

Norisol A/S

Mileparken 20E, DK-2740 Skovlunde

CVR-nr. 80 14 92 12

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den ^{25/4} 2018.
Approved at the Company's annual general meeting on 25. april 2018.

Dirigent / Chairman


.....
Peter Lindegaard

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Contents

Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	8
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	9
Hoved- og nøgletal for koncernen <i>Financial highlights for the Group</i>	10
Meddelelse fra CEO <i>Letter from the CEO</i>	12
Beretning <i>Operating review</i>	14
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December</i>	21
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	21
Balance <i>Balance sheet</i>	22
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	26
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	28
Noter <i>Notes</i>	29

Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Norisol A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Norisol A/S for the financial year 1. January - 31. December 2017.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Parent Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Parent Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Skovlunde, den 25. april 2018

Skovlunde, 25 April 2018

Direktion:

Executive Board:



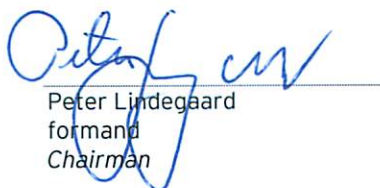
Carsten Hoeck
adm. direktør
CEO



Jan Michael Pedersen
økonomidirektør
CFO

Bestyrelse:

Board of Directors:



Peter Lindegaard
formand
Chairman



Torben Agerup



Mogens de Linde

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Norisol A/S
To the shareholders of Norisol A/S

Konklusion *Opinion*

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Norisol A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Norisol A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for both the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion *Basis for opinion*

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Uafhængighed *Independence*

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- ▶ *Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- ▶ *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- ▶ *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- ▶ *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*
- ▶ *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the note disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- ▶ *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen *Statement on the Management's review*

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 25. april 2018
Copenhagen, 25 April 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



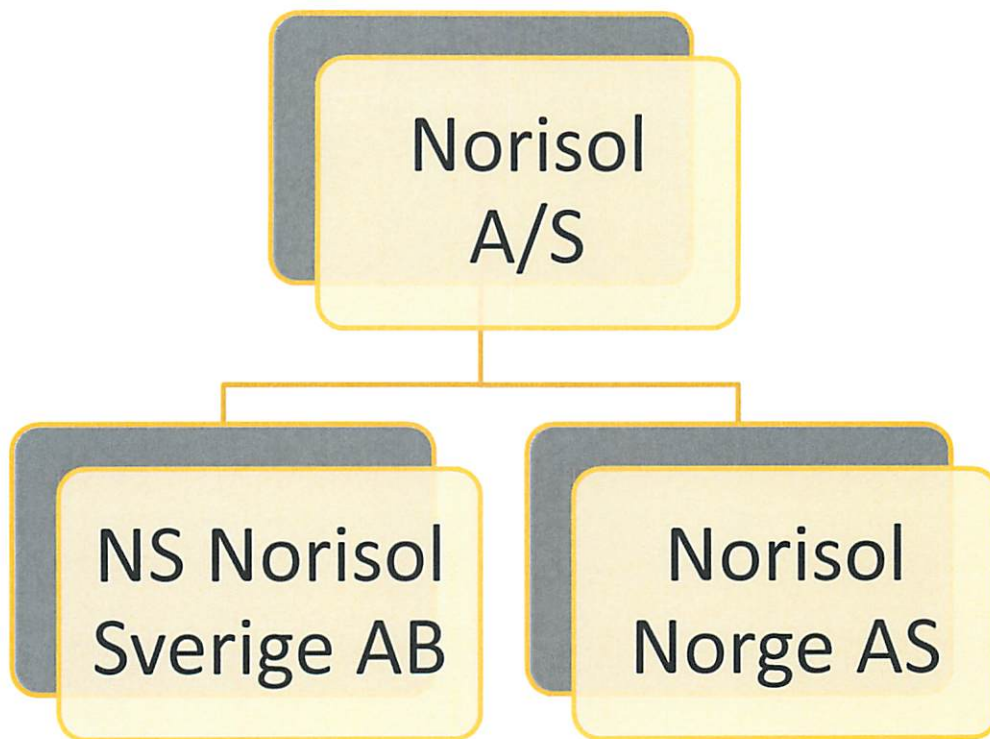
Mona Blønd
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant
MNE no.: mne11697

Ledelsesberetning
Management's review**Oplysninger om selskabet**
Company details

Navn/Name	Norisol A/S
Adresse, post nr., by/Address, zip code, city	Mileparken 20E, DK-2740 Skovlunde
CVR-nr./CVR no.	80 14 92 12
Stiftet/Established	1. december 1976/1 December 1976
Hjemstedskommune/Registered office	Skovlunde/Skovlunde
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.norisol.com
Bestyrelse/Board of Directors	Peter Lindegaard, bestyrelsesformand/Chairman Torben Agerup Mogens de Linde
Direktion/Executive Board	Carsten Hoeck, adm. direktør/CEO Jan Michael Pedersen, økonomidirektør/CFO
Revisor/Auditor	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, DK-2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning
Management's review

Koncernoversigt
Group chart



Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen
Financial highlights for the Group

DKK'000	2017	2016	2015	2014	2013*
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	757.654	866.254	1.174.165	1.191.926	983.136
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	18.726	23.588	3.802	14.372	-38.357
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	16.812	18.864	-1.745	10.777	-40.695
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	11.665	4.725	-10.566	11.609	-36.617
Aktiver i alt (balancesum)					
<i>Total assets</i>	268.279	306.295	377.997	392.115	362.183
Egenkapital <i>Equity</i>	76.016	65.148	59.977	71.232	76.254
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
<i>Cash flows from operating activities</i>	7.348	42.223	40.218	28.630	13.529
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
<i>Net cash flows from investing activities</i>	1.107	-3.737	-7.863	-8.442	-5.791
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
<i>Cash flows from financing activities</i>	-22.738	-5.471	-400	-13.942	-231
Pengestrømme i alt <i>Total cash flows</i>	-14.283	33.015	31.955	6.246	7.507
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	28,3 %	21,3 %	15,9 %	18,2 %	21,1 %
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	16,5 %	7,6 %	-16,1 %	15,7 %	-37,9 %
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	2,5 %	2,7 %	0,3 %	1,2 %	-3,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
<i>Average number of full-time employees</i>	774	815	957	979	995

*Hoved- og nøgletal er for 2013 ikke tilpasset i forhold til den i 2015 i anvendt regnskabspraksis anførte fejl vedrørende finansielle leasingaktiver.

*Key figures and financial ratios for 2013 have not been restated to reflect the error regarding assets held under finance leases, which is described in the "Accounting policies" section in the 2015 annual report.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

The financial ratios have been prepared in accordance with the Danish Finance Society's guidelines.

Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen
Financial highlights for the Group

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Solidentetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

The financial ratios stated in the overview of financial highlights have been calculated as follows:

<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Profit from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
<i>Operating margin</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss (EBIT)} \times 100}{\text{Revenue}}$

Ledelsesberetning *Management's review*

Meddelelse fra CEO *Letter from the CEO*

Norisol - et fantastisk væksteventyr gennem 40 år!

I 2017 kunne Norisol A/S fejre 40 års jubilæum. Det var planen, at firmaet skulle være en lille lokal isoleringsvirksomhed med 20-25 ansatte, som skulle betjene de lokale kraftværker og raffinaderier i Skælskør og Kalundborg.

Vi fik dog hurtigt voksevækst og foretog opkøb i Danmark, Norge og Sverige og Norisol blev en betydelig nordisk spiller på markedet.

I dag er vi en stor koncern med ca. 1.000 medarbejdere, som leverer mange forskellige discipliner til kunder inden for markederne: Energi, Industri, Marine og Byggeri. Men vi har stadig det samme DNA i Norisol, og vi betjener stadig de oprindelige lokale kunder lokalt.

Det er et fantastisk vækst-eventyr, som vi alle kan være stolte af. Og jeg er sikker på, at rejsen ikke stopper her, men at Norisol kan nå endnu større højder.

Norisol Koncernen har i 2017 realiseret en omsætning på 758 mio. DKK og et resultat (EBITDA) på næsten 40 mio. DKK, hvilket er i overensstemmelse med målsætningen for 2017.

Den reducerede omsætning i forhold til 2016 (866 mio. DKK) skyldes primært en strategisk beslutning truffet i 2016. Vi har fravalgt markedet for risikobetonede fastprisprojekter i det norske olie&gas-segment.

Det er besluttet at overføre de svenske stilladsaktiviteter til Danmark, og derigennem videreudvikle den danske stilladsforretning i 2018. Norisol Danmark har i 2017 haft stigende aktivitet og har opnået et meget tilfredsstillende resultat. Der er i Danmark en øget ordrebeholdning specielt inden for markedssegmenterne Marine og Byggeri.

Vi har siden 2016 opbygget en professionel forretningsplatform - The Norisol Way - som er grundlaget for vores strategi frem mod 2020. Den er baseret på forudsigelighed og lønsomhed. Og resultaterne viser, at vi har fulgt denne strategi.

Vores indtjening holder sig stabil i kraft af bl.a. rigtig fine takter på det danske marked og fortsat fokus på lønsomhed. Vi fastholder på den baggrund indtjeningsniveauet, selvom vi med de strategiske fravalg i Norge og Sverige reducerer koncernens omsætning.

Det betyder også, at vi koncentrerer os meget om at tiltrække og fastholde den kvalificerede arbejdskraft vi får brug for i et stigende marked. Vores branche leder med lys og lygte efter dygtige faglærte. I de her år er der flere faglærte, der forlader arbejdsmarkedet end nyuddannede, der kommer ind på arbejdsmarkedet. Der er en stigende kamp om de dygtige faglærte, og vi må - som mange andre danske virksomheder - sige nej til ordrer, hvis ikke vi kan skaffe de medarbejdere, vi har brug for.

Befolkningsprognoserne og det faktum, at færre unge vælger en erhvervsuddannelse skaber problemet. Vi har en stor opgave, som virksomhed i at tiltrække de unge. De skal vide, at de ikke blive uddannet til arbejdsløshed, at der er gode lønforhold, og at vi har brug for dem og påskønner dem. Det ville være et drømmescenarie, hvis de unge ville se en erhvervsuddannelse som et ligeværdigt alternativ til en gymnasial uddannelse. Vi må gøre det attraktivt og spændende at lære et fag og vise dem, at det også kan give gode muligheder for at gøre karriere eller læse videre.

Jeg mener, at vi i Norisol går foran og viser et socialt ansvar ved at oprette mange praktikpladser, gøre en særlig indsats for at tiltrække de unge og samtidig har vi skabt gode muligheder for opkvalificering fra f.eks. montør til projektleder. På den måde sikrer vi, at vi har den nødvendige kvalificerede arbejdskraft mange år frem.

Carsten Hoeck, adm. direktør

Ledelsesberetning Management's review

Meddelelse fra CEO (fortsat) Letter from the CEO (continued)

Norisol - an exceptional 40-year high-growth adventure!

In 2017, Norisol A/S celebrated its 40-year anniversary. According to the original plan, the Company was to be a small local insulation company with 20-25 employees to service local power plants and refineries in Skælskør and Kalundborg.

However, the Company expanded quickly and made acquisitions in Denmark, Norway and Sweden, and Norisol became a significant Nordic market player.

Today, we are a large group with approx. 1,000 employees who provide a wide range of services to our customers within the Energy, Industry, Marine and Construction markets. But we still have the same DNA in Norisol, and we still service the original local customers locally.

It is an exceptional high-growth adventure that we can all be proud of. I am sure that our journey will not end here and that Norisol will achieve even greater results.

In 2017, the Norisol Group realised revenue of DKK 758 million and a profit (EBITDA) of approx. DKK 40 million, which is in line with the 2017 target.

The decrease in revenue compared to 2016 (DKK 866 million) is primarily due to a strategic decision made in 2016. We have chosen not to service the market for high-risk fixed price projects in the Norwegian oil and gas segment and decided to transfer our Swedish scaffolding business to Denmark and thus further develop the Danish scaffolding business in 2018.

In 2017, Norisol Danmark's activities increased, and we realised very satisfactory results. In Denmark, the volume of orders has increased, particularly within the Marine and Construction market segments.

Since 2016, we have built a professional business platform - The Norisol Way - which is the basis for our 2020 strategy. It is based on predictability and profitability. And the results show that we have followed this strategy.

Our earnings remain stable due to a sound activity level on the Danish market and continued focus on profitability. On this basis, we maintain our earnings level despite a decrease in group revenue due to the strategic decision regarding Norway and Sweden.

This also means that we focus strongly on attracting and retaining the skilled workforce we will need in a growing market. Our industry is forced to search very hard for highly skilled workers. Currently, there are more skilled workers leaving the labour market than there are newly qualified workers entering it. The competition for highly skilled workers is intensifying, and like many other Danish companies, we will be forced to turn down orders if we cannot attract the employees we need.

Population forecasts and the fact that fewer young people are choosing vocational training is at the root of the problem. As a company, it is a challenge to attract young people. They should be told that they will be sure of a job when they finish their training, that the pay is good and that we need them and appreciate them. It would be a dream scenario if young people saw vocational training as an equally important alternative to upper secondary education. We need to make it attractive and exciting to learn a trade and show them that there are many opportunities to pursue a career or to further their education and training.

I believe that at Norisol we lead the way and demonstrate social responsibility by creating a large number of apprenticeships, and we make an extra effort to attract young people, and at the same time, we have created upskilling opportunities, e.g. from fitter to project manager. This way we ensure that we have the necessary skilled workforce for many years to come.

Carsten Hoeck, CEO

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning Operating review

Hovedaktiviteter *Business review*

Norisol er en førende service- og entreprenørvirksomhed, der inden for Energi, Industri, Marine og Byggeri bidrager til høj værdiskabelse hos vores kunder. Dette sker gennem levering af totalløsninger, som bl.a. reducerer energiforbruget og nedbringer den globale opvarmning. Vi arbejder primært inden for disciplinerne isolering, stillads, facade og interiør. Vi arbejder onshore- og offshore inden for olie- og gasindustrien, på skibsværfter, raffinaderier og kraftværker. Endvidere for industrien og bygge- og anlægsbranchen.

Norisol is a leading service and construction company that creates considerable value to our customers within Energy, Industry, Marine and Construction. We do this by delivering end-to-end solutions that, among other things, reduce energy consumption and global warming. Our primary activities are insulation, scaffolding, façade and interior. We are working onshore and offshore within the oil and gas industry and at shipyards, refineries and power plants. In addition, we are working for the industrial sector as well as the building and construction industry.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold *Financial review*

2017 har samlet set været et tilfredsstillende år i Norisol med en god lønsomhed på trods af lavere omsætning.

Overall, 2017 was a satisfactory year in Norisol with sound profitability despite decreasing revenue.

Danmark *Denmark*

Der har i Danmark været et højt aktivitetsniveau i alle regioner, men særligt stigende aktivitet inden for segmenterne Isolering og Stillads. Der har været øget fokus på Pipelinestyring, hvilket har givet positive resultater, samtidig med at vi opererer i et gunstigt marked. Resultatet såvel som udviklingen for fremtiden anses for meget tilfredsstillende.

In Denmark, the activity level has been high in all regions, but particularly the Insulation and Scaffolding segments have seen increasing activities. We have had increased focus on pipeline management, which has given positive results, and at the same time, we are operating under favourable market conditions. Our financial performance and trends for the future are considered very satisfactory.

Sverige *Sweden*

Den svenske organisation har gennemgået væsentlige ændringer, og der er taget et strategisk valg om at overføre stilladsaktiviteter til Danmark. Resultatet bærer præg af dette, men der er igangsat tiltag for at styrke den svenske organisation, og der vil også blive gennemført en ny go-to-market strategi med henblik på at generobre markedsandele i de tre største byer.

The Swedish organisation has undergone considerable changes, and a strategic decision was made to transfer the scaffolding activities to Denmark. The results of operation reflect these events, but measures have been taken to strengthen the Swedish organisation, and a new go-to-market strategy will also be implemented to reclaim market shares in the three largest cities.

Ledelsesberetning Management's review

Beretning (fortsat) Operating review (continued)

Norge Norway

Grundet tidligere års tabsgivende projekter i Norge, har der i 2016 og 2017 været gennemført en turnaround i Norge. Det er besluttet, at Norisol Norge fremadrettet ikke vil kontrahere projekter på fastprisvilkår onshore for værfter i olie-/gas-segmentet med væsentlige risici. Det er ligeledes besluttet at nedlukke afdelingen i Aberdeen på grund af manglende aktiviteter.

Grundet markedsvilkårene og en stærk nedgang i olieinvesteringerne er aktiviteterne faldende i Norisol Norge, hvilket indebærer nedbemanding, optimering og effektivisering.

Resultatet af denne turnaround har allerede vist sig at give resultater og Norisol Norge kommer ud af 2017 med et lille positivt resultat (EBITDA).

Due to onerous projects in Norway in previous years, a turnaround was carried out in Norway in 2016 and 2017. It has been decided that, going forward, Norisol Norge will not enter into contracts regarding onshore projects on fixed price terms for shipyards in the oil and gas segment implying material risks. It has also been decided to close the facilities in Aberdeen due to the lack of activity.

Due to market conditions and a steep decline in oil investments, activities are decreasing in Norisol Norge, resulting in staff downsizing, optimisation and improvement of efficiency.

The outcome of this turnaround has already proven positive, and Norisol Norge closed 2017 with a small profit (EBITDA).

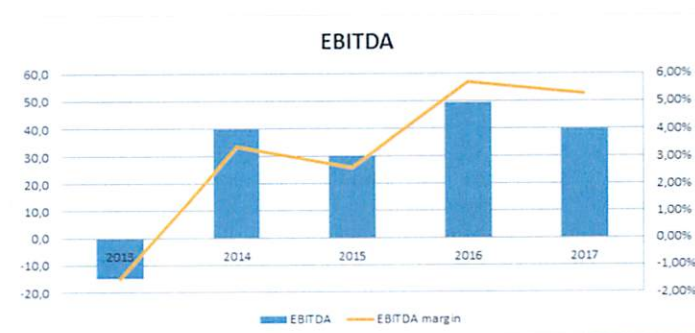
Resultatet i 2017 Results of operations in 2017

Norisol har opnået betydelige forbedringer, hvad angår risikohåndtering, lønsomhed og kundefokus, og yderligere forbedringer forventes på disse områder. Vi opnåede samlet set således et godt resultat målt på både omsætning og resultat.

I 2017 var omsætningen DKK 757,7 mio. og EBITDA var DKK 39,8 mio. hvilket svarer til en EBITDA-margin på 5,3%.

Norisol has made considerable improvements in relation to risk management, profitability and customer focus, and additional improvements are expected in these areas. Overall, our financial performance was thus sound in terms of both revenue and profit.

In 2017, revenue amounted to DKK 757.7 million, and EBITDA amounted to DKK 39.8 million, corresponding to an EBITDA margin of 5.3%.



Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning (fortsat) *Operating review (continued)*

Forventninger og strategi *Expectations and strategy*

Norisol har opnået en position som en førende nordisk spiller med stærke kompetencer inden for isolering, stillads, facade og andre relaterede løsninger med en bred og stærk kundebase på tværs af fire centrale markedssegmenter.

Det overordnede strategiske mål er at flytte Norisol mod det næste niveau for at være en professionaliseret samarbejdspartner på tværs af Norden, udnytte sine nuværende kommercielle kompetencer og fortsætte med at opbygge tilstedeværelse på markedet.

For 2018 forventes et aktivitetsniveau, som er lidt lavere end i 2017. Indtjeningsniveauet forventes fastholdt med en EBITDA margin på uændret niveau.

Norisol has achieved the position as a leading Nordic player with strong competences in the fields of insulation, scaffolding, façade and other related solutions with a broad and strong customer base across four key market segments.

The overall strategic goal is to take Norisol to the next level in terms of being a profession business partner across the Nordic region, to utilise our current commercial competences and continue to expand our presence in the market.

We expect the activity level for 2018 to be slightly lower than in 2017. The earnings level is expected to be maintained with an unchanged EBITDA margin.

Risikoforhold *Risk factors*

Norisol har i 2016 introduceret og delvist implementeret en Risk Management-model. Bestyrelsen superviserer, at risikostyrings- og kontrolsystemet fungerer korrekt og har uddelegeret opgaven til direktionen, som med regelmæssige mellemrum rapporterer tilbage til bestyrelsen om begge emner.

Risk Management-modellen gør det muligt at forbedre processer, risikovurdere og minimere tab/risici. Risici kontrolleres og styres centralt i Norisol i overensstemmelse med den kontraherings-, valuta- og rentepolitik, der er vedtaget af bestyrelsen.

In 2016, Norisol introduced and partially implemented a risk management model. The Board of Directors monitors the effectiveness of the risk management and control system and has delegated the task to the Executive Board who regularly reports to the Board of Directors on both matters.

The risk management model makes it possible to improve processes, assess risks and minimise losses/risks. Risks are controlled and managed centrally in Norisol in accordance with the contracting, currency and interest rate policy adopted by the Board of Directors.

Projekt og udførelsesrisici *Project and execution risks*

Bygge- og anlægsbranchen påvirkes generelt væsentligt af konjunkturudviklingen. Koncernens spredning i de nordiske lande samt på kunder og typer af opgaver medvirker til at afbalancere den risiko, der er forbundet med svingende konjunkturer.

Inden for bygge- og anlægsbranchen udgør projekter - såvel i kontraheringsfasen som i udførelsesfasen - det væsentligste risikoområde. Koncernen forsøger gennem kontraheringspolitik og grundig gennemgang af tilbud at sikre, at væsentlige risici afdækkes, prisfastsættes og reduceres mest muligt. I udførelsesfasen er projektledelse af afgørende betydning for effektiv koordinering og optimering af gennemførelsen af projekterne. Der foretages månedligt en gennemgang af det enkelte projekts stade og risici. Der er projektcontroller-funktion i alle tre lande for at understøtte dette arbejde.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning (fortsat) *Operating review (continued)*

In general, economic trends influence the construction industry to a significant extent. The Group's presence in the Nordic region as well as the diversification on customers and types of assignments help balance the risks associated with fluctuating business cycles.

In the construction industry, projects - in both the contracting and implementation phases - represent the main risk area. By means of a contracting policy and thorough reviews of offers, the Group tries to ensure that material risks are identified, priced and minimised to the greatest extent possible. During the implementation phase, project management is of decisive importance to the efficient coordination and optimisation of the project implementation. Each month, we perform a review of the stage and risks of each individual project. A project controller function in all three countries supports this effort.

Valutarisici *Currency risks*

Det er koncernens politik at nedbringe valutarisici, idet de enkelte projekter og markeder vurderes med henblik på eventuel kurssikring. Der oprettes normalt valutakassekreditter på baggrund af en løbende opgørelse af valutaeksponeringen i de væsentlige valutaer.

Koncernens resultat og egenkapital påvirkes af ændringer i valutakurserne ved omregning af regnskaber for dattervirksomheder. Valutarisici i forbindelse hermed afdækkes ikke.

It is group policy to reduce currency risks by assessing individual projects and markets with a view to foreign currency hedging where relevant. Usually, currency credit facilities are established based on an ongoing assessment of the currency exposure related to key currencies.

The Group's results of operations and equity are affected by exchange rate fluctuations in connection with the translation of items in subsidiaries' financial statements. Currency risks related to this are not hedged.

Likviditets- og lånerisici *Liquidity and borrowing risks*

Det er koncernens politik at have en god likviditetsreserve. Koncernen har det nødvendige likviditetsmæssige beredskab til at sikre grundlaget for det fremadrettede aktivitetsniveau.

It is group policy to maintain a solid cash reserve. The Group holds the necessary liquidity reserves to ensure the foundation of our activities going forward.

Kreditrisici *Credit risks*

Koncernens tilgodehavender fra salg til kunder er udsat for sædvanlig kreditrisiko. Der foretages derfor kreditvurdering af kunderne inden en opgave påbegyndes. I det omfang det er hensigtsmæssigt, afdækkes tilgodehavender fra salg gennem bank- og forsikringsgarantier samt rembursere.

The Group's trade receivables are exposed to usual credit risks. Therefore, we perform a credit rating of the customers prior to the commencement of an assignment. To the extent appropriate, trade receivables are hedged through bank and insurance guarantees as well as letters of credit.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning (fortsat) *Operating review (continued)*

Samfundsansvar CSR

Norisol har ikke på nuværende tidspunkt en egentlig politik for samfundsansvar, herunder miljø- og klimapåvirkning samt menneskerettigheder, og dermed ej heller målt eller fulgt op på aktioner inden for dette område.

As Norisol does not presently have a specific CSR policy, including environmental and climate impacts and human rights, we have thus not assessed or followed up on actions within these areas.

Miljø- og klimaforhold *Environment and climate*

Firmaets miljømæssige tiltag er baseret på lovgivningen i de lande, hvori vi udfører vores aktiviteter. Vores tiltag tager imidlertid også højde for specielle krav fra vores kunder samt egne tiltag, som kan hjælpe med at reducere miljøpåvirkningen. Vi arbejder på at reducere miljøpåvirkningen på byggepladser og i de projekter, vi udfører. Vi tilskynder udviklingen og udbredelsen af teknologier, der muliggør miljømæssigt sunde løsninger, såvel internt som i samarbejde med vores kunder.

The Company's environmental initiatives are based on the national legislation in the countries in which we carry on our activities. However, our approach also takes into account our customers' special requirements as well as our own initiatives, which may help reduce the environmental impact. We focus on reducing the environmental impact in construction sites and in the projects we implement. We encourage the development and diffusion of technologies enabling environmental sound solutions internally as well as in cooperation with our customers.

Internt arbejdsmiljø *Internal working environment*

Norisol stræber til stadighed efter at forbedre sikkerheden og arbejdsmiljøet. Vi vil gøre vores yderste for at forhindre skader og arbejdsrelateret sygdom ved at instruere og træne vores medarbejdere til at udføre deres arbejde sikkert og uden risiko for helbredet. De enkelte afdelinger udfører en stor del af arbejdet med forebyggelse af skader lokalt, hvor aktiviteter, der kan medføre risiko for skader, kan forekomme.

Vi finder det vigtigt at sikre, at vi har en veluddannet arbejdsstyrke samt at hjælpe unge mennesker til at uddanne sig og gøre karriere inden for branchen. Vi tilbyder derfor lærepladser inden for forskellige områder i virksomheden.

For at nå målsætningen om en høj andel af praktikanter, for at tiltrække de bedste praktikanter og for at tilbyde dem en udbytterig og udfordrende praktikperiode, har vi udpeget en erfaren medarbejder som praktikansvarlig, og som således fastholder fokus på området og har det overordnede ansvar for praktikanternes rekruttering, læring og trivsel. Vi har endvidere i 2017 gennemført et forsøg med en rekrutteringsbonus til medarbejdere, som kan skaffe nye lærlinge. Det har været en stor succes og har medført, at vi har fået ti nye lærlinge. Denne ordning påtænkes også gennemført for rekrutteringer i Sverige.

Norisol always strives to improve safety and the working environment. We will do our utmost to prevent injuries and work-related illness by instructing and training our employees in how to perform their work in a safe manner to avoid health risks. The individual departments perform much of the work to prevent injuries locally in areas where high-risk activities are carried on.

We find it important to ensure that we have a well-educated workforce and that we help young people educate themselves and pursue a career within the industry. Therefore, we offer apprenticeships in various areas of the Company.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning (fortsat) *Operating review (continued)*

In order to achieve our goal to have a high proportion of trainees, attract the best trainees and offer rewarding and challenging internships, we have appointed an experienced employee, who is responsible for internships, and who maintains focus on the area and has the overall responsibility for the recruitment, learning and well-being of trainees. In 2017, we also conducted a trial recruitment bonus scheme for employees who attract new apprentices. It has been a huge success, and thanks to this, we got ten new apprentices. We are considering implementing the scheme in the recruitment process in Sweden.

Menneskerettigheder samt antikorrupktion og bestikkelse *Human rights, anti-corruption and bribery*

Vi har i 2017 vedtaget en Code of Conduct, da vi ønsker, at vores aktiviteter udøves med respekt for og i overensstemmelse med grundlæggende menneskerettigheder, og at vi i enhver henseende tager afstand fra korrupktion og bestikkelse. Vi stiller derfor krav til vores leverandører om, at deres medarbejdere (som vores egne) har løn- og arbejdsvilkår, som følger de nationale overenskomster for det pågældende område, eller som svarer til sådanne overenskomstvilkår.

Vi har ikke på noget tidspunkt oplevet tilfælde af (risiko for) brud på menneskerettigheder eller korrupktion/bestikkelse i forbindelse med udøvelsen af vores virksomhed.

In 2017, we adopted a Code of Conduct, as we want to ensure that our activities are carried out with respect for and in accordance with basic human rights and that we, in every respect, take a strong stance against corruption and bribery. We therefore demand that our suppliers ensure that the wage and working conditions of their employees (like our own employees) are in line with national collective agreements in the relevant areas or correspond to such terms.

We have not at any time experienced instances of (risk of) violation of human rights or corruption/bribery in connection with the conduct of our business activities.

Mål og politik for det underrepræsenterede køn *Goals and policy for the underrepresented gender*

Norisol A/S har ingen kvindelige medlemmer i bestyrelsen. Der overvejes i øjeblikket ingen ændringer i sammensætningen af bestyrelsen, da der er en god balance, hvad angår kvalifikationer og evner. Når vi får en ledig bestyrelsesplads, og der skal foreslås et nyt medlem, vil virksomheden sørge for at tage hensyn til anbefalingerne om det underrepræsenterede køn. Og det er et mål, at bestyrelsen inden 2020 har minimum én kvinde og dermed et måltal på 33 % for det underrepræsenterede køn.

Det er et mål for Norisol A/S, at selskabet har en rimelig ligelig fordeling af mænd og kvinder på det øverste ledelsesniveau. Fordelingen er pt. 60 % mænd og 40 % kvinder, og denne fordeling ønskes fastholdt.

Norisols underrepræsenterede køn skal til enhver tid opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger som de øvrige medarbejdere. Medarbejderne skal opleve, at selskabet har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

Vores arbejdsområde er et traditionelt "mandefag", og selskabet skal sørge for at få nok kvinder ind i organisationen på alle niveauer. Hvad der defineres som "nok", vil til enhver tid blive påvirket af stillingernes karakter samt andelen af kvinder med rette kompetencer, uddannelse, ambitioner osv., der søger de respektive jobs. Derefter er det holdningen, at det er medarbejdernes egne ambitioner og kompetencer, der afgør, om de skal belønnes i selskabet.

Vi er meget opmærksomme på fordelene ved en diversificeret organisation og ikke mindst ledelse. Derfor har selskabet et incitament til at øge diversifikationen både med hensyn til køn, alder, kompetencer, nationalitet osv.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning (fortsat) *Management commentary (continued)*

Norisol A/S has no female board members. Currently, no changes in the composition of the Board of Directors are contemplated, since the balance in terms of qualifications and skills is good. Should we have an open position on the Board of Directors, and a new member should be proposed, the Company will make sure to consider the recommendations regarding the underrepresented gender. It is our goal to have at least one woman on the Board of Directors before 2020, and thus, we have a target of 33%.

Norisol A/S aims to have a reasonably equal gender distribution at executive management level. At present, the ratio is 60% men and 40% women, which we want to maintain.

It is our aim that Norisol's underrepresented gender at all times feel that they have the same career and managerial opportunities as the other employees. And it is our aim that our employees should be met with an open and unprejudiced culture that allows each individual to utilise their qualifications in the best possible way, irrespective of gender.

Our area of work is a traditional male profession, and the Company must ensure that the organisation has a sufficient number of female employees at every level. "Sufficient" will always be determined by the nature of the job and the number of women with the proper qualifications, education, ambitions, etc. who apply for the vacant positions. Subsequently, it is the employees' own ambitions and qualifications that determine whether they will be rewarded by the Company.

We are very aware of the advantages of a diversified organisation and in particular a diversified Management. Therefore, the Company has every incentive to increase diversification in terms of gender, age, qualifications, nationality, etc.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
2	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	757.654	866.254	389.462	359.229
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>	-278.306	-324.406	-142.151	-123.210
3	Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	-46.607	-51.593	-16.000	-14.789
	Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	432.741	490.255	231.311	221.230
4	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-392.930	-440.939	-198.276	-185.484
	Resultat før af- og nedskrivninger <i>Profit/loss before depreciation, amortisation and impairment losses</i>	39.811	49.316	33.035	35.746
	Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	-21.085	-25.728	-5.630	-6.855
	Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	18.726	23.588	27.405	28.891
	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder <i>Share of profit in subsidiaries after tax</i>	0	0	-8.154	-14.052
5	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1.918	1.875	444	417
6	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-3.832	-6.599	-2.268	-4.659
	Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	16.812	18.864	17.427	10.597
7	Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	-5.147	-14.139	-5.762	-5.872
	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	11.665	4.725	11.665	4.725

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Langfristede aktiver				
	<i>Non-current assets</i>				
8	Immaterielle aktiver				
	<i>Intangible assets</i>				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter				
	<i>Completed development projects</i>	0	0	0	0
	Goodwill				
	<i>Goodwill</i>	1.459	8.160	1.459	1.990
		<u>1.459</u>	<u>8.160</u>	<u>1.459</u>	<u>1.990</u>
9	Materielle aktiver				
	<i>Property, plant and equipment</i>				
	Grunde og bygninger				
	<i>Land and buildings</i>	25.181	25.838	25.181	25.838
	Produktionsanlæg og maskiner				
	<i>Plant and machinery</i>	20.757	28.770	7.833	9.320
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
	<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	8.504	14.856	3.037	5.179
		<u>54.442</u>	<u>69.464</u>	<u>36.051</u>	<u>40.337</u>
	Øvrige langfristede aktiver				
	<i>Other non-current assets</i>				
10	Kapitalandele i dattervirksomheder				
	<i>Equity investments in subsidiaries</i>	0	0	24.680	49.559
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24.680</u>	<u>49.559</u>
	Langfristede aktiver i alt				
	<i>Total non-current assets</i>	<u>55.901</u>	<u>77.624</u>	<u>62.190</u>	<u>91.886</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent Company</i>	
		2017	2016	2017	2016
	AKTIVER (fortsat) <i>ASSETS (continued)</i>				
	Kortfristede aktiver <i>Current assets</i>				
	Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
	Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	11.774	11.087	8.907	7.625
		<u>11.774</u>	<u>11.087</u>	<u>8.907</u>	<u>7.625</u>
	Tilgodehavender <i>Receivables</i>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	136.691	152.744	85.815	61.194
11	Entreprisekontrakter <i>Construction contracts</i>	16.579	4.048	10.860	4.311
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>	0	0	450	1
12	Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	0	0	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>	1.467	0	0	0
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.367	360	538	34
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	4.366	5.941	3.284	3.681
		<u>160.470</u>	<u>163.093</u>	<u>100.947</u>	<u>69.221</u>
	Likvide beholdninger <i>Cash</i>	40.134	54.491	19.881	33.905
	Kortfristede aktiver i alt <i>Total current assets</i>	<u>212.378</u>	<u>228.671</u>	<u>129.735</u>	<u>110.751</u>
	AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	<u>268.279</u>	<u>306.295</u>	<u>191.925</u>	<u>202.637</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent Company</i>	
		2017	2016	2017	2016
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
13	Aktiekapital	20.000	20.000	20.000	20.000
	<i>Share capital</i>				
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
	<i>Net revaluation reserve according to the equity method</i>	0	0	0	0
	Overført resultat	56.016	45.148	56.016	45.148
	<i>Retained earnings</i>				
	Egenkapital i alt	76.016	65.148	76.016	65.148
	Total equity				
	Langfristede forpligtelser				
	Non-current liabilities				
12	Udskudt skat	9.753	10.013	7.085	6.231
	<i>Deferred tax</i>				
	Andre hensatte forpligtelser	3.785	4.267	3.785	4.267
	<i>Other provisions</i>				
14	Realkreditinstitutter	4.647	8.476	4.647	8.476
	<i>Mortgage credit institutions</i>				
14	Leasinggæld	2.024	9.597	0	2.263
	<i>Lease commitments</i>				
	Anden gæld	0	352	0	352
	<i>Other payables</i>				
	Langfristede forpligtelser i alt	20.209	32.705	15.517	21.589
	Total non-current liabilities				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
	PASSIVER (fortsat) <i>EQUITY AND LIABILITIES (continued)</i>				
	Kortfristede forpligtelser <i>Current liabilities</i>				
14	Realkreditinstitutter <i>Mortgage credit institutions</i>	583	894	583	894
14	Leasinggæld <i>Lease commitments</i>	4.339	2.928	1.424	978
	Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	0	12.084	0	12.084
11	Entreprisekontrakter <i>Construction contracts</i>	29.345	20.995	21.961	14.040
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	48.923	52.220	32.506	20.827
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>	0	0	4.182	28.299
	Skyldig selskabsskat <i>Income taxes payable</i>	4.788	6.040	4.788	6.101
	Anden gæld <i>Other payables</i>	84.076	113.281	34.948	32.677
	Kortfristede forpligtelser i alt <i>Total current liabilities</i>	172.054	208.442	100.392	115.900
	Forpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>	192.263	241.147	115.909	137.489
	PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	268.279	306.295	191.925	202.637

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and collateral
- 17 Renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
Interest rate risks and use of derivative financial instruments
- 18 Nærtstående parter
Related parties

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Note	DKK'000	Koncern Group		
		Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	20.000	39.977	59.977
	Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	176	176
	Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0
	Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	0
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Adjustment of hedging instruments to fair value</i>	0	270	270
	Overført via resultatdisponering <i>Transferred through distribution of profit</i>	0	4.725	4.725
	Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	20.000	45.148	65.148
	Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	-1.079	-1.079
	Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0
	Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	0
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Adjustment of hedging instruments to fair value</i>	0	282	282
	Overført via resultatdisponering <i>Transferred through distribution of profit "</i>	0	11.665	11.665
	Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	20.000	56.016	76.016

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse (fortsat)
Statement of changes in equity (continued)

Note	DKK'000	Modervirksomhed <i>Parent Company</i>		I alt <i>Total</i>
		Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	
	Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	20.000	39.977	59.977
	Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	176	176
	Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0
	Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	0
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Adjustment of hedging instruments to fair value</i>	0	270	270
19	Overført via resultatdisponering <i>Transferred through distribution of profit</i>	0	4.725	4.725
	Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	20.000	45.148	65.148
	Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	-1.079	-1.079
	Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0
	Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	0
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Adjustment of hedging instruments to fair value</i>	0	282	282
19	Overført via resultatdisponering <i>Transferred through distribution of profit</i>	0	11.665	11.665
	Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	20.000	56.016	76.016

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2017	2016
	Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	18.726	23.588
	Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	21.085	25.728
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter <i>Other adjustments of non-cash operating items</i>	-2.137	-5.827
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital <i>Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital</i>	37.674	43.489
20	Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>	-18.939	6.673
	Pengestrøm fra primær drift <i>Cash flows from operations (operating activities)</i>	18.735	50.162
	Renteindtægter, modtaget <i>Interest received</i>	70	1.875
	Renteomkostninger, betalt <i>Interest paid</i>	-2.552	-6.599
	Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flows from operations (ordinary activities)</i>	16.253	45.438
	Selskabsskat, betalt <i>Income taxes paid</i>	-8.905	-3.215
	Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	7.348	42.223
	Køb af materielle aktiver <i>Additions of items of property, plant and equipment</i>	-2.726	-3.879
	Salg af materielle aktiver <i>Sale of items of property, plant and equipment</i>	3.833	142
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	1.107	-3.737
	Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0
	Salg af egne aktier <i>Sale of treasury shares</i>	0	0
	Afdrag på finansielle gældsposter <i>Repayment of financial liabilities</i>	-22.738	-5.471
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-22.738	-5.471
	Årets pengestrøm <i>Cash flows for the year</i>	-14.283	33.015
	Likvider, primo <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	54.407	21.392
	Likvider, ultimo <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	40.124	54.407

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

The cash flow statement cannot be directly derived from the other components of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Norisol A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Norisol A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions applying to large reporting class C entities under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies are consistent with those of last year.

Koncernregnskabet
Consolidated financial statements

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Norisol A/S og dattervirksomheder, hvori Norisol A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100 %.

The consolidated financial statements comprise the Parent Company, Norisol A/S, and subsidiaries in which Norisol A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or which it, in some other way, controls.

The consolidated financial statements have been prepared as a consolidation of the Parent Company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the Group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the Group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains in so far as they do not reflect impairment.

In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full.

Virksomhedssammenslutninger
Business combinations

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstids Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Entities disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated to reflect acquisitions or disposals.

Gains or losses on disposal of subsidiaries and associates are stated as the difference between the sales amount and the carrying amount of net assets at the date of disposal plus non-amortised goodwill and anticipated disposal costs.

Corporate acquisitions are accounted for using the purchase method according to which the acquired entity identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Restructuring costs recognised in the acquired entity before the date of acquisition and not agreed as part of the acquisition are part of the acquisition balance sheet and, hence, the calculation of goodwill. Costs relating to restructuring decided by the acquiring entity must be recognised in the income statement. The tax effect of the restatement of assets and liabilities is taken into account.

Any excess of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill) is recognised as intangible assets and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset.

Negative differences (negative goodwill) are recognised as income in the income statement at the time of acquisition when the general revenue recognition criteria are met.

Goodwill and negative goodwill from acquired entities may be adjusted until 12 months after the year of acquisition.

Omregning af fremmed valuta
Foreign currency translation

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign subsidiaries are considered separate entities. Items in such entities' income statements are translated at average exchange rates for the month, and balance sheet items are translated at closing rates. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign entities to closing rates and on translation of the income statements from average exchange rates to closing rates are taken directly to equity.

On recognition of foreign subsidiaries which are separate entities, monetary items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the exchange rates at the acquisition date or at the date of any subsequent revaluation or impairment of the asset. Income statement items are translated at the exchange rates at the transaction date, although items derived from non-monetary items are translated at the historical exchange rates applying to the non-monetary items.

Afledte finansielle instrumenter
Derivative financial instruments

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects profit or loss.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, fair value adjustments are recognised in the income statement on a regular basis.

Resultatopgørelse
Income statement

Nettoomsætning
Revenue

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende arbejder for fremmed regning samt salg af tjenesteydelser.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver og projekter med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Færdiggørelsesgraden opgøres med udgangspunkt i forbrugte omkostninger i forhold til seneste omkostningsestimat.

Nettoomsætning vedrørende tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at ydelsen leveres til køber, når indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling er sandsynlig.

Nettoomsætning måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Revenue comprise contract work completed and in progress and sale of services.

Construction contracts involving the delivery of highly customised assets and projects are recognised as revenue by reference to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (the percentage of completion method). When income from a construction contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised only corresponding to the costs incurred to the extent that it is probable that they will be recovered.

The stage of completion is determined by reference to the proportion of costs incurred to the latest cost estimate.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Revenue from the rendering of services is recognised in the income statement as the services are rendered to the buyer, provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received.

Revenue is measured ex. VAT and taxes and rebates granted in connection with the sale.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer
Expenses for raw materials and consumables

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Expenses for raw materials and consumables comprise expenses incurred to achieve net sales for the year.

Andre eksterne omkostninger
Other external expenses

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Other external expenses comprise expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, operating leases, etc.

Personaleomkostninger
Staff costs

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday allowance and pensions, and other social security costs, etc. for the Company's employees. Refunds received from public authorities are deducted from staff costs.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder
Profit/loss from equity investments in subsidiaries

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

The proportionate share of the profit/loss for the year of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the Parent Company after full elimination of intra-group gains/losses.

Finansielle indtægter og omkostninger
Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Skat af årets resultat
Tax on profit/loss for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax for the year - due to changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balance
Balance sheet

Immaterielle aktiver
Intangible assets

Goodwill
Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Goodwill is amortised over its estimated useful life determined on the basis of Management's experience of the specific business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over a maximum amortisation period of 10 years, longest for strategically acquired enterprises with strong market positions and long-term earnings profiles.

Udviklingsprojekter
Development projects

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år og overstiger ikke 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Development costs comprise costs, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are evidenced, and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement when incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 3 years and cannot exceed 5 years.

Materielle aktiver
Property, plant and equipment

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-55 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers, and wages and salaries.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:

<i>Buildings</i>	<i>25-55 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>5-12 years</i>
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-7 years</i>

The basis of depreciation is based on the residual value of the asset at the end of its useful life and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Depreciation is recognised in the income statement as production costs, distribution costs and administrative expenses, respectively.

Gains and losses on the disposal of items of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price less costs to sell and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Leasingkontrakter
Leases

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Leases for non-current assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the Company (finance leases) are initially recognised in the balance sheet at cost, corresponding to the lower of fair value and the net present value of future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the Company's other non-fixed assets.

The capitalised residual lease obligation is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are considered operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total obligation relating to operating leases and other leases is disclosed in contingencies, etc.

Kapitalandele i dattervirksomheder
Equity investments in subsidiaries

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Norisol A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Equity investments in subsidiaries are measured under the equity method.

Equity investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the entities' net asset values calculated in accordance with the Group's accounting policies minus or plus unrealised intra-group profits and losses and plus or minus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the acquisition method.

Equity investments in subsidiaries with negative net asset values are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such entities are written down if the amount owed is irrecoverable. If the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the amount owed, the remaining amount is recognised under provisions.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the net revaluation reserve according to the equity method under equity to the extent that the carrying amount exceeds cost. Dividends from subsidiaries that are expected to be adopted before the approval of the annual report of Norisol A/S are not recognised in the net revaluation reserve.

On acquisition of subsidiaries, the acquisition method is applied; see the section on "Consolidated financial statements" above.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af aktiver
Impairment of assets

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment as well as equity investments in subsidiaries is subject to an annual test for evidence of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation.

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is evidence that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Varebeholdninger
Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Goods for resale and raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Tilgodehavender
Receivables

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are assessed for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the country of domicile and credit ratings of the debtors in accordance with the Group's credit risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the net present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Entreprisekontrakter
Construction contracts

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte i gangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationværdien, hvis denne er lavere.

Den enkelte entreprisekontrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Construction contracts are measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured by reference to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from the contract.

When the selling price of a construction contract cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Individual construction contracts are recognised in the balance sheet under either receivables or payables. Net assets are determined as the sum of construction contracts where the selling price of the work performed exceeds progress billings. Net liabilities are determined as the sum of construction contracts where progress billings exceed the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement when incurred.

Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Egenkapital
Equity

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode
Net revaluation reserve according to the equity method

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised at cost in the net revaluation reserve according to the equity method.

The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates.

The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Udbytte
Dividends

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Selskabsskat og udskudt skat
Income tax and deferred tax

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Joint taxation contribution payable and receivable is recognised in the balance sheet as "Income taxes receivable" or "Income taxes payable".

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where different tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Adjustment is made to deferred tax resulting from elimination of unrealised intra-group profits and losses.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Hensatte forpligtelser
Provisions

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden, som typisk er på 1-5 år. For enkelte entrepriser - typisk i olie/gas industrien - er der fit for purpose-klausuler, som gælder i mere end 5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Provisions comprise anticipated costs related to warranties, losses on work in progress, etc. Provisions are recognised when, as a result of past events, the Group has a legal or a constructive obligation and it is probable that there may be an outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation. Provisions are measured at net realisable value or fair value. If the obligation is expected to be settled far into the future, the obligation is measured at fair value.

Warranties comprise obligations to make good any defects within the warranty period of one to five years. In regard to some construction contracts - typically with the oil and gas industry - there are fit-for-purpose clauses with terms of more than five years. Provisions for warranties are measured at net realisable value and recognised based on past experience.

Gældsforpligtelser
Liabilities other than provisions

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Financial liabilities also include the capitalised residual obligation on finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent years.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Dagsværdi
Fair value

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Fair value measurements are based on the principal market. If no principal market exists, the measurement is based on the most advantageous market, i.e. the market that maximises the price of the asset or liability less transaction and/or transport costs.

All assets and liabilities which are measured at fair value, or whose fair value is disclosed, are classified based on the fair value hierarchy, see below:

Level 1 Value in an active market for similar assets/liabilities

Level 2: Value based on recognised valuation methods on the basis of observable market information

Level 3: Value based on recognised valuation methods and reasonable estimates (non-observable market information).

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

The cash flow statement shows the Group's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrøm fra driftsaktivitet
Cash flows from operating activities

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities are calculated as the Group's share of the profit/loss adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and income taxes paid.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Pengestrøm fra investeringsaktivitet
Cash flows from investing activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and financial assets.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet
Cash flows from financing activities

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Group's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Likvider
Cash and cash equivalents

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities with a term of three months or less which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Segmentoplysninger
Segment information

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Information is provided on business segments and geographical markets. Segment information is based on the Group's accounting policies, risks and internal financial management.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

2 Segmentoplysninger
Segment information

Aktiviteter - primært segment
Activities - primary segment

Nettoomsætning fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue breakdown by activity:

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
Isolering <i>Insulation</i>	526.484	518.869	185.811	132.172
Stillads <i>Scaffolding</i>	88.258	144.463	69.194	63.989
Overflade <i>Surface treatment</i>	3.874	15.850	366	76
Interiør <i>Interior</i>	64.548	102.158	62.866	86.730
Facade <i>Façade</i>	74.490	84.914	71.225	76.262
	<u>757.654</u>	<u>866.254</u>	<u>389.462</u>	<u>359.229</u>

Nettoomsætning fordeler sig således på markeder:

Revenue breakdown by market:

Danmark <i>Denmark</i>	370.141	350.317	370.141	350.317
Udlandet <i>Foreign countries</i>	<u>387.513</u>	<u>515.937</u>	<u>19.321</u>	<u>8.912</u>
	<u>757.654</u>	<u>866.254</u>	<u>389.462</u>	<u>359.229</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Fees to auditor appointed at the annual general meeting

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
Samlet honorar til EY <i>Total fees to EY</i>	1.341	1.359	839	862
Honorar vedrørende lovpligtig revision <i>Fee regarding statutory audit</i>	582	582	301	295
Skattemæssig rådgivning <i>Tax assistance</i>	308	201	260	152
Erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Assurance engagements</i>	0	0	0	0
Andre ydelser <i>Other assistance</i>	451	576	278	415
	1.341	1.359	839	862

4 Personalemkostninger
Staff costs

Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	331.071	372.689	178.223	167.955
Pensioner <i>Pensions</i>	20.860	20.798	13.685	12.750
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	34.946	42.509	1.788	1.974
Personalemkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	6.053	4.943	4.580	2.805
	392.930	440.939	198.276	185.484
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	774	815	369	347

I personaleomkostninger indgår gager til modervirksomhedens direktion med 4.764 t.kr. (2016: 4.824 t.kr.) samt honorar til modervirksomhedens bestyrelse med 550 t.kr. (2016: 550 t.kr.).

Remuneration of the Parent Company's Executive Board of DKK 4,764 thousand (2016: DKK 4,824 thousand) and remuneration of the Parent Company's Board of Directors of DKK 550 thousand (2016: DKK 550 thousand) are included in staff costs.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
5	Finansielle indtægter			
	Financial income			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group entities</i>	0	0	0	0
Valutakursgevinster <i>Foreign exchange gains</i>	1.848	1.827	440	414
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	70	48	4	3
	<u>1.918</u>	<u>1.875</u>	<u>444</u>	<u>417</u>
6	Finansielle omkostninger			
	Financial expenses			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expense to group entities</i>	0	0	297	1.524
Valutakurstab <i>Foreign exchange losses</i>	1.280	3.416	416	905
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.552	3.183	1.555	2.230
	<u>3.832</u>	<u>6.599</u>	<u>2.268</u>	<u>4.659</u>
7	Skat af årets resultat			
	Tax for the year			
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-4.830	-8.185	-4.826	-6.344
Nedskrivning af skatteaktiv i Norge <i>Write-down of tax asset in Norway</i>	0	-8.000	0	0
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	177	2.046	-854	472
Regulering vedr. tidligere år <i>Adjustments regarding previous years</i>	-494	0	-82	0
	<u>5.147</u>	<u>-14.139</u>	<u>-5.762</u>	<u>-5.872</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

8 Immaterielle aktiver
Intangible assets

DKK'000	Koncern Group		
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	1.796	78.720	80.516
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-135	-537	-672
Tilgang <i>Additions</i>	0	0	0
Afgang <i>Disposals</i>	-1.661	-2.324	-3.985
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	0	75.859	75.859
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2017</i>	1.796	70.560	72.356
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-135	-534	-669
Afskrivninger <i>Amortisation</i>	0	6.698	6.698
Afgang <i>Disposals</i>	-1.661	-2.324	-3.985
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2017</i>	0	74.400	74.400
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	0	1.459	1.459
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år/years	10 år/years	

Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill
Rationale for choice of goodwill amortisation periods

Virksomhedens investering i dattervirksomheder og nye aktiviteter anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventede aktiviteter og indtjening er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 10 år.

The Company's investment in subsidiaries and new activities is considered strategically important to the Company. The economic life of goodwill has been set at 10 years, taking into account the Group's expected activity and earnings.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

8 Immaterielle aktiver (fortsat)
Intangible assets (continued)

DKK'000	Modervirksomhed <i>Parent Company</i>	
	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	5.294	5.294
Tilgang <i>Additions</i>	0	0
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	5.294	5.294
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2017</i>	3.304	3.304
Afskrivninger <i>Amortisation</i>	531	531
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2017</i>	3.835	3.835
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	1.459	1.459
Afskrives over <i>Amortised over</i>	10 år/years	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

9 Materielle aktiver
Property, plant and equipment

	Koncern Group			I alt Total
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	38.318	148.319	66.992	253.629
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	-5.155	-2.873	-8.028
Tilgang <i>Additions</i>	132	1.278	1.316	2.726
Afgang <i>Disposals</i>	0	-13.625	-17.215	-30.840
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	38.450	130.817	48.220	217.487
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2017</i>	12.480	119.549	52.136	184.165
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	-4.564	-2.603	-7.167
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	789	7.995	5.603	14.387
Afgang <i>Disposals</i>	0	-12.920	-15.420	-28.340
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2017</i>	13.269	110.060	39.716	163.045
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	25.181	20.757	8.504	54.442
I materielle aktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt <i>Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling</i>	0	255	5.518	5.773
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	25-55 år/years	5-12 år/years	3-7 år/years	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

9 Materielle aktiver (fortsat)
Property, plant and equipment (continued)

DKK'000	Modervirksomhed Parent Company			I alt Total
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	38.318	51.469	16.884	106.671
Tilgang <i>Additions</i>	132	1.242	1.101	2.475
Afgang <i>Disposals</i>	0	-165	-7.851	-8.016
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	38.450	52.546	10.134	101.130
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2017</i>	12.480	42.149	11.705	66.334
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	789	2.644	1.665	5.098
Afgang <i>Disposals</i>	0	-80	-6.273	-6.353
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2017</i>	13.269	44.713	7.097	65.079
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	25.181	7.833	3.037	36.051
I materielle aktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt <i>Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling</i>	0	0	1.425	1.425
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	25-55 år/years	5-12 år/years	3-7 år/years	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

10 Kapitalandele i dattervirksomheder
Equity investments in subsidiaries

DKK'000	Modervirksomhed <i>Parent Company</i>	
	2017	2016
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	166.533	166.533
Tilgang <i>Additions</i>	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	166.533	166.533
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-116.974	-102.103
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-1.119	-819
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-3.286	-8.191
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-4.868	-5.861
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	-15.606	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-141.853	-116.974
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	24.680	49.559
Heraf udgør ikke-afskrevet goodwill <i>Non-amortised goodwill</i>	0	4.868
		Stemme- og ejerandel <i>Voting rights and ownership</i>
Navn og hjemsted/ <i>Name and registered office</i>		
NS Norisol Sverige AB, Stenungsund, Sverige/ <i>Sweden</i>		100 %
Norisol Norge AS, Porsgrunn, Norge/ <i>Norway</i>		100 %

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.
All subsidiaries are considered separate entities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

11 Entreprisekontrakter
Construction contracts

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
Salgsværdi af udført arbejde <i>Selling price of work performed</i>	255.119	380.672	117.247	73.697
Acontofaktureringer <i>Progress billings</i>	-267.885	-397.619	-128.348	-83.426
	<u>-12.766</u>	<u>-16.947</u>	<u>-11.101</u>	<u>-9.729</u>

der indregnes således:
recognised as follows:

Entreprisekontrakter (aktiver) <i>Construction contracts (assets)</i>	16.579	4.048	10.860	4.311
Entreprisekontrakter (forpligtelser) <i>Construction contracts (liabilities)</i>	-29.345	-20.995	-21.961	-14.040
	<u>-12.766</u>	<u>-16.947</u>	<u>-11.101</u>	<u>-9.729</u>

12 Udskudt skat
Deferred tax

Hensættelser til udskudt skat vedrører:
Deferred tax provisions relate to:

Immaterielle aktiver <i>Intangible assets</i>	321	433	321	433
Materielle aktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4.952	6.337	3.118	3.417
Omsætningsaktiver <i>Non-fixed assets</i>	4.792	3.390	4.792	3.390
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	-312	-147	-1.146	-1.009
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud <i>Tax loss carryforwards</i>	0	0	0	0
	<u>9.753</u>	<u>10.013</u>	<u>7.085</u>	<u>6.231</u>

Budgettet for datterselskabet i Norge for 2018 og prognose for de efterfølgende år udviser begrænsede resultater, hvorfor det er usikkert, hvorvidt selskabet vil kunne anvende skatteaktivet helt eller delvist inden for en 3-5-årig periode. På baggrund heraf er der ikke grundlag for at indregne det udskudte skatteaktiv. Det ikke-aktiverede skatteaktiv udgør 13,4 mio. NOK.

The budget for the subsidiary in Norway for 2018 and forecasts for subsequent years show limited results, so it is uncertain whether the Company will be able to use the tax asset wholly or partly within a 3-5-year period. Against this background, there is no basis for recognising the deferred tax asset. The non-capitalised tax asset totals NOK 13.4 million.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

13 Aktiekapital
Share capital

Aktiekapitalen består af 20.000.000 aktier a 1 kr.

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

The share capital comprises 20,000,000 shares of DKK 1 each.

The share capital has remained unchanged for the past five years.

Egne kapitalandele
Treasury shares

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares consist of:

DKK'000	Købs-/ salgspris Cost / sales price	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value	Procent af kapital Percentage of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 1. januar 2017 <i>Holding of treasury shares at 1 January 2017</i>		3.384	3.384	17 %
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0	0	0	0 %
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0 %
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31. december 2017 <i>Holding of treasury shares at 31 December 2017</i>		3.384	3.384	17 %

Erhvervelsen af egne kapitalandele i tidligere år er sket som led i ændring af selskabets ejerkreds.

Treasury shares have been acquired in previous years as part of changes in the composition of the owners of the Company.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

14 Gæld til real- og andre kreditinstitutter
Mortgage credit institutions and banks

Gældsforpligtelserne fordeles således:

Liabilities can be specified as follows:

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
Realkreditinstitutter <i>Mortgage credit institutions</i>				
Langfristet <i>Non-current liabilities</i>	4.647	8.476	4.647	8.476
Kortfristet <i>Current liabilities</i>	583	894	583	894
	<u>5.230</u>	<u>9.370</u>	<u>5.230</u>	<u>9.370</u>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi) <i>Non-current liabilities falling due after five years after the balance sheet date (carrying amount)</i>	1.980	4.618	1.980	4.618
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>				
DKK'000	2017	2016	2017	2016
Leasinggæld <i>Lease commitments</i>				
Langfristet <i>Non-current</i>	2.024	9.597	0	2.263
Kortfristet <i>Current</i>	4.339	2.928	1.424	978
	<u>6.363</u>	<u>12.525</u>	<u>1.424</u>	<u>3.241</u>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi) <i>Non-current liabilities falling due after five years after the balance sheet date (carrying amount)</i>	0	0	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Norisol-koncernen er part i enkelte igangværende retssager og tvister. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2017.

For entrepriser er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer. Heraf er 61 mio. DKK forsikret af kautionsforsikringsselskaber. Moderselskabet har endvidere stillet garanti for entrepriser i datterselskaber over for bygherre.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for gæld til kreditinstitutter.

Koncernen har stillet bankgaranti for skattebetaling på 8 mio. NOK.

The Norisol Group is a party to a number of pending lawsuits and disputes. Management believes that, apart from the receivables and payables recognised in the balance sheet at 31 December 2017, the outcome of these lawsuits will not affect the Company's financial position further.

Bank guarantees and suretyship insurance have been provided as security for contracts, of which DKK 61 million is insured by suretyship insurance companies. Moreover, in respect of contracts entered into by the subsidiaries, the Parent Company has provided guarantees vis-à-vis the contractors.

The Group's entities have joint and several liability for mortgage debt.

The Group has provided a bank guarantee for tax payments of NOK 8 million.

Operationelle leasingforpligtelser
Operating lease commitments

Koncernens selskaber har indgået lejekontrakter og operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 1-51 måneder med en samlet nominal restleasingydelse på 18,5 mio. kr.

The Group's entities have entered into rent agreements and operating leases with a remaining term of 1-51 months, and the total nominal residual lease payment amounts to DKK 18.5 million.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and collateral

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been provided as collateral for mortgages:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	25.181	25.838	25.181	25.838
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser: <i>The following assets have been provided as collateral vis-à-vis the Group's banks:</i>				
Virksomhedspant i debitorer, varelager, driftsmateriel, goodwill og andre immaterielle aktiver <i>Company charge secured on receivables, inventories, operating equipment, goodwill and other intangible assets</i>	12.500	12.500	12.500	12.500
Ejerpantebreve, 5 mio. kr., i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgages, DKK 5 million, secured on land and buildings with a carrying amount of</i>	25.181	25.181	25.181	25.181

Leasingaktiver, jf. note 9, ligger til sikkerhed for leasingforpligtelser.

Moderselskabet har desuden stillet kaution for dattervirksomhedernes engagementer med banken, 7,1 mio. kr.

Leased assets, see note 9, are pledged as collateral for lease commitments.

Moreover, the Parent Company has provided a guarantee for the subsidiaries' exposures with the bank, DKK 7.1 million.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

17 Renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
Interest rate risks and use of derivative financial instruments

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter vedrørende renteswap.

The Group uses hedging instruments relating to interest rate swaps to hedge recognised and non-recognised transactions.

Indregnede transaktioner
Recognised transactions

Sikring af indregnede transaktioner omfatter gældsforpligtelser vedrørende grunde og bygninger.
Hedging of recognised transactions includes payables concerning land and buildings.

Renterisici
Interest rate risks

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

The Group uses interest rate swaps to hedge interest rate risks whereby floating interest payments are rescheduled into fixed interest payments.

	2018				2017			
	Beregnings- mæssig hovedstol <i>Notional principal</i>	Værdire- gulering indregnet på egen- kapitalen <i>Value adjust- ment recog- nised in equity</i>	Dags- værdi <i>Fair value</i>	Rest- løbetid <i>Term to maturity</i> mdr. <i>months</i>	Beregnings- mæssig hovedstol <i>Notional principal</i>	Værdire- gulering indregnet på egen- kapitalen <i>Value adjust- ment recog- nised in equity</i>	Dags- værdi <i>Fair value</i>	Rest- løbetid <i>Term to maturity</i> mdr. <i>months</i>
DKK'000								
Renteswap <i>Interest rate swaps</i>	5.908	283	69	3	6.462	270	352	15

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid.
The hedged cash flows are expected to be realised and will affect results of operations over the term to maturity of the interest rate swap.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

18 Nærtstående parter
Related parties

DKK'000	2017	2016
Modervirksomhed <i>Parent Company</i>		
Salg af ydelser til dattervirksomheder <i>Sale of goods to subsidiaries</i>	4.438	4.709
Køb af aktiver fra datterselskab <i>Purchase of assets from subsidiaries</i>	428	0
Renteindtægter fra dattervirksomheder <i>Interest income from subsidiaries</i>	0	0
Renteomkostninger til dattervirksomheder <i>Interest expenses to subsidiaries</i>	297	1.524
Tilgodehavender hos dattervirksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>	450	1
Gæld til dattervirksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	4.182	28.299

Der har ikke været transaktioner med kapitalejerne. Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse fremgår af note 4.

No transactions with shareholders were carried out in the year. Remuneration of the Parent Company's Executive Board and Board of Directors of the Parent Company is reflected in note 4.

DKK'000	Modervirksomhed <i>Parent Company</i>	
	2017	2016
19 Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>		
Forslag til resultatdisponering <i>Recommended distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	0	0
Overført til egenkapitalreserver <i>Transferred to equity reserves</i>	11.665	4.725
	<u>11.665</u>	<u>4.725</u>

20 Ændring i driftskapital
Changes in working capital

DKK'000	Koncern <i>Group</i>	
	2017	2016
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-687	944
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	4.090	63.329
Ændring i leverandører og anden gæld <i>Change in trade and other payables</i>	-22.342	-57.600
	<u>-18.939</u>	<u>6.673</u>