

CVR-NR.: 15 90 84 16

SOLAR A/S

Q4 2015

KVARTALSINFORMATION

Der er ikke foretaget revision eller review af kvartalsinformationen

Ansvarsfraskrivelse

Kvartalsinformationen er offentliggjort dags dato på dansk og engelsk via Nasdaq Copenhagen. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og engelske version er det den danske version, der er gældende.



stronger together

KVARTALSTAL

	Q1		Q2		Q3		Q4	
Resultatopgørelse (DKK mio.)	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Omsætning	2.645	2.585	2.674	2.476	2.449	2.418	2.819	2.773
Primært resultat før afskrivning og amortisering (EBITDA)	77	59	64	19	104	103	117	46
Primært resultat før amortisering (EBITA)	60	38	48	0	89	82	99	-3
Primært resultat (EBIT)	48	21	37	-13	77	69	87	-150
Finansielle poster, netto	-8	-10	-7	-11	-12	-12	-21	-16
Resultat før skat (EBT)	40	11	30	-24	65	57	66	-166
Kvartalets resultat	62	-11	23	-35	48	35	34	-223

Balance (DKK mio.)

Langfristede aktiver	1.322	1.792	1.310	1.734	1.281	1.724	1.250	1.324
Kortfristede aktiver	3.365	3.279	3.358	3.107	3.201	3.317	3.421	3.250
Balancesum	4.687	5.071	4.668	4.841	4.482	5.041	4.671	4.574
Egenkapital	1.754	2.120	1.798	1.974	1.812	2.012	1.831	1.732
Langfristede forpligtelser	649	749	644	729	623	717	592	655
Kortfristede forpligtelser	2.284	2.202	2.226	2.138	2.047	2.312	2.248	2.187
Rentebærende forpligtelser, netto	240	495	221	700	294	604	-184	302
Investeret kapital	2.101	2.732	2.133	2.823	2.219	2.760	1.662	2.172
Nettoarbejdskapital, ultimo	1.308	1.450	1.307	1.547	1.403	1.482	989	1.111
Nettoarbejdskapital, gennemsnit	1.362	1.490	1.302	1.461	1.282	1.448	1.252	1.267

Pengestrømme (DKK mio.)

Pengestrømme fra driftsaktivitet, fortsættende aktiviteter	-183	-172	58	-75	-68	128	524	306
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, fortsættende aktiviteter	22	-20	-10	-21	-17	-11	-19	-6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, fortsættende aktiviteter	-14	-18	-69	-108	-12	-13	-30	-12
Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	-6	-4	-10	-6	-10	-4	-10	-4
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	-4	-16	-5	-15	-7	-8	-9	-2
Køb og salg af dattervirksomheder, netto	32	0	5	0	0	1	0	0

KVARTALSTAL (fortsat)

	Q1		Q2		Q3		Q4	
Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Omsætningsvækst	2,3	0,4	8,0	-6,0	1,3	-2,8	1,6	0,3
Organisk vækst	4,6	3,8	9,4	-3,4	3,8	-0,8	3,2	2,2
Organisk vækst justeret for antal arbejdsdage	5,8	2,1	10,1	-2,3	3,8	-0,8	1,5	1,2
Bruttoavance	21,2	21,5	20,5	21,1	20,8	20,9	20,5	21,1
EBITDA-margin	2,9	2,3	2,4	0,8	4,2	4,3	4,2	1,7
EBITA-margin	2,3	1,5	1,8	0,0	3,6	3,4	3,5	-0,1
EBIT-margin	1,8	0,8	1,4	-0,5	3,1	2,9	3,1	-5,4
Nettoarbejdskapital (NWC ultimo)/omsætning (LTM)	12,7	12,2	12,4	13,3	13,3	12,7	9,3	10,8
Nettoarbejdskapital (NWC gennemsnit)/omsætning (LTM)	12,4	12,5	12,0	12,4	12,2	12,4	11,8	12,4
Gearing (rentebærende forpl., netto/EBITDA (LTM)), antal gange	1,0	1,0	0,8	1,7	1,0	1,4	-0,5	1,3
Egenkapitalforrentning (ROE)	-9,2	2,9	-5,8	1,8	-5,0	2,1	9,2	-12,5
Egenkapitalforrentning (ROE) ekskl. amortisering	1,4	6,0	4,5	4,8	5,1	5,0	11,7	-2,3
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-3,3	6,0	0,5	4,9	2,0	5,1	8,5	-4,3
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. amortisering	1,7	8,5	3,9	7,4	4,1	7,5	10,1	0,7
Korrigeret børsværdi/primært resultat (EV/EBITA)	19,4	12,7	16,2	16,4	17,8	11,4	10,6	21,7
Egenkapitalandel (soliditet)	37,4	41,8	38,5	40,8	40,4	39,9	39,2	37,9

Aktierelaterede nøgletal (DKK, hvis andet ikke er anført)

Resultat pr. udestående aktie (EPS)	7,89	-1,40	2,93	-4,46	6,11	4,46	4,33	-28,39
Resultat pr. udestående aktie ekskl. amortisering (EPS)	9,42	0,76	4,33	-2,80	7,64	6,11	5,86	-9,67
Indre værdi pr. udestående aktie	223,28	269,88	229,03	251,45	230,81	256,29	234,43	220,62
Børskurs	318	405	363	429	409	293	432	288
Børskurs/indre værdi	1,43	1,49	1,59	1,70	1,77	1,14	1,84	1,30

KVARTALSTAL (fortsat)

	Q1		Q2		Q3		Q4	
Medarbejdere	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Gennemsnitligt antal medarbejdere, fortsættende aktiviteter (FTE)	2.892	2.912	2.886	2.910	2.840	2.885	2.864	2.893

Definitioner

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

Nøgletal er generelt beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefaling og nøgletal 2015". Generelt når EBITDA indgår i beregningen af et nøgletal, så indgår EBITDA for de seneste tolv måneder.

Der er generelt sket tilretning af resultatopgørelse, pengestrømme og nøgletal vedrørende den ophørende aktivitet i Solar Deutschland GmbH for årene 2013 og 2014 samt salget af Aurora Group Danmark A/S for 2013. I henhold til IFRS er balancen ikke tilrettet. Nøgletallet rentebærende forpligtelser, netto, er reguleret for rentebærende tilgodehavender, der vedrører salget af Aurora Group Danmark A/S, frem til indfrielsen i Q1 2015.

Med virkning fra aflæggelsen af årsrapporten for 2014 har Solar ændret præsentrationsvalutaen fra EUR til DKK. Der er sket omregning af balanceposter pr. 1. januar 2013 ud fra kurs 746,040, mens resultatopgørelsen for 2013 er omregnet ud fra kurs 745,794. Tilsvarende er der sket omregning af balanceposter pr. 1. januar 2014 ud fra kurs 746,030, mens resultatopgørelsen for 2014 er omregnet ud fra kurs 745,879. Derudover har ændringen ikke effekt på resultat før skat, periodens resultat eller indtjening pr. aktie.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Koncern – Resultatopgørelse

DKK mio.	Q4 2015	Q4 2014
Omsætning	2.819	2.773
Vareforbrug	-2.240	-2.188
Bruttoresultat	579	585
Andre driftsindtægter og –omkostninger	0	0
Eksterne driftsomkostninger	-99	-115
Personaleomkostninger	-362	-417
Tab på tilgodehavender fra salg	-1	-7
Primært resultat før afskrivning (EBITDA)	117	46
Afskrivning på materielle anlægsaktiver	-18	-49
Primært resultat før amortisering (EBITA)	99	-3
Amortisering af immaterielle anlægsaktiver	-12	-147
Primært resultat (EBIT)	87	-150
Finansielle indtægter	4	13
Finansielle omkostninger	-25	-29
Resultat før skat (EBT)	66	-166
Selskabsskat	-29	-45
Resultat af fortsættende aktiviteter	37	-211
Resultat af ophørt aktivitet	-3	-12
Periodens resultat	34	-223

Periodens resultat i DKK pr. udestående aktie (EPS)	4,33	-28,39
Periodens resultat i DKK pr. udestående aktie udvandet (EPS-D)	4,32	-28,39
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter i DKK pr. udestående aktie (EPS)	4,72	-26,86
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter i DKK pr. udestående aktie udvandet (EPS-D)	4,70	-26,86

Anden totalindkomst

DKK mio.	Q4 2015	Q4 2014
Periodens resultat	34	-223
Andre indregnede indtægter og omkostninger:		
Poster der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen		
Aktuarmæssige gevinster / tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-13	-8
Skat	0	-1
Poster der kan reklassificeres til resultatopgørelsen		
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	5	-42
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat	16	-15
Skat af værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-4	3
Andre indregnede indtægter og omkostninger efter skat	4	-63
Periodens totalindkomst	38	-286

BALANCE Q4 2015

Koncern

DKK mio.	2015	2014
Aktiver		
Immaterielle anlægsaktiver	333	339
Materielle anlægsaktiver	882	937
Udskudt skatteaktiv	28	43
Andre langfristede aktiver	7	5
Langfristede aktiver	1.250	1.324
Varebeholdninger	1.302	1.240
Tilgodehavender fra salg	1.295	1.303
Tilgodehavende selskabsskat	4	10
Andre tilgodehavender	10	49
Periodeafgrænsningsposter	23	25
Likvider	699	248
Aktiver bestemt for salg	88	375
Kortfristede aktiver	3.421	3.250
Aktiver i alt	4.671	4.574

DKK mio.	2015	2014
Passiver		
Aktiekapital	792	792
Reserver	-143	-162
Overført resultat	1.104	1.047
Forslag til udbytte for regnskabsåret	78	55
Egenkapital	1.831	1.732
Rentebærende forpligtelser	430	501
Hensættelse til pensionsforpligtelser	15	19
Hensættelse til udskudt skat	128	122
Andre hensatte forpligtelser	19	13
Langfristede forpligtelser	592	655
Rentebærende forpligtelser	60	81
Gæld til leverandører	1.608	1.432
Skyldig selskabsskat	11	18
Andre gældsforpligtelser	516	503
Periodeafgrænsningsposter	0	4
Andre hensatte forpligtelser	28	77
Passiver bestemt for salg	25	72
Kortfristede forpligtelser	2.248	2.187
Forpligtelser	2.840	2.842
Passiver i alt	4.671	4.574

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Koncern

DKK mio.	Q4 2015	Q4 2014
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	37	-211
Af- og nedskrivninger samt amortiseringer	30	196
Ændring i hensættelser og øvrige reguleringer	-27	75
Finansielle poster, netto	21	16
Selskabsskat	29	45
Finansielle indtægter, modtaget	0	3
Finansielle omkostninger, betalt	-12	-9
Betalt selskabsskat	-23	-22
Pengestrømme for ændring i driftskapital	55	93
Ændring i driftskapital		
Ændring af varebeholdninger	-7	37
Ændring af tilgodehavender	229	222
Ændring af ikke-rentebærende forpligtelser	247	-46
Pengestrømme fra driftsaktivitet, fortsættende aktiviteter	524	306
Pengestrømme fra driftsaktivitet, ophørt aktivitet	-3	-3
Pengestrømme fra driftsaktivitet	521	303
Investeringsaktivitet		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-10	-4
Køb af materielle anlægsaktiver	-11	-7
Salg af materielle anlægsaktiver	2	5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, fortsættende aktiviteter	-19	-6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, ophørt aktivitet	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-19	-6

DKK mio.	Q4 2015	Q4 2014
Finansieringsaktivitet		
Afdrag på rentebærende langfristede forpligtelser	-11	-12
Køb og salg af egne aktier	-19	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, fortsættende aktiviteter	-30	-12
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, ophørt aktivitet	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-30	-12
Pengestrømme i alt	472	285
Likvide beholdninger primo	167	-111
Valutakursreguleringer	0	-7
Likvide beholdninger ultimo	639	167
Likvide beholdninger ultimo		
Likvider	699	248
Kortfristede rentebærende forpligtelser	-60	-81
Likvide beholdninger ultimo	639	167

SEGMENTOPLYSNINGER

Forretningssegmenterne omfatter Installation, Industri og Øvrige og er baseret på kundernes tilhørsforhold til disse segmenter. Installation omfatter installation af el og vvs, mens Industri omfatter industri, marine og offshore samt forsyning og infrastruktur. Øvrige indeholder andre mindre områder. De tre overordnede segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter. Segmentindtægter og -omkostninger indeholder de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede omkostninger vedrører indtægter og omkostninger vedrørende koncernens fællesfunktioner. Aktiver og forpligtelser indgår ikke i segmentrapporteringen.

DKK mio.	Installation	Industri	Øvrige	I alt
Q4 - 2015				
Omsætning	1.969	664	186	2.819
Vareforbrug	-1.562	-508	-170	-2.240
Bruttoresultat	407	156	16	579
Direkte omkostninger	-77	-23	-3	-103
Primært resultat før indirekte omkostninger	330	133	13	476
Indirekte omkostninger	-143	-37	-13	-193
Primært segmentresultat	187	96	0	283
Ikke-allokerede omkostninger ¹				-166
Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)				117
Afskrivninger og amortiseringer				-30
Primært resultat (EBIT)				87
Finansielle poster, netto				-21
Resultat før skat (EBT)				66

DKK mio.	Installation	Industri	Øvrige	I alt
Q4 - 2014				
Omsætning	1.887	690	196	2.773
Vareforbrug	-1.505	-524	-159	-2.188
Bruttoresultat	382	166	37	585
Direkte omkostninger	-72	-20	-6	-98
Primært resultat før indirekte omkostninger	310	146	31	487
Indirekte omkostninger	-130	-36	-14	-180
Primært segmentresultat	180	110	17	307
Ikke-allokerede omkostninger ¹				-261
Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)				46
Afskrivninger og amortiseringer				-196
Primært resultat (EBIT)				-150
Finansielle poster, netto				-16
Resultat før skat (EBT)				-166

1) De allokerte omkostninger dækker over de omkostninger der kan henføres enten direkte eller indirekte til et givent salg, hvilket giver muligheden for at måle profitabiliteten for det respektive segment. Ikke-allokerede omkostninger indeholder udgifter til administrativt personale og diverse omkostninger til fællesudgifter, som det ikke er muligt at henføre til et givent salg.

Vi har i Q3 2015 implementeret en mere detaljeret klassifikation af samtlige kunder i forhold til vores forretningssegmenter. Det har medført forskydninger mellem de enkelte segmenter, og effekten fremgår af bilaget til Delårsrapport Q3 2015. Bilaget indeholder de tidligere offentliggjorte informationer, ændringer hertil og de opdaterede informationer pr. kvartal for 2014 og for første halvår 2015.

SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

Geografiske oplysninger

Solar A/S opererer primært på markederne Danmark, Sverige, Norge og Benelux. I nedenstående tabel dækker Øvrige over de resterende markeder, der kan ses af koncernoversigten på side 19 i Årsrapport 2015. Nedenstående allokering er sket på baggrund af varens salgssted.

DKK mio.	Omsætning	Organisk vækst	Langfristede aktiver
Q4 - 2015			
Danmark	732	1,4	1.746
Sverige	687	12,0	283
Norge	468	0,1	138
Benelux	725	-2,7	321
Øvrige markeder og eliminerings	207	16,6	-1.238
I alt	2.819	3,2	1.250

DKK mio.	Omsætning	Organisk vækst	Langfristede aktiver
Q4 - 2014			
Danmark	721	4,1	1.831
Sverige	616	-1,4	278
Norge	508	1,4	156
Benelux	741	3,3	339
Øvrige markeder og eliminerings	187	4,1	-1.280
I alt	2.773	2,2	1.324

Solar A/S
Industrivej Vest 43
DK-6600 Vejen
Tlf.: +45 79 30 00 00
CVR-nr. 15908416

www.solar.eu
<http://www.linkedin.com/company/solar-as>



stronger together