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelser, som ikke er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgøres til den aktuarmæssige værdi på balancetidspunktet.		
	Beløb, der indregnes i resultatopgørelsen vedrørende de ydelsesbaserede pensionsordninger:		
	Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	1,2	1,6
	Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	2,1	1,6
	Forventet afkast af ordningens aktiver	-2,5	-1,4
	Omkostninger i alt der indgår i personaleomkostninger	0,8	1,8
	Bevægelser i nettoaktiver/forpligtelser indregnet i balancen vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger:		
	Pr. 1. januar	5,0	1,8
	Korrektion vedrørende tidligere år	0,0	1,6
	Valutakursregulering	0,1	0,1
	Tilgang	0,0	1,5
	Personaleomkostninger	0,8	1,8
	Betalte bidrag til ordningen	-2,0	-1,8
	Pr. 31. december	3,9	5,0
	Ydelser indregnet i balancen vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger:		
	Nutidsværdi af uafdækkede forpligtelser	41,3	48,8
	Handelsværdi af pensionsordningernes aktiver	-34,4	-40,9
	Ikke indregnede aktuarmæssige gevinster/tab	-3,0	-2,9
	Forpligtelser/aktiver indregnet i balancen	3,9	5,0
	Pensionsforpligtelser er fordelt således:		
	Pensionsaktiv (finansielle anlægsaktiver)	0,0	0,0
	Pensionsforpligtelse	3,9	5,0
	Pr. 31. december	3,9	5,0
	Gennemsnitlige aktuarmæssige forudsætninger (tal i parentes angiver tal for 2006):		
	Diskonteringsssats 4,0 - 5,3% (4,0 - 4,5%)		
	Forventet fremtidigt afkast af ordningens aktiver 4,5 - 5,8% (4,5 - 5,5%)		
	Forventede fremtidige lønstigninger 2,5 - 4,5% (3,0 - 4,0%)		
	Forventede fremtidige pensionsstigninger 2,0 - 4,3% (2,0 - 4,0%)		
	For alle større ydelsesbaserede ordninger udføres årligt aktuarmæssige beregninger og værdiansættelser.		

Note	€ mio.				2007	2006
22	Hensættelse til udskudt skat					
	Pr. 1. januar				8,3	8,8
	Korrektion vedrørende tidligere år				0,0	-0,5
	Valutakursreguleringer				-0,2	0,1
	Tilkøbte virksomheder				6,2	-0,8
	Regulering som følge af ændret skatteprocent				-0,5	0,0
	Afregning for tidligere år				0,0	1,6
	Indregnet i resultatopgørelsen				1,4	-0,9
	Pr. 31. december				15,2	8,3
	De udskudte skatteaktiver og -forpligtelser fordeler sig på følgende balanceposter:					
		Pr. 1. januar	Valuta-kursreguleringer	Tilkøbte virksomheder	Øvrige reguleringer	
	Materielle anlægsaktiver	2,4	0,0	0,9	-0,7	2,6
	Hensættelse til tab på tilgodehavender	-0,2	0,0	0,0	-0,1	-0,3
	Pensionsforpligtelser	-0,9	0,0	0,0	0,8	-0,9
	Øvrige poster	7,0	0,0	5,3	0,7	13,0
	Udskudt skat i alt, netto	8,3	0,0	6,2	0,7	15,2
	der specificeres således:					
	Udskudt skatteforpligtelse				15,2	8,3
	Udskudte skatteaktiver				0,0	0,0
	Udskudt skat i alt, netto				15,2	8,3
	der igen specificeres således:					
	Forventes anvendt inden for 1 år				-0,3	-0,2
	Forventes anvendt efter 1 år				15,5	8,5
	Udskudt skat i alt, netto				15,2	8,3

Udskudte skatteaktiver på i alt € 7,7 mio. (€ 8,6 mio.), der ikke er indregnet i balancen, består af skattemæssige underskud i Tyskland, Polen og Finland. Aktivet er ikke indregnet, da det ikke anses for tilstrækkeligt sikkert, at de skattemæssige underskud kan realiseres.

Noter

Koncernen

Note	€ mio.	2007	2006
23 Andre hensatte forpligtelser			
Diverse (langfristede)		0,0	0,1
Restruktureringsomkostninger (kortfristede)		0,2	0,9
Specifikation af langfristede hensættelser:			
Pr. 1. januar		0,1	0,0
Valutakursreguleringer		0,0	0,0
Tilkøbte virksomheder		0,0	0,0
Tilbageført i året		-0,1	0,0
Årets hensættelser		0,0	0,1
Pr. 31. december		0,0	0,1
24 Andre gældsforpligtelser			
Personaleomkostninger		29,0	26,5
Skatter og afgifter		7,6	8,6
Anden gæld og skyldige beløb		5,9	7,3
		42,5	42,4
25 Periodeafgrænsningsposter			
Forudbetalt omkostningsrefusion		0,1	0,1
Øvrige forudbetalte indtægter		0,2	0,1
		0,3	0,2
26 Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver, netto			
Køb af grunde og bygninger		9,5	15,4
Køb af anlæg, driftsmateriel og inventar		3,6	13,8
Indretning af lejede lokaler		0,4	0,2
Aktiver under opførelse		3,1	2,7
Tilgang i alt		16,6	32,1
Salg af grunde og bygninger		0,0	-5,8
Salg af anlæg, driftsmateriel og inventar		-1,0	-0,5
Indretning af lejede lokaler		-0,1	0,0
Aktiver under opførelse		-1,7	-12,0
Afgang i alt		-2,8	-18,3
		13,8	13,8

Note € mio.

27 Køb af dattervirksomheder	Værdi 2007		Værdi 2006	
	Dagsværdi på overtagelsestidspunkt	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen	Dagsværdi på overtagelsestidspunkt	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Anlægsaktiver	7,6	4,2	1,3	1,3
Omsætningsaktiver	20,7	20,7	20,6	20,6
Langfristede forpligtelser	-8,3	-6,6	-1,3	-1,3
Kortfristede forpligtelser	-7,7	-7,7	-16,5	-16,5
Erhvervede nettoaktiver	12,3	10,6	4,1	4,1
Immaterielle anlægsaktiver	34,1	0,0	23,2	0,0
Anskaffelsessum	46,4		27,3	
Heraf likvide beholdninger (nettogæld)	0,0		8,7	
Likviditetseffekt, netto	46,4		36,0	

2007

Solar Sverige AB overtog pr. 1. maj 2007 100% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i det svenske selskab Alvesta V.V.S. - Material AB. Omsætningen fra den tilkøbte virksomhed udgør € 52,2 mio.

2006

Aurora Group Norge AS overtog pr. 1. oktober 2006 100% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i det norske selskab tCom AS. Solar Nederland B.V. overtog pr. 29. december 2006 100% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i det hollandske Sanicentra Group. Omsætningen fra de tilkøbte virksomheder udgør € 6,3 mio.

28 Eventualforpligtelser	2007	2006
Kontraktlige forpligtelser		
Indgåede kontraktlige forpligtelser på byggerier ud over det som er indregnet i balancen m.v.	4,3	2,1
Operationelle leasing- og huslejekontrakter		
Uopsigelige minimumsleasingydelser skal betales indenfor følgende perioder fra balancedagen:		
Inden for 1 år	2,1	1,8
Mellem 1 og 5 år	3,3	2,5
Efter 5 år	0,0	0,0
	5,4	4,3
Resultatført operationelle leasingudgifter udgør	2,3	1,7
Firmabiler og kontorinventar lejes på operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 3 og 6 år (3 og 6 år).		
Huslejeoplygtelse med uopsigelighedsperiode på op til 6 år (6 år)	24,8	22,8
Sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for bankengagementer er der stillet sikkerhed i aktiver til en regnskabsmæssig værdi på	146,4	118,6

Noter

Koncernen

Note € mio.

29 Nærtstående parter

Solar A/S er underlagt bestemmende indflydelse af Fonden af 20. December (registreret som erhvervsdrivende fond i Danmark), som ejer 17,0% af aktierne og besidder 59,9% 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 4.

30 Nye regnskabsstandarder

IASB har godkendt følgende nye regnskabsstandarder, der træder i kraft pr. 1. januar 2008 eller senere, og som vurderes at have relevans:

IAS 1 om præsentation

Ændringen vedrører brug af totalindkomstbegrebet og træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere (endnu ikke godkendt af EU).

IFRS 2 om aktiebaseret aflønning

Vedrører sondringen mellem optjeningsbetingelser og restriktioner og regnskabsmæssige behandling af annulleringer. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere (endnu ikke godkendt af EU).

IAS 23 om låneomkostninger

Krav om, at låneomkostninger indgår i kostprisen på kvalificerede aktiver. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere (endnu ikke godkendt af EU).

IFRIC 14

Vedrører de begrænsninger, der efter IAS 19 er ved indregning af nettoaktiver på afdækkede pensionsordninger træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2008 (endnu ikke godkendt af EU).

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er implementeret, vil ikke have effekt på det fremtidige resultat og den fremtidige egenkapital og forventes ikke at medføre væsentligt øget oplysningsniveau.



Regnskab for
moderselskabet

Resultatopgørelse

Moderselskabet

Note	1. januar til 31. december	€ mio.	2007	2006
	Omsætning		421,3	377,3
	Vareforbrug		-313,8	-280,3
	Bruttoresultat		107,5	97,0
2	Eksterne driftsomkostninger		-12,9	-9,9
3	Personaleomkostninger		-53,9	-50,8
4	Tab på tilgodehavender fra salg		-0,6	-1,0
	Primært resultat før afskrivning (EBITDA)		40,1	35,3
5	Afskrivning på materielle anlægsaktiver		-3,5	-3,8
	Primært resultat før amortisering (EBITA)		36,6	31,5
	Amortisering af immaterielle anlægsaktiver		0,0	0,0
	Primært resultat før særlige poster		36,6	31,5
6	Særlige poster, netto		0,0	-0,1
	Primært resultat (EBIT)		36,6	31,4
	Udbytte		19,7	10,5
7	Finansielle indtægter		3,0	1,3
8	Finansielle omkostninger		-3,5	-2,7
	Resultat før skat (EBT)		55,8	40,5
9	Selskabsskat		-8,6	-9,6
	Årets resultat		47,2	30,9
	som fordeles således:			
	Foreslået udbytte		17,6	15,9
	Overført resultat		29,6	15,0
	I alt		47,2	30,9

Balance

Moderselskabet

Note	Pr. 31. december	€ mio.	2007	2006
AKTIVER				
10	Immaterielle anlægsaktiver		0,0	0,0
11	Materielle anlægsaktiver		38,8	38,9
12	Finansielle anlægsaktiver		181,9	178,4
	Anlægsaktiver		220,7	217,3
13	Varebeholdninger		47,8	47,5
14	Tilgodehavender fra salg		52,1	46,2
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder		41,4	33,2
	Tilgodehavende selskabsskat		0,0	1,2
	Andre tilgodehavender		2,2	1,3
15	Periodeafgrænsningsposter		0,5	0,2
	Likvider		0,2	2,3
	Omsætningsaktiver		144,2	131,9
	Aktiver i alt		364,9	349,2
PASSIVER				
16	Aktiekapital		97,7	97,7
	Reserver		0,9	-0,1
	Overført resultat		137,9	108,7
	Forslag til udbytte for regnskabsåret		17,6	15,9
	Egenkapital		254,1	222,2
17	Rentebærende forpligtelser		21,0	26,0
18	Hensættelse til pensionsforpligtelser		0,6	1,2
19	Hensættelse til udskudt skat		5,2	5,1
	Langfristede forpligtelser		26,8	32,3
17	Rentebærende forpligtelser		29,7	45,8
	Gæld til leverandører		31,5	27,1
	Gæld til dattervirksomheder		2,1	1,8
	Skyldig selskabsskat		0,3	0,0
20	Andre gældsforpligtelser		20,4	20,0
	Kortfristede forpligtelser		84,0	94,7
	Forpligtelser		110,8	127,0
	Passiver i alt		364,9	349,2

Egenkapitalopgørelse

Moderselskabet

€ mio.	Aktie- kapital	Reserver for sikrings- transak- tioner	Reserver for valuta kurs- regulering	Overført resultat	Forslag til udbytte og udlignings- sum for regn- skabsåret	Moder- selskabet i alt
2007						
Pr. 1. januar 2007	97,7	-0,1	0,0	108,7	15,9	222,2
Valutakursregulering primo						0,0
Værdiregulering af sikrings- instrumenter før skat		1,1				1,1
Skat af værdireguleringer		-0,1				-0,1
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Årets resultat				29,6	17,6	47,2
Årets indtægter i alt	0,0	1,0	0,0	29,6	17,6	48,2
Udbetaling af udbytte					-15,9	-15,9
Køb af egne aktier				-0,4		-0,4
Øvrige bevægelser	0,0	0,0	0,0	-0,4	-15,9	-16,3
Pr. 31. december 2007	97,7	0,9	0,0	137,9	17,6	254,1
2006						
Pr. 1. januar 2006	33,8	0,0	23,4	5,2	3,5	65,9
Fusion med Aktieselskabet Nordisk Solar Compagni	63,8	-1,0	-24,9	68,3	22,8	129,0
Fusionsbalance pr. 1. januar 2006	97,6	-1,0	-1,5	73,5	26,3	194,9
Ændring af anvendt regnskabspraksis	0,0	0,0	1,5	36,1	0,0	37,6
Pr. 1. januar 2006	97,6	-1,0	0,0	109,6	26,3	232,5
Valutakursregulering primo	0,1					0,1
Værdiregulering af sikrings- instrumenter		0,9				0,9
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	0,1	0,9	0,0	0,0	0,0	1,0
Årets resultat				15,0	15,9	30,9
Årets indtægter i alt	0,1	0,9	0,0	15,0	15,9	31,9
Udbetaling af udbytte					-10,5	-10,5
Udbetaling af udligningssum ved fusion					-15,8	-15,8
Køb af egne aktier				-15,9		-15,9
Øvrige bevægelser	0,0	0,0	0,0	-15,9	-26,3	-42,2
Pr. 31. december 2006	97,7	-0,1	0,0	108,7	15,9	222,2

Pengestrømsopgørelse

Moderselskabet

Note	1. januar til 31. december	€ mio.	2007	2006
	Årets resultat		47,2	30,9
	Afskrivning og amortisering		3,5	3,8
	Ændring i hensættelser og øvrige reguleringer		-0,3	0,6
7+8	Finansielle poster, netto		0,5	1,4
	Selskabsskat		8,6	9,6
7+8	Betalte finansielle poster, netto		-0,5	-1,5
	Betalt selskabsskat		-7,2	-9,5
	Pengestrømme før ændring i driftskapital		51,8	35,3
	Ændring af varebeholdninger		-0,3	-7,2
	Ændring af tilgodehavender		-15,4	-21,7
	Ændring af ikke rentebærende forpligtelser		5,1	11,4
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		41,2	17,8
	Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver		0,0	0,0
	Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver		-3,5	-1,9
	Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver		-3,5	1,1
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-7,0	-0,8
	Optagelse af langsigtede rentebærende forpligtelser		0,0	14,0
	Afdrag på langsigtede rentebærende forpligtelser		-5,0	-5,2
	Udbetalt udbytte og udligningssum ved fusion		-15,9	-26,4
16	Køb og salg af egne aktier		-0,4	-15,9
	Øvrige poster		1,1	0,7
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-20,2	-32,8
	Pengestrømme i alt		14,0	-15,8
	Likvide beholdninger pr. 1. januar		-43,5	-27,6
	Valutakursreguleringer		0,0	-0,1
	Likvide beholdninger pr. 31. december		-29,5	-43,5
	Likvide beholdninger pr. 31. december:			
	Likvider		0,2	2,3
	Kortfristede rentebærende forpligtelser		-29,7	-45,8
	Likvide beholdninger pr. 31. december		-29,5	-43,5

Noter

Moderselskabet

Note	€ mio.	2007	2006
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Årsregnskabet for moderselskabet for 2007 er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.		
	Ændring i anvendt regnskabspraksis		
	Overgangen til IFRS i 2007 med virkning fra 1. januar 2006 har for moderselskabet haft følgende ændring:		
	Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets balance		
	Moderselskabets kapitalandele i datterselskaber måles til kostpris. Hidtil blev kapitalandele målt efter indre værdis metode. I balancerne pr. 1. januar 2006 og 31. december 2006 tilbageføres værdireguleringer fra kostpris til indre værdi. I resultatet for 2006 tilbageføres årets resultat efter skat i dattervirksomheder.		
	Udloddede udbytter fra datterselskaber indregnes fra og med regnskabsåret 2006 i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbytte deklarerer.		
	I situationer, hvor det udloddede udbytte overstiger indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbytte dog som en nedskrivning på kapitalandelens kostpris i stedet for i resultatopgørelsen.		
	Overgangen til IFRS har følgende regnskabsmæssige effekt på moderselskabets resultatopgørelse og egenkapital:		
	Årets resultat - tidligere regnskabspraksis	47,5	43,8
	Tilbageført resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	-20,0	-23,4
	Udbytte fra dattervirksomheder	19,7	10,5
	Årets resultat - IFRS	47,2	30,9
	Egenkapital i alt - tidligere regnskabspraksis	229,0	196,4
	Kapitalandele i dattervirksomheder	25,1	25,8
	Egenkapital i alt - IFRS	254,1	222,2

Den for moderselskabet anvendte regnskabspraksis er den samme som for koncernen med nedenstående tilføjelser. Der henvises til koncernregnskabet afsnit om anvendt regnskabspraksis.

Supplerende anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet udloddes. I det omfang, udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbytte dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som værdiregulering af kapitalandele.

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.

Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddede udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Note	€ mio.	2007	2006
	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger		
	Der henvises til koncernregnskabet note 1.		
	Segmentoplysninger		
	Der henvises til koncernregnskabet note 2.		
	Nye regnskabsstandarder		
	Der henvises til koncernregnskabet note 30.		
2	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
	PricewaterhouseCoopers:		
	Revision	0,1	0,1
	Andre ydelser	0,1	0,1
		0,2	0,2
3	Personaleomkostninger		
	Gager og lønninger m.v.	50,9	47,6
	Pensioner - bidragsbaserede ordninger	2,7	2,2
	Pensioner - ydelsesbaserede ordninger	-0,5	0,1
	Omkostninger til social sikring	0,9	0,8
	Aktiebaseret vederlæggelse	-0,1	0,1
		53,9	50,8
	Gennemsnitlig antal medarbejdere (FTE)	779	708
	Aflønning af bestyrelse og direktion:		
	Honorar til bestyrelsen	0,2	0,2
	Gage og tantieme til direktionen	0,7	1,1
	Aktiebaseret vederlæggelse til direktionen*	-0,1	0,1
	Aflønning af direktionen i alt	0,6	1,2
	* Vedrørende aktiebaseret incitamentsprogram til direktionen henvises til beskrivelse i note 4 i koncernregnskabet.		
4	Tab på tilgodehavender fra salg		
	Konstaterede tab	0,5	1,5
	Indgået på tidligere afskrevne tilgodehavender	-0,1	-0,1
		0,4	1,4
	Ændring i nedskrivning til imødegåelse af tab	0,2	-0,4
		0,6	1,0

Noter

Moderselskabet

Note	€ mio.	2007	2006
5	Afskrivning på materielle anlægsaktiver		
	Bygninger	1,0	1,0
	Anlæg, driftsmateriel og inventar	2,7	2,8
	Indretning af lejede lokaler	0,0	0,1
	Avance/tab ved salg af driftsmateriel m.v.	-0,2	-0,1
		3,5	3,8
6	Særlige poster, netto		
	Avance ved salg af ejendomme	0,0	0,1
7	Finansielle indtægter		
	Renter af likvider og tilgodehavender	1,9	1,1
	Valutakursgevinster	0,4	0,2
	Øvrige finansielle indtægter	0,7	0,0
		3,0	1,3
	Heraf indbetalte indtægter	2,6	1,1
8	Finansielle omkostninger		
	Renter af rentebærende forpligtelser	3,1	2,6
	Valutakurstab	0,4	0,1
		3,5	2,7
	heraf udbetalte omkostninger	3,1	2,6
9	Selskabsskat		
	Aktuel skat af årets resultat	8,7	9,6
	Udskudt skat af årets resultat	0,6	-0,2
	Skat af året resultat	9,3	9,4
	Nedsættelse af dansk selskabsskatteprocent	-0,5	0,0
	Øvrige reguleringer vedrørende tidligere år	-0,2	0,2
		8,6	9,6

Noter

Moderselskabet

Note	€ mio.			2007	2006
12	Finansielle anlægsaktiver				
		Kapital- andele	Andre tilgode- havender	I alt	I alt
	Kostpris pr. 1. januar	231,7	0,4	232,1	231,6
	Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0	0,1
	Tilgang i året	3,5	0,0	3,5	0,4
	Udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening	0,0	0,0	0,0	0,0
	Kostpris pr. 31. december	235,2	0,4	235,6	232,1
	Nedskrivninger pr. 1. januar	53,7	0,0	53,7	53,7
	Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0	0,0
	Nedskrivning i året	0,0	0,0	0,0	0,0
	Nedskrivninger pr. 31. december	53,7	0,0	53,7	53,7
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	181,5	0,4	181,9	178,4
13	Varebeholdninger				
	Handelsvarer			47,8	47,5
	Indtægtsført nedskrivning af varebeholdninger i årets løb udgør			0,4	-1,2

Note	€ mio.						2007	2006
14	Tilgodehavender fra salg							
	Nedskrivning til imødegåelse af tab fradraget således							
	Beregnet nedskrivning ud fra aldersfordeling						0,4	0,4
	Nedskrivning ud fra individuel vurdering						0,4	0,2
							0,8	0,6
	Nedskrivninger specificeret således							
	Nedskrivning pr. 1. januar						0,6	1,0
	Nedskrivning for året						0,2	-0,4
	Realiseret for året						0,0	0,2
	Tilbageført for året						0,0	-0,2
	Nedskrivning pr. 31. december						0,8	0,6
		Forfalden i antal dage						
2007		0-60*	61-90	91-120	121-180	> 180	2007	
	Tilgodehavender	51,0	0,5	0,3	0,5	0,6	52,9	
	Nedskrivning pr. 31. december							-0,8
	Tilgodehavender efter nedskrivning pr. 31. december							52,1
		Forfalden i antal dage						
2006		0-60*	61-90	91-120	121-180	> 180	2006	
	Tilgodehavender som ikke er nedskrevet	44,9	0,7	0,4	0,3	0,5	46,8	
	Nedskrivning pr. 31. december							-0,6
	Tilgodehavender efter nedskrivning pr. 31. december							46,2
	* I disse beløb indgår tillige tilgodehavender, som ikke er forfaldne.							
15	Periodeafgrænsningsposter						2007	2006
	Forudbetalte huslejer						0,0	0,1
	Øvrige forudbetalte omkostninger						0,5	0,1
							0,5	0,2

Noter

Moderselskabet

Note	€ mio.			2007	2006
16	Aktiekapital				
	Aktiekapital pr. 1. januar			97,7	33,8
	Valutakursreguleringer			0,0	0,1
	Nyudstedelse i forbindelse med fusion			0,0	63,8
	Aktiekapital pr. 31. december			97,7	97,7
	Aktiekapitalen er fuldt indbetalt og opdelt i følgende klasser:				
	A-aktier	40	stk. a DKK 10.000,-	0,1	0,1
		2.240	stk. a DKK 40.000,-	12,0	12,0
				12,1	12,1
	B-aktier	6.382.407	stk. a DKK 100,-	85,6	85,6
	Aktiekapital i alt			97,7	97,7
			Antal udestående stk. B-aktier		
			2007	2006	
	Udestående B-aktier pr. 1. januar		6.063.987	1.620.000	81,3
	Nyudstedelse i forbindelse med fusion		0	4.762.407	0,0
	Valutakursregulering				0,0
	Køb af egne aktier i året		-5.000	-318.420	-0,1
	Udestående B-aktier pr. 31. december		6.058.987	6.063.987	81,2
	Egne aktier (B-aktier)				
		Antal stk.	Andel i %	Nominal værdi i € mio.	Anskaffelsessum
	Beholdning pr. 1. januar	318.420	4,4	4,3	15,9
	Køb af egne aktier	5.000	0,1	0,1	0,4
	Kursregulering				-0,1
	Beholdning pr. 31. december	323.420	4,5	4,4	16,2
	Kursværdi pr. 31. december				24,0

Beholdningen af egne aktier opretholdes som likviditetsreserve til eventuelle fremtidige køb af virksomheder samt til afdækning af optionsprogram.

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne aktier frem til den ordinære generalforsamling i 2008. Alle egne aktier besiddes af moderselskabet.

Note	€ mio.	2007	2006
17	Rentebærende forpligtelser		
	Langfristede rentebærende forpligtelser		
	Sikrede banklån med udløb fra 2008 -15 og en rentesats på 3,8 - 5,7% (3,8-5,7%)	21,0	26,0
	Forpligtelserne skal betales inden for følgende perioder fra balancedagen:		
	Mellem 1 og 5 år	14,9	16,6
	Efter 5 år	6,1	9,4
		21,0	26,0
	Alle langfristede rentebærende forpligtelser er i EUR.		
	Dagsværdien af udestående renteswaps indgået til afdækning af variabelt forrentede lån udgør	1,1	-0,1
	Omkostninger til renteswaps indregnet i resultatopgørelsen	0,3	0,5
	Kortfristede rentebærende forpligtelser		
	Bankgæld og kassekreditter med en rentesats på 4,2 - 5,2% (3,0-3,2%)	24,7	40,9
	Afdrag på langfristede forpligtelser, der forfalder inden for 1 år	5,0	4,9
		29,7	45,8
	Forpligtelserne fordeler sig på følgende valutaer:		
	DKK	14,7	25,2
	EUR	15,0	20,6
		29,7	45,8
	Uudnyttede kreditfaciliteter ultimo året	40,6	24,4
	Rentebærende forpligtelser er fordelt således:		
	Variabelt forrentede forpligtelser	24,7	40,9
	Fastforrentede forpligtelser	26,0	30,9
		50,7	71,8
	En rentestigning på 1% vil have en resultateffekt på	-0,3	-0,3

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle forpligtelser svarer til dagsværdien.
 Øvrige gældsforpligtelser, der indgår under kortfristede forpligtelser, skal betales indenfor 1 år.
 Tal i parentes angiver tilsvarende tal for 2006.

Noter

Moderselskabet

Note	€ mio.	2007	2006
18	Hensættelse til pensionsforpligtelser		
	Pensionsordninger udgøres hovedsageligt af bidragsbaserede pensionsordninger og i mindre grad af ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelser, som ikke er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger) opgøres til den aktuarmæssige værdi på balancetidspunktet.		
	Beløb, der indregnes i resultatopgørelsen vedrørende de ydelsesbaserede pensionsordninger:		
	Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	-0,5	0,1
	Omkostninger i alt der indgår i personaleomkostninger	-0,5	0,1
	Bevægelser i nettoaktiver/forpligtelser indregnet i balancen vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger:		
	Pr. 1. januar	1,2	1,3
	Personaleomkostninger	-0,5	0,1
	Betalte bidrag til ordningen	-0,1	-0,2
	Pr. 31. december	0,6	1,2
	Ydelser indregnet i balancen vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger:		
	Nutidsværdi af uafdækkede forpligtelser	0,6	1,2
	Forpligtelser/aktiver indregnet i balancen	0,6	1,2
	Pensionsforpligtelser er fordelt således:		
	Pensionsaktiv (finansielle anlægsaktiver)	0,0	0,0
	Pensionsforpligtelse	0,6	1,2
		0,6	1,2

De forudsætninger, der anvendes i aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen, kan gennemsnitligt oplyses som følger for 2007 (tal i parentes angiver tal for 2006):

Diskonteringsats 4,0% (4,0%).

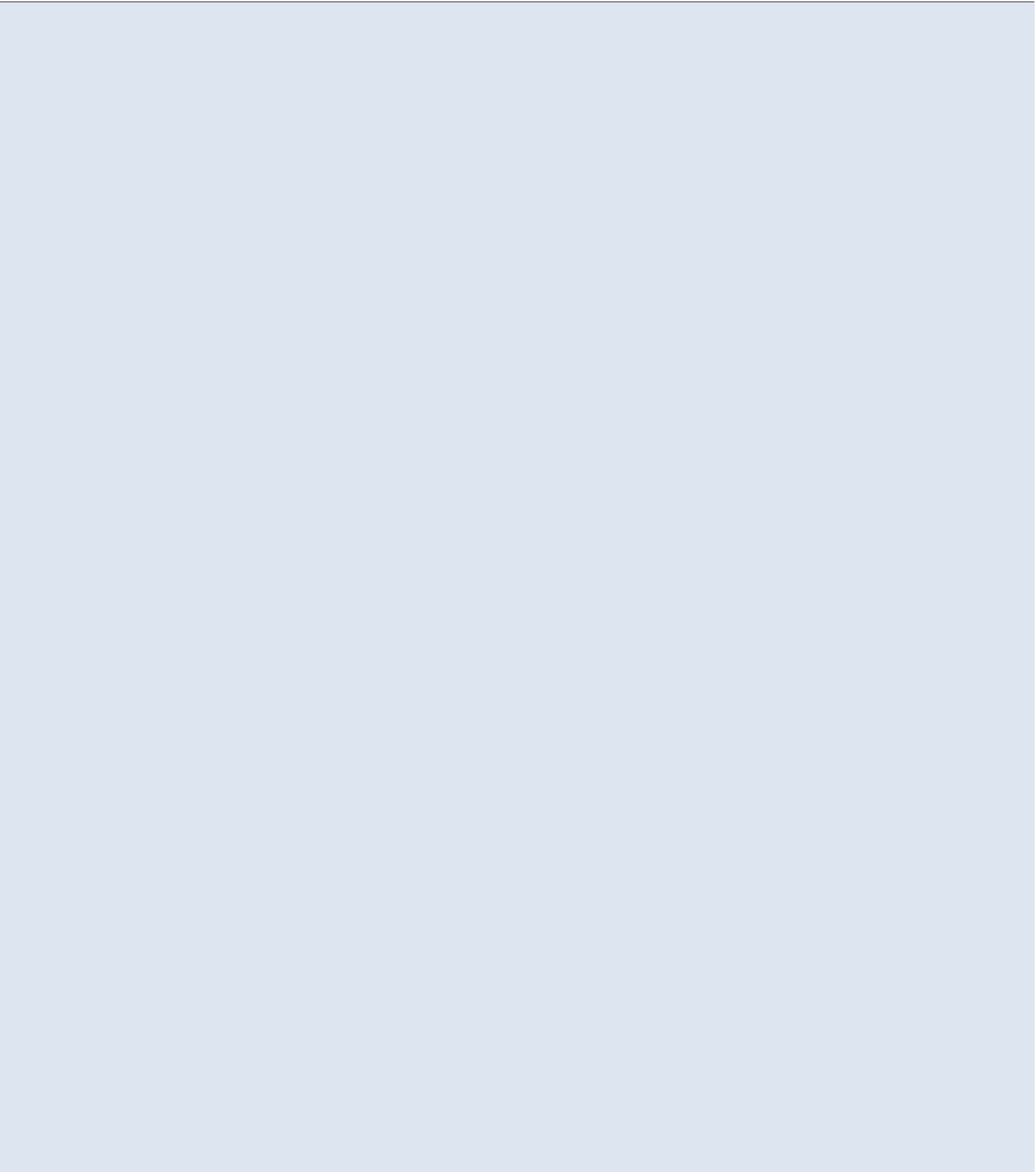
For alle større ydelsesbaserede ordninger udføres årligt aktuarmæssige beregninger og værdiansættelser.

Note	€ mio.	2007	2006
19	Hensættelse til udskudt skat		
	Pr. 1. januar	5,1	0,0
	Tilgang ved fusion	0,0	3,7
	Regulering som følge af ændret skatteprocent	-0,5	0,0
	Regulering vedrørende tidligere år	0,0	1,6
	Indregnet i resultatopgørelsen	0,6	-0,2
	Pr. 31. december	5,2	5,1
	De udskudte skatteaktiver og -forpligtelser fordeler sig på følgende balanceposter:		
	Materielle anlægsaktiver	2,1	2,1
	Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg	-0,2	-0,2
	Pensionsforpligtelser	-0,4	-0,8
	Øvrige poster	3,7	4,0
	Udskudt skat i alt, netto	5,2	5,1
	der specificeres således:		
	Udskudt skat	5,2	5,1
	Udskudte skatteaktiver	0,0	0,0
	Udskudt skat i alt, netto	5,2	5,1
	der igen specificeres således:		
	Forventes anvendt indenfor 1 år	-0,2	-0,2
	Forventes anvendt efter 1 år	5,4	5,3
	Udskudt skat i alt, netto	5,2	5,1
20	Andre gældsforpligtelser		
	Personaleomkostninger	14,7	13,4
	Skatter og afgifter	3,5	3,8
	Anden gæld og skyldige beløb	2,2	2,8
		20,4	20,0

Noter

Moderselskabet

Note	€ mio.	2007	2006
21	Eventualforpligtelser		
	Kontraktlige forpligtelser		
	Indgåede kontraktlige forpligtelser på byggerier udover det som er indregnet i balancen m.v.	0,6	1,6
	Operationelle leasing- og huslejekontrakter		
	Uopsigelige minimumsleasingydelser skal betales indenfor følgende perioder fra balancedagen:		
	Inden for 1 år	0,4	0,2
	Mellem 1 og 5 år	0,7	0,6
	Efter 5 år	0,0	0,0
		1,1	0,8
	Firmabiler lejes på operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 3 og 6 år (3 og 6 år).		
	Huslejeoplygtelse med uopsigelighedsperiode på op til 6 år (6 år)	2,1	2,8
	Pantsætninger og garantier		
	Til sikkerhed for dattervirksomheders bankengagementer er afgivet garantier på	110,3	51,9
	Til sikkerhed for dattervirksomheders gældsforpligtelser er afgivet garantier på	35,8	38,5
22	Nærtstående parter		
	Solar A/S er underlagt bestemmende indflydelse af Fonden af 20. December (registreret som erhvervsdrivende fond i Danmark), som ejer 17,0% af aktierne og besidder 59,9% 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 4, jf. koncernregnskabet.		
	Moderselskabet har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:		
	Salg af ydelser til tilknyttede selskaber	4,9	4,2
	Salg af varer til tilknyttede selskaber	9,7	8,3
	Mellemværende mellem moderselskabet og tilknyttede virksomheder fremgår af balancen for moderselskabet. Samhandel med tilknyttede virksomheder er foretaget på markedsvilkår.		



Adresser

Solar A/S

Haderslevej 25
DK - 6000 Kolding
Tlf. : +45 76 30 42 00
www.solar.eu

Solar Deutschland GmbH

Leineweberring 15
DE - 21493 Elmenhorst
Tlf. : +49 51 89 94 510
www.solar-elektro.de

Aurora Group Norge AS

Bromstadveien 57
NO - 7047 Trondheim
Tlf. : +47 73 96 95 00
www.auroragroup.eu

Solar Danmark A/S

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

Solar Polska Sp. z o.o.

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

Aurora Group Sverige AB

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

Solar Sverige AB

Box 311
Gullbergs Strandgatan 34
SE - 401 25 Göteborg
Tlf. : +46 31 63 62 20
www.solar.se

Solar Suomi Oy

Sierakiventie 8-10
FI - 02780 Espoo
Tlf. : +358 10 2141 200
www.solarsuomi.fi

Aurora Group Finland Oy

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

Solar Norge AS

Valhallvegen 8
NO - 2050 Jessheim
Tlf. : +47 22 63 27 00
www.solarnorge.no

P/F Solar Føroyar

Brekkutún 2, Hoyvík
P.O.Box 105
FO - 110 Tórshavn
Tlf. : +298 35 79 33

Solar Nederland B.V.

Effect 5
NL - 6921 RG Duiven
Tlf. : +31 26 365 29 11
www.solarnederland.nl


Aurora Group Danmark A/S

Lyskær 7
DK - 2730 Herlev
Tlf. : +45 44 85 82 00
www.auroragroup.eu

Kvartalstal

Koncernen

	4. kvartal		3. kvartal		2. kvartal		1. kvartal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Hovedtal for resultat (€ mio.)								
Omsætning	378,3	307,2	335,9	256,1	333,6	257,3	319,4	253,9
Primært resultat før amortisering (EBITA)	23,2	18,6	20,7	19,4	15,9	11,4	17,5	12,3
Primært resultat før særlige poster	21,5	18,3	19,0	19,4	14,4	11,4	16,3	12,3
Særlige poster	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	2,9	0,0	0,0
Primært resultat (EBIT)	21,5	18,2	19,0	19,4	14,4	14,3	16,3	12,3
Finansielle poster, netto	-2,4	-0,6	-1,3	-0,7	-1,4	-0,5	-0,5	-0,4
Resultat før skat (EBT)	19,1	17,6	17,7	18,7	13,0	13,8	15,8	11,9
Kvartalets resultat	14,1	11,8	12,7	13,5	9,6	9,9	11,1	8,6
Kvartalets resultat i € pr. udestående aktie (EPS)								
	2,03	1,68	1,82	1,94	1,38	1,40	1,59	1,18
Hovedtal for balance (€ mio.)								
Balancesum	542,8	464,7	580,5	422,3	574,5	405,1	483,7	393,4
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	5,5	2,2	0,4	5,4	2,7	0,5	5,2	5,7
Udestående aktiekapital								
Egenkapital	93,3	93,4	93,4	93,4	93,6	93,4	93,5	97,6
Rentebærende forpligtelser	229,0	196,4	216,8	183,6	202,7	171,5	206,9	203,2
	151,7	133,8	187,4	97,5	196,0	110,4	124,8	68,7
Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	35,1	0,9	13,1	15,9	-8,4	1,0	14,8	6,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3,8	-27,3	0,5	-5,0	-50,8	0,2	-5,2	-5,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5,2	-2,3	-2,4	16,7	34,9	-43,3	-1,8	-1,3
Nøgletal (pct., hvis andet ikke er anført)								
Omsætningsvækst	23,1	20,1	31,2	16,3	29,7	14,9	25,8	20,5
Organisk vækst	10,2	17,9	16,3	16,5	17,9	14,6	18,1	20,7
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	6,1	6,1	6,2	7,6	4,8	4,4	5,5	4,8
Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)	5,7	5,9	5,7	7,6	4,3	5,6	5,1	4,8
Resultatgrad	3,7	3,8	3,8	5,3	2,9	3,8	3,5	3,4
Egenkapitalforrentning (ROE)								
Egenkapitalforrentning (ROE) før amortisering	25,3	24,8	24,2	30,4	18,8	21,1	22,0	17,3
Afkast af investeret kapital (ROIC)	28,4	25,5	27,5	30,4	21,7	21,1	24,4	17,3
Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering	16,1	14,6	13,2	19,8	10,3	14,6	13,7	13,1
Egenkapitalandel (soliditet)	17,8	15,0	14,8	19,8	11,8	14,6	15,2	13,1
Indre værdi i € pr. udestående aktie	42,2	42,3	37,3	43,5	35,3	42,3	42,8	51,7
	32,9	28,2	31,1	26,4	29,1	24,6	29,7	27,9
Børskurs i €								
Børskurs/indre værdi	74,3	95,5	85,1	80,1	100,3	71,6	97,2	73,8
	2,26	3,39	2,73	3,04	3,44	2,91	3,27	2,65
Børskurs i DKK								
	554	712	634	597	746	534	725	550
Medarbejdere								
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	2.764	2.409	2.712	2.267	2.646	2.236	2.515	2.209



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

Copyright: Solar, marts 2008
Design: Bysted A/S
Tekst og layout: Solar A/S
Foto: Tuala Hjarnø
Tryk: Arco Grafisk

Solar A/S

Haderslevvej 25

DK - 6000 Kolding

Tlf.: +45 76 30 42 00

www.solar.eu



stronger together