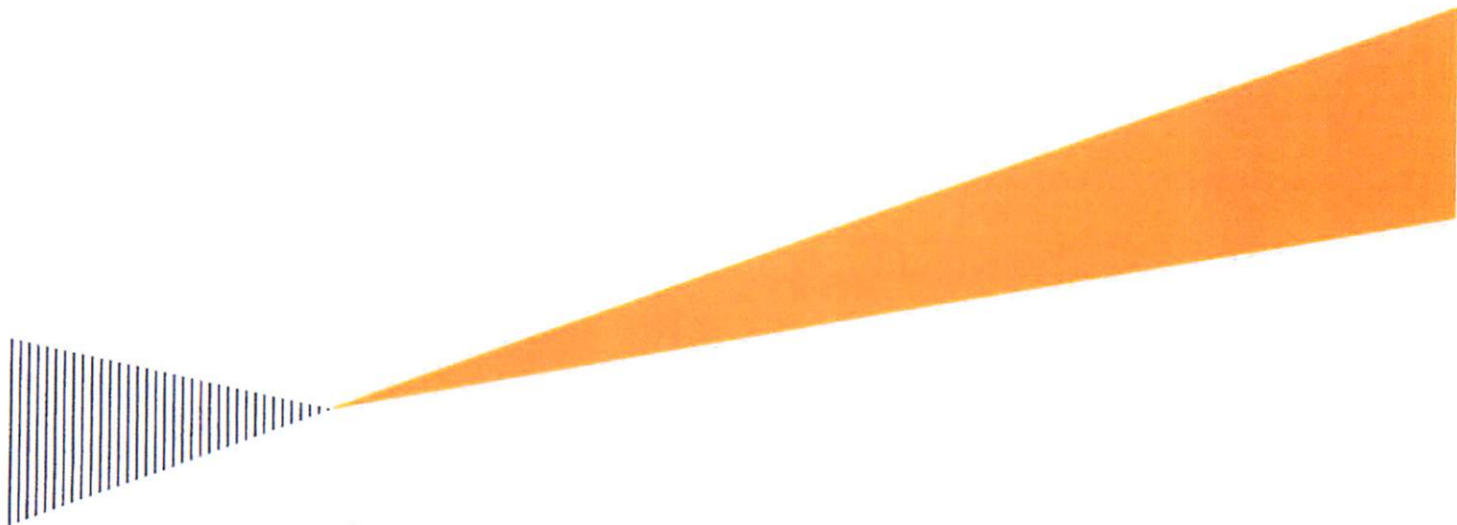


# Norisol A/S

Mileparken 20E, DK-2740 Skovlunde

CVR-nr. 80 14 92 12



## Årsrapport 2016 *Annual report 2016*

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11/3 2017.  
*Approved at the Company's annual general meeting on 2017.*

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.*

# EY

Building a better  
working world



## Contents

<b>Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i></b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i></b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning <i>Management's review</i></b>	<b>7</b>
Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	7
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	8
Hoved- og nøgletal for koncernen <i>Financial highlights for the Group</i>	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December</i></b>	<b>23</b>
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	23
Balance <i>Balance sheet</i>	24
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	28
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	30
Noter <i>Notes to the financial statements</i>	31

## 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 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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. januar - 31. december 2016.*

*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 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 1. januar - 31. december 2016.*

*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.*

Skælskør, den 22. februar 2017

Skælskør, 22 February 2017

Direktion:

Executive Board:



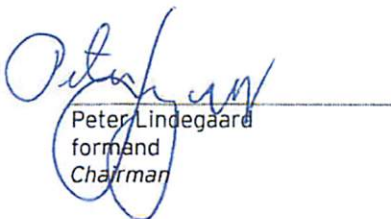
Carsten Hoeck  
adm. direktør  
CEO



Jette Grabow  
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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under 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 2016, 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 2016 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". 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. 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 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. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 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 regnskabsbrugere 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.
- ▶ 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- ▶ 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 about 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 the 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 these consolidated financial statements and parent company financial statements.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism 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.*
- ▶ *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 conclusion is 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 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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

*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.*

*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 Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.*

København, den 22. februar 2017

Copenhagen, 22 February 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Mona Blønd  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant



Christian Thuesen  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant



## Ledelsesberetning Management's review

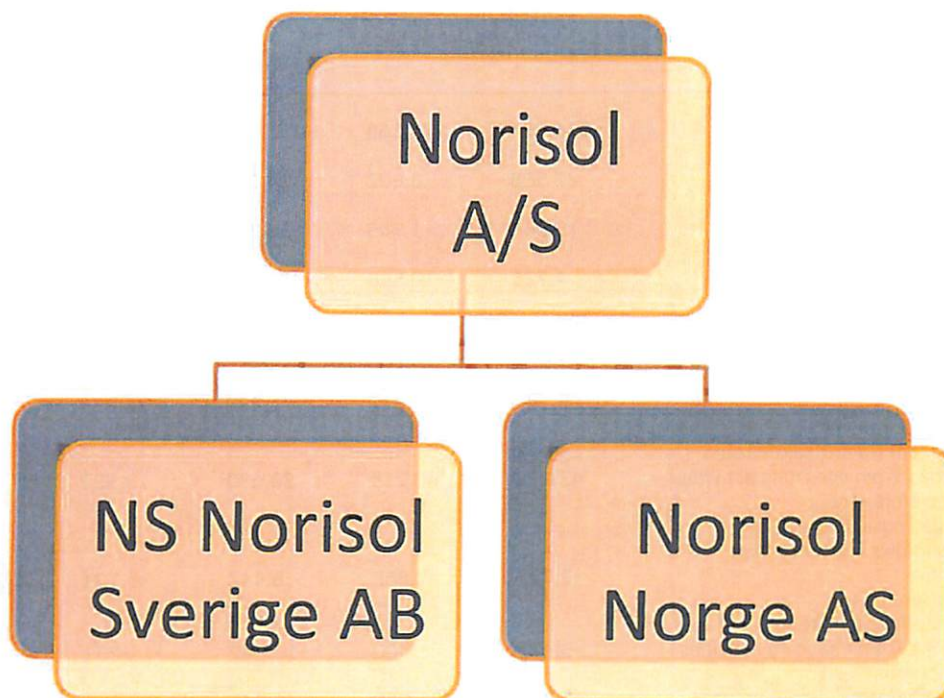
### Oplysninger om selskabet Company details

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, Denmark
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.norisol.com">www.norisol.com</a>
Bestyrelse/Board of Directors	Peter Lindegaard, bestyrelsesformand/Chairman Torben Agerup Mogens de Linde
Direktion/Executive Board	Carsten Hoeck, adm. direktør/CEO Jette Grabow, økonomidirektør/CFO
Revisor/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej, 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	2016	2015	2014	2013*	2012*
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning Revenue	866.254	1.174.165	1.191.926	983.136	1.047.512
Resultat af primær drift Operating profit/loss	23.588	3.802	14.372	-38.357	-4.134
Resultat før skat Profit/loss before tax	18.864	-1.745	10.777	-40.695	-7.837
Årets resultat Profit/loss for the year	4.725	-10.566	11.609	-36.617	-7.297
<b>Aktiver i alt (balancesum)</b>					
Total assets	306.295	377.997	392.115	362.183	387.008
Egenkapital Equity	65.148	59.977	71.232	76.254	116.931
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteten</b>					
Cash flows from operating activities	42.223	40.218	28.630	13.529	4.722
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteten</b>					
Net cash flows from investing activities	-3.737	-7.863	-8.442	-5.791	-29.843
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b>					
Cash flows from financing activities	-5.471	-400	-13.942	-231	5.106
Pengestrømme i alt Total cash flows	33.015	31.955	6.246	7.507	-20.015
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	21,3 %	15,9 %	18,2 %	21,1 %	30,2 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	7,6 %	-16,1 %	15,7 %	-37,9 %	-6,1 %
Overskudsgrad Profit margin	2,7 %	0,3 %	1,2 %	-3,9 %	-0,4 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
Average number of full-time employees	815	957	979	995	955

\*Hoved- og nøgletal er for 2012 og 2013 ikke tilpasset i forhold til den i 2015 i anvendt regnskabspraksis anførte fejl vedrørende finansielle leasingaktiver.

\*Key figures and financial ratios for 2012 and 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 og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios have been prepared in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.



**Ledelsesberetning**  
*Management's review*

**Hoved- og nøgletal for koncernen**  
*Financial highlights for the Group*

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

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
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 survey of financial highlights have been calculated as follows:*

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

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Meddelelse fra CEO *Letter from the CEO*

2016 har været året, hvor de mange forandringstiltag og professionalisering af forretningsgange virkelig har vist sig at give resultater.

Norisol Koncernen har i 2016 realiseret en omsætning på 866.254 t.kr., hvilket er lavere end sidste år. Koncernen nåede dog et højere resultat på 18.864 t.kr. før skat mod -1.745 t.kr. i 2015. Den lavere aktivitet skyldes dels markedssituationen i Norge, dels et strategisk valg om ikke at kontrahere projekter på fastprisivilkår onshore for værfter i olie-/gassegmentet med væsentlige risici. Norisol Danmark har haft stigende aktivitet og har øget resultatet tilsvarende. Der er her en lovende ordrebeholdning og specielt en øgning i aktiviteterne inden for markedssegmentet "Construction".

Norisol har en sund fremtid baseret på lønsomhed og konkurrencekraft. Vi har fokuseret på at optimere projekter, således at de kan udføres på en måde, så de giver værdi for såvel kunderne som os selv. Forbedringen skyldes en målrettet indsats for at genskabe en sund økonomisk position. Lønsomheden er allerede steget, vores risikoprofil er sund, og kvaliteten af vores ordreportefølje er steget væsentligt.

Vi fokuserer specielt på at forbedre effektiviteten, organisationen og risikostyringen. Vi strammer også op på kravene om lønsomhed i forbindelse med indgåelse af nye projekter og sikrer os dermed en mere præcis ansvarsfordeling og tættere opfølgning.

Dette betyder, at vi nu koncentrerer os om at udvikle optimale løsninger for vores kunder. Vi tager udgangspunkt i en tæt dialog med vores kunder, vores kompetente medarbejdere og vores forretningsforbindelser så tidligt i processen som muligt.

I Norisol tror vi, at involvering af kunder, samarbejdspartnere og leverandører giver en lønsom forretning. Lønsomhed går forud for omsætningsvækst.

Jeg vil gerne takke vores kunder og leverandører for deres fortsatte tillid og loyalitet. Vi gør vores yderste for at imødekomme deres forventninger, hvad angår produktivitet, pålidelighed og vores produkter og ydelsers miljøpåvirkning. Vi opbygger langvarige partnerskaber med kunder ved at levere netop den ydelse, som skaber størst værdi for kunden og tilfører projekter væsentlig værdi ved tidlig involvering.

Jeg vil også takke vores medarbejdere for deres dedikation og evne til hele tiden at tilpasse og forbedre sig. I takt med, at vi sætter højere præstationsnormer, forventer vi mere af vores menneskelige ressourcer. Vi vil også fremover investere i vores medarbejdere, så vi sikrer os, at vi kan fortsætte med at udvikle vores virksomhed.

Det er vigtigt for os at have de bedste medarbejdere, og som led i dette stræber vi altid efter at tiltrække talentfulde medarbejdere - de er én af nøglerne til vores fremtidige succes. Af samme årsag vil vi fremover satse på, at gøre vores branche mere attraktiv for de unge.

Carsten Hoeck, adm. direktør



## Ledelsesberetning Management's review

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

*2016 was the year, where the numerous change initiatives and the professionalisation of business procedures have proven to yield results.*

*In 2016, the Norisol Group realised revenue of DKK 866,254 thousand, which is lower than last year. However, the Group reported higher profit before tax, DKK 18,864 thousand, compared to a loss of DKK 1,745 thousand in 2015. The decreased activity level is partly due to the market situation in Norway as well as a strategic choice not to contract onshore fixed price projects with shipyards within the oil/gas segment, which is associated with significant risks. Norisol Denmark experienced an increased level of activity, and the profit for the year improved accordingly. Here, we see a promising order book and, especially, an increase in activities within the "Construction" market segment.*

*Norisol faces a sound future based on profitability and competitiveness. We have focused on optimising projects, so that they are performed in a way that creates value for both the customers and ourselves. The improvement is due to a focused effort to restore a sound financial position. Profitability has already increased, our risk profile is sound, and the quality of our order portfolio has increased significantly.*

*In particular, we are focusing on enhancing efficiency and improving our organisation and risk management. We are also becoming more organised regarding the requirements as to profitability when signing new agreements, thus ensuring a clearer distribution of responsibilities and a closer follow-up.*

*This means that we are now concentrating on developing optimal solutions for our customers. Our starting point is to initiate a close dialogue with our customers, our skilled employees and our business partners as early as possible in the process.*

***In Norisol, we believe that involving customers, partners and suppliers will lead to a profitable business. Profitability comes before sales growth.***

*I would like to thank our customers and vendors for their continued trust and loyalty. We are doing our utmost to meet their expectations in terms of productivity, reliability and the environmental impact of our products and services. We are building long-term partnerships with customers by delivering the exact service that creates the greatest value for the customer and adding substantial value to the project through early involvement.*

*I would also like to thank our employees for their dedication and ability to continuously adapt and improve. As we are setting higher performance standards, we are also expecting more of our human resources. We will continue to invest in our employees in order to ensure that we can continue to develop our business.*

*It is important to us to have the best employees, and, as part of this, we are always aiming at attracting talented employees - they are one of the keys to our future success. For the same reason, we will be focusing on making our industry more attractive to young people.*

Carsten Hoeck, CEO

## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning (fortsat) Management commentary (continued)

#### Resultatet i 2016 Results of operations in 2016

Forbedringen af vores professionelle platform viser synlige resultater i 2016. Vi anser derfor aktiviteterne for at være tilfredsstillende.

Norisol har opnået betydelige forbedringer, hvad angår risikohåndtering, lønsomhed og kundefokus, og yderligere forbedringer forventes på disse områder. Vi opnåede således et godt resultat målt på både omsætning, marginer og pengestrømme, som hver især oversteg forventningerne ved årets start.

I 2016 var omsætningen 866.254 t.kr. EBITDA var 49.315 t.kr., hvilket svarer til en margin på 5,7 %.

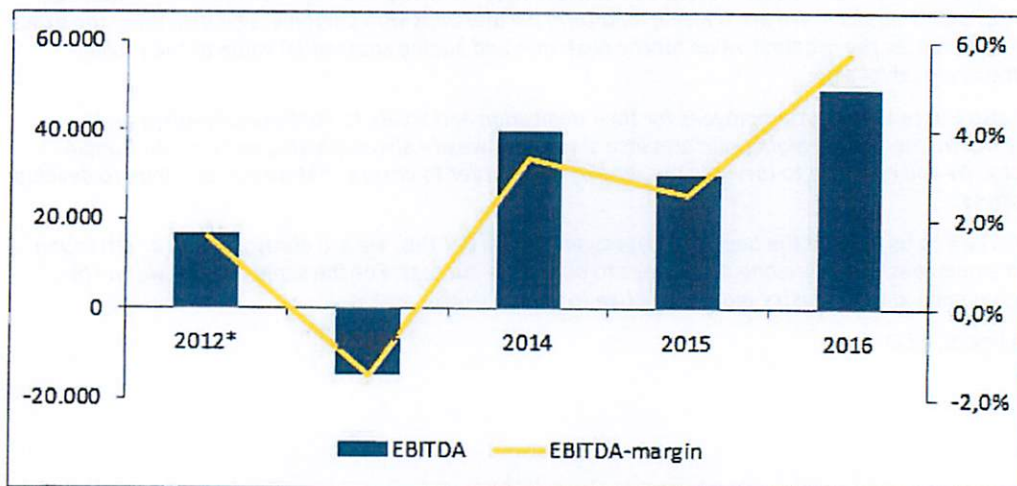
Egenkapitalen pr. 31. december 2016 udgør 65.148 t.kr. Det skal noteres, at koncernen har et ikke bogført skatteaktiv på 13.900 t.NOK. vedrørende det norske datterselskab.

*The improvement of our professional platform showed impact in 2016. For this reason, we consider the activities satisfactory.*

*Norisol has achieved significant improvements in relation to risk management, profitability and customer focus, and we expect further improvements in these areas. We thus achieved good results in terms of sales, margins and cash flows, each of which area exceeded our expectations at the beginning of the year.*

*In 2016, we generated revenue of DKK 866,254 thousand. EBITDA totalled DKK 49,315 thousand, which corresponds to a margin of 5.7%.*

*Equity at 31 December 2016 was DKK 65.148 thousand. It should be noted, that an the Group has an unrecognized tax assets of NOK 13,900 thousand in Norway,*



\* EBITDA og EBITDA-margin er for 2012 og 2013 ikke tilpasset i forhold til den i 2015 i anvendt regnskabspraksis anførte fejl vedrørende finansielle leasingaktiver.

\* EBITDA og EBITDA-margin for 2012 og 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.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Management commentary*

#### Hovedaktiviteter *Business review*

Norisol er en førende skandinavisk 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 offshore og onshore inden for olie- og gasindustrien, på skibsværfter, raffinaderier og kraftværker. Endvidere for medicinalindustrien, levningsmiddelindustrien og bygge- og anlægsbranchen.

*Norisol is a Scandinavian leading service and construction company, which provides considerable value add to our customers within Energy, Industry, Marine and Construction. We do this by delivering overall solutions which, among other things, reduce energy consumption and diminish global warming. We are working offshore and onshore within the oil and gas industry and at shipyards, refineries and power plants. In addition, we are working for the pharmaceutical industry, the food industry and the construction industry.*

#### Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold *Financial review*

2016 har været et år med væsentlig forbedring af indtjeningen og lønsomheden på trods af lavere omsætning.

I løbet af det seneste årti har Norisol oplevet både op- og nedture, opkøb og organisationsændringer. Alt dette har øget ledelsens og de ansattes erfaring, idet vores fortsatte succes synliggør vores evne til hurtigt at tilpasse os ændrede markedsbetingelser og gøre vores brand, vores ydelser og vores medarbejdere stærkere.

Effektivitet og produktivitet i alle led skal bidrage til løbende forbedringer af vores konkurrenceevne og indtjening. Vores kompetencer, ydelser og øget fokus på effektivitet i alle led vil føre til højere marginer og indtjening.

*2016 was a year characterised by substantial improvements in earnings and profitability despite decreased revenue.*

*During the past decade, Norisol has experienced both increases and decreases, acquisitions and organisational changes. All this has added to Management's and the employees' experience, since our continuing success renders visible our ability to quickly adapt to changing market conditions and make our brand, our services and our employees stronger.*

*Efficiency and productivity at all levels is to contribute to continuous improvement of competitiveness and earnings. Our skills and services as well as our enhanced focus on efficiency at all levels will provide higher margins and earnings.*

#### Turnaround Norge *Turnaround Norway*

Grundet tidligere års tabsgivende projekter i Norge har 2016 i høj grad været et "reorganisningsår", som blandt har medført skift i topledelsen. Det er endvidere besluttet, at Norisol Norge fremadrettet ikke vil kontrahere projekter på fastprisvilkår onshore for værfter i olie-/gas-segmentet med væsentlige risici.

Det skal påpeges, at i den øvrige del af olie-/gas-segmentet arbejder Norisol Norge med vedligehold- og modifikationskontrakter, som udføres på regning efter nogle aftalte normer og rater. Disse projekter vurderes at være uden væsentlige risici.

Grundet markedsvilkårene og en stærk nedgang i olieinvesteringerne er der igangsat en egentlig turnaround-strategi for Norge, hvilket indebærer nedbemanding, optimering og effektivisering. Der er en forventning om, at resultatet af denne turnaround-strategi vil vise sig i årene fremover.

## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning (fortsat) Management commentary (continued)

*Due to previous years' loss-making projects in Norway, 2016 was to a high degree a "year of reorganisation", which, among other things, led to changes at top management level. Furthermore, it has been decided that, in future, Norisol Norway will not be contracting onshore fixed price projects with shipyards within the oil/gas segment, which is associated with significant risks.*

*It should be noted that as far as the rest of the oil/gas segment is concerned, Norisol Norway is working on maintenance and modification contracts performed as per account rendered according to agreed standards and rates. We estimate these projects to be without significant risks.*

*Due to the current market conditions and a marked decline in oil investments, an actual turnaround strategy has been initiated for Norway, implying cutbacks, optimisation and streamlining. We expect that the results of this Turnaround strategy will show impact in the coming years.*

*Due to previous years' loss-making projects in Norway, 2016 has been a reorganisation year, mainly, which, among other things, has led to changes in the top management. Furthermore, it has been decided that, in future, Norisol Norway will not be contracting onshore fixed price projects with shipyards within the oil/gas segment with significant risks.*

*It should be noted that as far as concerns the rest of the oil/gas segment, Norisol Norway is working on maintenance and modification contracts performed on invoice according to agreed standards and rates. We estimate these projects to be without significant risks.*

*Due to market conditions and a strong decline in oil investments, an actual Turnaround strategy has been initiated for Norway, implying cutbacks, optimisation, and streamlining. We expect that the result of this Turnaround strategy will appear during the years ahead.*

### Risk Management Model Risk Management Model

Norisol har i 2016 introduceret og delvist implementeret en ny 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 forhindre tab/risici.

*In 2016, Norisol introduced, and partly implemented, a new Risk Management Model. The Board of Directors is supervising that the risk management and control systems are functioning correctly and has delegated the task to the Executive Board, which provides regular feedback to the Board of Directors on both issues.*

*The Risk Management Model makes it possible to improve processes, perform risk assessments and prevent losses/risks.*

### Fokus på cashflow og NWC Focus on cash flow and NWC

Norisol har haft meget fokus på forbedring af likviditeten i koncernen. Alle projektledere deltog i en cashflowkampagne igennem hele 2016. Dette har båret synlige resultater og forbedret det frie cashflow fra driften til 42.223 t.kr.

Samtidig har koncernen gennem reduktion af pengebindingen opnået en væsentlig forbedret arbejdskapital (NWC).

*Norisol has great focus on improving liquidity in the Group. All project managers participated in a cash flow campaign in 2016. This has produced visible results and has improved the free cash flow from operations to DKK 42,223 thousand.*

*At the same time, the Group has achieved a substantially improved net working capital (NWC) by reducing its tied-up capital.*



## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning (fortsat) *Management commentary (continued)*

#### Forventninger og Strategi 2017-2020 "The Norisol Way" *Expectations and "The Norisol Way" Strategy 2017-2020*

##### Førende skandinavisk spiller *Leading Scandinavian player*

Norisol har opnået en position som en førende skandinavisk spiller med stærke kompetencer inden for isolering, stilladser og andre relaterede løsninger på en bred og stærk kundebase på tværs af fire centrale markedssegmenter. Dette følger en periode med opkøb og integration samt en strategiplan, som løb frem til 2016. I perioden juli-november 2016 udviklede ledelsesteamet en ny strategi, "The Norisol Way", frem mod 2020.

*Norisol has achieved the position as a leading Scandinavian player with strong competences in the fields of insulation, scaffolding and other associated solutions based on a broad and strong customer basis across four key market segments. This result is due to a period of acquisitions and integration as well as a strategic plan, which was in force up until 2016. In the period from July to November 2016, the management team developed a new strategy towards 2020, "The Norisol Way".*

##### Den strategiske retning "The Norisol Way" og professionelle platform *The Strategic Direction "The Norisol Way" and the Professional Platform*

Det overordnede strategiske mål med strategien "The Norisol Way" 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 sin tilstedeværelse på markedet i tilstødende forretningsområder. Norisol kommer fra en operationel platform, der var stærkt fragmenteret med en umoden organisation. En væsentlig del af "The Norisol Way" er en rejse mod en strategi og kultur med fokus på risikoreduktion, lønsomhed og forudsigelighed i alt, hvad vi foretager os, og derefter i retning af fokus på forretningsudvikling og vækst.

*The overall strategic goal of "The Norisol Way" strategy is to take Norisol towards the next level of being a professionalised business partner across the Nordic region, utilise our current commercial skills and continue to establish market presences within adjacent business areas. Norisol comes from a strongly fragmented operational platform with an immature organisation. The key element of "The Norisol Way" is the journey towards a strategy and a culture focusing on risk reduction, profitability and predictability in everything we do, and further towards focus on business development and growth.*

##### En regional virksomhed med koncernfordele på tværs af geografi og markeder *A regional business with group benefits across geographies and markets*

Norisol opererer i tre meget forskellige markeder i Skandinavien, og mulighederne for at udnytte løsninger på tværs af segmenterne Energi, Industri, Byggeri og Marine er begrænsede. Segmenterne har meget forskellige betydninger og struktur på hvert sit geografiske marked. Koncernfunktioner og landeledelsen er fokuseret på at støtte den regionale vækst, minimere omkostningerne og optimering. Markedet er kendetegnet ved, at det kræver agil tilpasning til ændrede forhold - en projektbaseret virksomhed, der i højere grad skal operere med længere rammeaftaler.

*Norisol operates in three very different markets in Scandinavia, and the possibilities of benefiting from cross-segment solutions in the Energy, Industry, Construction and Marine segments are limited. These segments have very different meanings and a varying structure within each separate geographic market. Group functions and country management focus on supporting regional growth, minimising costs as well as optimisation. The market is characterised by need for agile adaptation to changing conditions - a project-based business, which need to operate with long-lasting framework agreements to a wider extent.*

## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning (fortsat) Management commentary (continued)

#### Finansielle ambitioner og udfordringer Financial ambitions and challenges

I strategiperioden har Norisol en ambition om fastholde omsætningen på det nuværende niveau baseret på det ændrede fokus fra volumen til risikoreduktion og lønsomhed. Den største udfordring for Norisol på kort sigt er den igangværende turnaround i Norge, hvor markedet har ændret sig betydeligt på grund af faldet i oliepriserne. I øjeblikket er det Danmark, der viser den mest positive udvikling, hvorimod Sverige undergår en strukturændring med skift af fokus til mere rentable segmenter.

Vi stræber efter at bibeholde et tilfredsstillende kapitalberedskab i form af likviditet, sikkerhed og trækningsfaciliteter.

Forventningerne vedrørende fremtidigt finansielt resultat er underlagt usikkerheder og risici, som kan forårsage, at resultatet kan afvige fra forventningerne.

*During the strategy period, it is Norisol's ambition to maintain revenue at the current level based on the shift of focus from volume to risk reduction and profitability. Simultaneously, we will be focusing on increasing EBITDA from DKK 49 million in 2016 (EBITDA margin of 5.7 %) to DKK 58 million in 2020 (EBITDA margin of 6.8%), corresponding to an EBITDA improvement of 18 % and an EBITDA margin objective of 6.8 %. The biggest challenge for Norisol in the short term is the ongoing turnaround in Norway where the market has changed significantly due to the drop in oil prices. Currently, Denmark is showing the most positive trend, while Sweden is undergoing structural change with a shift of focus to more profitable segments.*

*We aim at maintaining satisfactory financial resources in the form of liquidity, security and credit facilities.*

*Expectations as to future financial results are subject to some uncertainties and risks, which may cause* **Vigtige strategiske fokusområder**  
**Critical strategic focus areas**

De strategiske ambitioner understøttes af to strategiske fokusområder og en række strategiske initiativer, der er en tilføjelse til den daglige drift og udvikling af den eksisterende forretning.

► Vækst i kerneforretningen.

► Professionel operationel platform, støttet af kontinuerlig udførelse af "The Norisol Way", som består af en række strategiske initiativer for at styrke professionalismisme, standardisering, fælles identitet og ledelsesmæssige kompetencer i Norisol.

I de enkelte lande er hovedfokus:

**Norge:** Turnaround-processen i Energy-segmentet og opretholdelse/udvikling inden for Industry/Construction samt styrkelse af den lokale ledelse.

**Sverige:** Markeds- og organisatorisk refokusering, som muliggør en bedre markedsandel / salg.

**Danmark:** Stigning i krydssalg blandt alle markedssegmenter, discipliner og løsninger samt geografisk vækst inden for udvalgte discipliner.

*Two strategic focus areas, as well as a number of strategic initiatives, which will supplement day-to-day operations and development of the existing business, will support the strategic ambitions.*

► *Growth in the core business.*

► *Professional operational platform supported by an ongoing execution of "The Norisol Way", which consists of a range of strategic initiatives aimed at strengthening the professionalism, standardisation, common identity and management skills in Norisol.*

*In the individual countries, focus is on:*

## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning (fortsat) Management commentary (continued)

*Norway: The turnaround process in the Energy segment and maintenance/development in the Industry and Construction segments and strengthening of local management.*

*Sweden: Refocusing the market and organisation enabling improved market share/sales.*

*Denmark: An increase in cross-selling in all market segments, disciplines and solutions, as well as geographic growth in selected areas.*

### Risikoforhold Risk factors

Risici kontrolleres og styres centralt i Norisol i overensstemmelse med den kontraherings-, valuta- og rentepolitik, der er vedtaget af bestyrelsen. Som det fremgår tidligere, har risici omkring større projekter i olie- og gasindustrien i Norge ikke været styret tilstrækkeligt, hvorfor politikken på dette område er ændret.

*In Norisol, risks are centrally controlled and managed in accordance with the contracting, currency and interest rate policies adopted by the Board of Directors. As stated earlier, risks related to major projects in the oil and gas industry in Norway have not been managed sufficiently, which is why the policy in this area has been changed.*

### Projekt og udførelsesrisici Project and execution risks

Bygge- og anlægsbranchen påvirkes generelt væsentligt af konjunkturudviklingen. Koncernens spredning i de nordiske lande og filialen i Aberdeen 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 indført en projektcontroller-funktion i alle tre lande i 2016 for at understøtte dette arbejde.

*In general, economic trends influence the construction industry to a significant extent. The Group's presence in the Nordic region and the branch in Aberdeen, 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 the contracting as well as in the implementation phase - represent the main risk area. By means of a contracting policy and thorough reviews of offers, the Group attempts to ensure that substantial risks are identified, priced and minimised to the greatest possible extent. 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. In 2016, we introduced a project controller function in all three countries in order to support this effort.*

## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning (fortsat) Management commentary (continued)

#### 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 possible foreign currency hedging. 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 being hedged.*

#### Likviditets- og lånerisici Liquidity and borrowing risks

Det er koncernens politik at have en god likviditetsreserve. Koncernen har det nødvendige likviditetsmæssige beredskab i form af kreditfaciliteter i pengeinstitut 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 in the form of credit facilities in banks 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.*

#### CSR CSR

Norisol har ikke på nuværende tidspunkt en specifik politik for samfundsansvar og herunder miljø, klimapåvirkning og menneskerettigheder, og dermed ej heller målt eller fulgt op på aktioner inden for dette område. Der arbejdes på en moderne strategi for samfundsansvar med tilhørende politikker, som forventes færdiggjort i Q2 2017.

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. 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.

## **Ledelsesberetning Management's review**

### **Beretning (fortsat) Management commentary (continued)**

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.

*As Norisol does not presently have a specific CSR policy, including climate impacts and human rights, we have not assessed or followed up on actions within these areas. We are in the process of preparing a modern CSR strategy with associated policies. We expect to complete this work in Q2 2017.*

*Norisol persistently strives at improving 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 done to prevent injuries locally in areas where high-risk activities are carried on. 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.*

*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 internships in various areas of the Company.*

*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.*

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

Vi opfatter det som helt åbenbart, at vores aktiviteter skal udøves med respekt for og i overensstemmelse med grundlæggende menneskerettigheder, og at vi i enhver henseende tager afstand fra korruption 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. Derudover indskærper vi vore leverandørers ansvar for indberetning af løn og indeholdelse af A-skat m.v. for deres medarbejdere, og vi forbeholder os ret til at se dokumentation herfor.

Vi har ikke på noget tidspunkt oplevet tilfælde af (risiko for) brud på menneskerettigheder eller korruption/bestikkelse i forbindelse med udøvelsen af vores virksomhed. Vi har på nuværende tidspunkt ikke fundet det nødvendigt med formaliserede politikker og målsætninger på disse områder, men behovet herfor vil løbende blive vurderet.

*We consider it obvious that our activities must be carried on with respect for and in compliance with fundamental human rights and that we, in every respect, denounce corruption and bribery. Therefore, we require of our suppliers that their employees (in the same way as ours) have remuneration and working conditions complying with national agreements related to the area in question or corresponding to such agreement terms. Furthermore, we strongly emphasise our suppliers' responsibility for reporting wages and withholding income tax, etc. for their employees, and we reserve the right to ask for evidence thereof.*

## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning (fortsat) Management commentary (continued)

*We have never experienced events (or risks) of human rights violation or corruption/bribery when carrying on our activities. Up to now, we have not found it necessary to establish formalised policies or objectives within these areas, but the potential need to do so is subject to regular evaluation.*

#### 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. 50/50 og ønskes fastholdt.

Selskabet fokuserer på, at de personer, der præsterer tilfredsstillende, skal belønnes for deres arbejde. Derfor anses det som diskriminerende, hvis den bedste kandidat skal fravælges på grund af køn, alder, nationalitet eller lignende, og selskabet er opmærksom på, at der ikke skal forekomme nogen form for diskrimination.

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

Selskabets 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 m.v., 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.

Selskabet er meget opmærksom 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 m.v.

*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 is to be proposed, the Company will make sure to consider the recommendations regarding the unrepresented gender. It is our goal to have at least one woman on the Board of Directors before 2020, and thus a target figure of 33 %.*

*Norisol A/S aims at having a reasonably equal distribution of men and women at top management level. The current distribution is 50/50, and we wish to retain this.*

*The Company focuses on remunerating individuals who perform satisfactorily. Therefore, we would consider it discriminatory if the best candidate were to be deselected because of gender, age, nationality or the like, and the Company pays attention to the fact that no kind of discrimination must take place.*

*At all times, the Company's underrepresented sex should feel that they have the same career and leadership position opportunities as the rest of the employees. We wish the employees to feel that the Company has an open-minded culture in which each individual can use his or her skills in the best possible way, regardless of gender.*



**Ledelsesberetning**  
**Management's review**

**Beretning (fortsat)**  
**Management commentary (continued)**

*The Company's field of work is a traditional "male profession", and the Company should make sure to include a sufficient number of women into the organisation at all levels. The definition of "sufficient" will always be subject to the nature of the position and the proportion of women with the right qualifications, education, ambitions, etc. applying for the jobs in question. Thus, our attitude is that the employee's own ambitions and skills determine whether they are remunerated in the Company.*

*The Company is very aware of the benefits of a diversified organisation and, in particular, Management. Therefore, the Company offers an incentive to increase diversification with regard to 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	
		2016	2015	2016	2015
2	Nettoomsætning Revenue	866.254	1.174.165	359.229	402.924
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Expenses for raw materials and consumables	-324.407	-597.655	-123.210	-178.550
3	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-51.593	-50.981	-14.789	-12.484
	Bruttofortjeneste Gross margin	490.254	525.529	221.230	211.890
4	Personaleomkostninger Staff costs	-440.939	-495.386	-185.484	-182.967
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation and impairment losses	49.315	30.143	35.746	28.923
	Af- og nedskrivninger Depreciation, amortisation and impairment losses	-25.728	-26.341	-6.855	-6.818
	Resultat af primær drift Operating profit	23.588	3.802	28.891	22.105
	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder Share of profit in subsidiaries after tax	0	0	-14.052	-24.108
5	Finansielle indtægter Financial income	1.875	4.560	417	2.546
6	Finansielle omkostninger Financial expenses	-6.599	-10.107	-4.659	-7.273
	Resultat før skat Profit/loss before tax	18.864	-1.745	10.597	-6.730
7	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-14.139	-8.821	-5.872	-3.836
	Årets resultat Profit/loss for the year	4.725	-10.566	4.725	-10.566





**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	
		2016	2015	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>ASSETS</b>				
	Langfristede aktiver				
	<i>Non-current assets</i>				
8	Immaterielle aktiver				
	<i>Intangible assets</i>				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter				
	<i>Completed development projects</i>	0	800	0	0
	Goodwill				
	<i>Goodwill</i>	8.160	17.027	1.990	2.520
		<u>8.160</u>	<u>17.827</u>	<u>1.990</u>	<u>2.520</u>
9	Materielle aktiver				
	<i>Property, plant and equipment</i>				
	Grunde og bygninger				
	<i>Land and buildings</i>	25.838	26.617	25.838	26.617
	Produktionsanlæg og maskiner				
	<i>Plant and machinery</i>	28.770	38.707	9.320	12.166
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
	<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	14.856	18.215	5.179	8.184
		<u>69.464</u>	<u>83.539</u>	<u>40.337</u>	<u>46.967</u>
	Øvrige langfristede aktiver				
	<i>Other non-current assets</i>				
10	Kapitalandele i dattervirksomheder				
	<i>Investments in subsidiaries</i>	0	0	49.559	64.430
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>49.559</u>	<u>64.430</u>
	Langfristede aktiver i alt				
	<i>Total non-current assets</i>	<u>77.624</u>	<u>101.366</u>	<u>91.886</u>	<u>113.917</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 Group		Modervirksomhed Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
	<b>AKTIVER (fortsat)</b>				
	<b>ASSETS (continued)</b>				
	<b>Kortfristede aktiver</b>				
	<b>Current assets</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	<b>Inventories</b>				
	<b>Råvarer og hjælpematerialer</b>				
	<b>Raw materials and consumables</b>	11.087	12.031	7.625	8.013
		<u>11.087</u>	<u>12.031</u>	<u>7.625</u>	<u>8.013</u>
	<b>Tilgodehavender</b>				
	<b>Receivables</b>				
	<b>Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>				
	<b>Trade receivables</b>	152.744	175.977	61.194	75.612
11	<b>Entreprisekontrakter</b>				
	<b>Construction contracts</b>	4.048	40.739	4.311	5.379
	<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>				
	<b>Receivables from group entities</b>	0	0	1	7.241
12	<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
	<b>Deferred tax asset</b>	0	7.590	0	0
	<b>Tilgodehavende selskabsskat</b>				
	<b>Income taxes receivable</b>	0	1.022	0	0
	<b>Andre tilgodehavender</b>				
	<b>Other receivables</b>	360	5.955	34	1.343
	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
	<b>Prepayments</b>	5.941	3.751	3.681	1.635
		<u>163.093</u>	<u>235.034</u>	<u>69.221</u>	<u>91.210</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>				
	<b>Cash</b>	54.491	29.566	33.905	25
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>				
	<b>Total current assets</b>	<u>228.671</u>	<u>276.631</u>	<u>110.751</u>	<u>99.248</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>				
	<b>TOTAL ASSETS</b>	<u>306.295</u>	<u>377.997</u>	<u>202.637</u>	<u>213.165</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 Group		Modervirksomhed Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
	Egenkapital				
	Equity				
13	Aktiekapital				
	Share capital	20.000	20.000	20.000	20.000
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
	Reserve for net revaluation under the equity method	0	0	0	0
	Overført resultat				
	Retained earnings	45.148	39.977	45.148	39.977
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>65.148</b>	<b>59.977</b>	<b>65.148</b>	<b>59.977</b>
	<b>Total equity</b>				
	Langfristede forpligtelser				
	Non-current liabilities				
12	Udskudt skat				
	Deferred tax	10.013	11.863	6.231	6.703
	Andre hensatte forpligtelser				
	Other provisions	4.267	11.101	4.267	11.101
14	Realkreditinstitutter				
	Mortgage credit institutions	8.476	10.054	8.476	10.054
14	Leasinggæld				
	Lease liabilities	9.597	12.530	2.263	4.927
	Anden gæld				
	Other payables	352	622	352	622
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>32.705</b>	<b>46.170</b>	<b>21.589</b>	<b>33.407</b>
	<b>Total non-current liabilities</b>				



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	
		2016	2015	2016	2015
	<b>PASSIVER (fortsat)</b>				
	<b>EQUITY AND LIABILITIES (continued)</b>				
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
	<b>Current liabilities</b>				
	Andre hensatte forpligtelser				
	<i>Other provisions</i>	4.132	0	0	0
14	Realkreditinstitutter				
	<i>Mortgage credit institutions</i>	894	820	894	820
14	Leasinggæld				
	<i>Lease payables</i>	2.928	3.692	978	1.626
	Kreditinstitutter				
	<i>Credit institutions</i>	12.084	20.174	12.084	20.174
11	Entreprisekontrakter				
	<i>Construction contracts</i>	20.995	35.595	14.040	23.844
	Leverandører af varer og tjenesteydelser				
	<i>Trade payables</i>	52.220	90.276	20.827	25.740
	Gæld til tilknyttede virksomheder				
	<i>Payables to group entities</i>	0	0	28.299	13.803
	Skyldig selskabsskat				
	<i>Income taxes payable</i>	6.040	3.068	6.101	0
	Anden gæld				
	<i>Other payables</i>	109.149	118.225	32.677	33.774
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>				
	<b>Total current liabilities</b>	<b>208.442</b>	<b>271.850</b>	<b>115.900</b>	<b>119.781</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>				
	<b>Total liabilities</b>	<b>241.147</b>	<b>318.020</b>	<b>137.489</b>	<b>153.188</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>				
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>306.295</b>	<b>377.997</b>	<b>202.637</b>	<b>213.165</b>

- 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 Transaktioner med nærtstående parter  
*Related party transactions*



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 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	20.000	51.232	71.232
	Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	-2.180	-2.180
	Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0
	Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	1.248	1.248
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Adjustment of hedging instruments to fair value</i>	0	243	243
19	Overført via resultatdisponering <i>Transfer; see "Appropriation of profit/loss"</i>	0	-10.566	-10.566
	Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	20.000	39.977	59.977
	Valutakursregulering <i>Foreign currency translation 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>Transfer; see "Appropriation of profit/loss"</i>	0	4.725	4.725
	Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	20.000	45.148	65.148



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 Parent Company		
		Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	20.000	51.232	71.232
	Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	-2.180	-2.180
	Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0
	Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	1.248	1.248
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Adjustment of hedging instruments to fair value</i>	0	243	243
19	Overført via resultatdisponering <i>Transfer; see "Appropriation of profit/loss"</i>	0	-10.566	-10.566
	<b>Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i></b>	<b>20.000</b>	<b>39.977</b>	<b>59.977</b>
	Valutakursregulering <i>Foreign currency translation 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>Transfer; see "Appropriation of profit/loss"</i>	0	4.725	4.725
	<b>Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i></b>	<b>20.000</b>	<b>45.148</b>	<b>65.148</b>



**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	
		2016	2015
	Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	23.588	3.802
	Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	25.728	26.341
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter <i>Other adjustments of non-cash operating items</i>	-5.827	4.561
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital <i>Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital</i>	43.489	34.704
20	Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>	6.673	11.810
	Pengestrøm fra primær drift <i>Cash generated from operations (operating activities)</i>	50.162	46.514
	Renteindtægter, modtaget <i>Interest received</i>	1.875	4.560
	Renteomkostninger, betalt <i>Interest paid</i>	-6.599	-10.107
	Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash generated from operations (ordinary activities)</i>	45.438	40.967
	Selskabsskat, betalt <i>Income taxes paid</i>	-3.215	-749
	Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	42.223	40.218
	Køb af materielle aktiver <i>Additions of items of property, plant and equipment</i>	-3.879	-8.484
	Salg af materielle aktiver <i>Sale of items of property, plant and equipment</i>	142	621
	Pengestrøm til investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-3.737	-7.863
	Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0
	Salg af egne aktier <i>Sale of treasury shares</i>	0	1.248
	Afdrag på langfristede gældsposter <i>Repayment of non-current liabilities</i>	-5.471	-1.648
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-5.471	-400
	Årets pengestrøm <i>Net cash flows for the year</i>	33.015	31.955
	Likvider, primo <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	21.392	-10.563
	Likvider, ultimo* <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	54.407	21.392

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 or the parent company financial statements.*

\*Likvider består af likvider med fradrag af træk på kassekredit.

\*Cash and cash equivalents consist of cash less cash overdrafts.

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

**Noter**  
**Notes to the financial statements**

**1 Anvendt regnskabspraksis**  
**Accounting policies**

Årsrapporten for Norisol A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4<sup>1</sup> alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ovenstående ændring har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Selskabet har desuden valgt at opstille balancen i kontoform med opdeling i lang- og kortfristede aktiver og passiver med tilpasning af sammenligningstallene for 2015.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report of Norisol A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions applying to large reporting class C entities under the Danish Financial Statements Act.*

*Effective 1 January 2016, the Company has implemented act no. 738 of 1 July 2015. This implies changes in the recognition and measurement in the following areas:*

1. *Yearly reassessment of residual values of property, plant and equipment*

*Re 1: In future, residual values of property, plant and equipment are subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made in accordance with section 4 of the executive order on transitional provisions<sup>2</sup> with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.*

*The above change has no impact on the income statement or the balance sheet for 2016 or the comparative figures.*

*In addition, the Company has decided to present its balance sheet in horizontal format where non-current and current assets and liabilities are broken down and comparative figures for 2015 are restated.*

*Apart from the above new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.*

<sup>1</sup> Bekendtgørelse om overgangsbestemmelser ved anvendelse af visse bestemmelser i årsregnskabsloven, som disse er ændret ved lov nr. 738 af 1. juni 2015 om ændring af årsregnskabsloven og forskellige andre love.

<sup>2</sup> The executive order on transitional provisions based in connection with application of certain provisions in the Danish Financial Statements Act, as amended by act no. 738 of 1 June 2015 regarding amendments to the Danish Financial Statements Act and a number of other acts.



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

**Noter**  
**Notes to the financial statements**

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
**Accounting policies (continued)**

**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 regnskabsposter 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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet. 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.

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.

## Noter Notes to the financial statements

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil # 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 # 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.

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.*

**Noter**  
**Notes to the financial statements**

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
**Accounting policies (continued)**

*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.

*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.*

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

**Noter**  
***Notes to the financial statements***

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
***Accounting policies (continued)***

**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.*

*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.*

**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.*

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

**Noter**  
**Notes to the financial statements**

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
**Accounting policies (continued)**

**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 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.*

**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.*

**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.

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

**Noter**  
**Notes to the financial statements**

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
**Accounting policies (continued)**

**Balance**  
**Balance sheet**

*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.

*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.*

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

Noter  
*Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
*Accounting policies (continued)*

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

*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>

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

**Noter**  
**Notes to the financial statements**

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
**Accounting policies (continued)**

*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.

*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.*



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

**Noter**  
**Notes to the financial statements**

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
**Accounting policies (continued)**

**Kapitalandele i dattervirksomheder**  
**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.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettopskrivning 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.

*Investments in subsidiaries are measured under the equity method.*

*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.*

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

*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 to the financial statements*

**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 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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealisationsværdi 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 to the financial statements**

**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 to the financial statements**

**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**  
**Reserve for net revaluation 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 investments in subsidiaries is recognised at cost in the reserve for net revaluation 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 to the financial statements**

**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 gældsmetode 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 kontor-ejendomme 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 eliminerings 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 to the financial statements**

**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 nettorealisationseværdi 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 nettorealisationseværdi 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 nettorealisationseværdi.

*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 to the financial statements**

**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-konstante 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 to the financial statements**

**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 to the financial statements*

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	
	2016	2015	2016	2015
Isolering <i>Insulation</i>	518.869	692.772	132.172	136.793
Stillads <i>Scaffolding</i>	144.463	166.254	63.989	50.981
Overflade <i>Surface treatment</i>	15.850	51.752	76	4
Interiør <i>Interior</i>	102.158	140.559	86.730	94.652
Facade <i>Facades</i>	84.914	122.828	76.262	120.494
	<u>866.254</u>	<u>1.174.165</u>	<u>359.229</u>	<u>402.924</u>

Nettoomsætning fordeler sig således på markeder:

*Revenue breakdown by market:*

Danmark <i>Denmark</i>	350.317	395.698	350.317	390.036
Udlandet <i>Foreign countries</i>	515.937	778.467	8.912	12.888
	<u>866.254</u>	<u>1.174.165</u>	<u>359.229</u>	<u>402.924</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 to the financial statements*

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

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
Samlet honorar til EY <i>Total fees to EY</i>	1.359	1.507	862	1.012
	1.359	1.507	862	1.012
Honorar vedrørende lovpligtig revision <i>Fee regarding statutory audit</i>	582	647	295	290
Skattemæssig rådgivning <i>Tax assistance</i>	201	492	152	403
Erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Assurance engagements</i>	0	0	0	0
Andre ydelser <i>Other assistance</i>	576	368	415	319
	1.359	1.507	862	1.012

4 Personaleomkostninger  
*Staff costs*

Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	372.689	416.663	167.955	164.139
Pensioner <i>Pensions</i>	20.798	23.390	12.750	12.661
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	42.509	51.626	1.974	2.460
Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	4.943	3.707	2.805	3.707
	440.939	495.386	185.484	182.967
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	815	957	347	357

I personaleomkostninger indgår gager til modervirksomhedens direktion med 4.824 t.kr. (2015: 4.228 t.kr.) samt honorar til modervirksomhedens bestyrelse med 550 t.kr. (2015: 550 t.kr.).

*Remuneration of the Parent Company' Executive Board of DKK 4,824 thousand (2015: DKK 4,228 thousand) and remuneration of the Parent Company's Board of Directors of DKK 550 thousand (2015: 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 to the financial statements*

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
<b>5</b>	<b>Finansielle indtægter</b>			
	<i>Financial income</i>			
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder			
	<i>Interest income from group entities</i>			
	0	0	0	1.045
	Valutakursgevinster			
	<i>Foreign exchange gains</i>			
	1.827	4.465	414	1.459
	Øvrige finansielle indtægter			
	<i>Other financial income</i>			
	48	95	3	42
	<u>1.875</u>	<u>4.560</u>	<u>417</u>	<u>2.546</u>
<b>6</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>			
	<i>Financial expenses</i>			
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder			
	<i>Interest expense to group entities</i>			
	0	0	1.524	687
	Valutakurstab			
	<i>Foreign exchange losses</i>			
	3.416	6.010	905	3.601
	Øvrige finansielle omkostninger			
	<i>Other financial expenses</i>			
	3.183	4.097	2.230	2.985
	<u>6.599</u>	<u>10.107</u>	<u>4.659</u>	<u>7.273</u>
<b>7</b>	<b>Skat af årets resultat</b>			
	<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
	Årets aktuelle skat			
	<i>Current tax for the year</i>			
	-8.185	3.502	-6.344	0
	Nedskrivning af skatteaktiv i Norge			
	<i>Impairment of tax asset in Norway</i>			
	-8.000	0	0	0
	Årets regulering af udskudt skat			
	<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	2.046	5.319	472	-3.836
	<u>-14.139</u>	<u>8.821</u>	<u>-5.872</u>	<u>-3.836</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 to the financial statements*

8 Immaterielle aktiver  
*Intangible assets*

DKK'000	Koncern Group		
	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	1.706	79.129	80.835
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	90	-409	-319
Tilgang <i>Additions</i>	0	0	0
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	1.796	78.720	80.516
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2016</i>	906	62.102	63.008
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	66	-279	-213
Nedskrivning <i>Impairment losses</i>	471	0	471
Afskrivninger <i>Amortisation</i>	353	8.737	9.090
Ned- og afskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2016</i>	1796	70.560	72.356
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	0	8.160	8.160
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 to be strategically important to the Company. Due regard being had to the Group's expected activity and earnings, the economic life of goodwill has been set at 10 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 to the financial statements*

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 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	5.294	5.294
Tilgang <i>Additions</i>	0	0
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	5.294	5.294
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2016</i>	2.774	2.774
Afskrivninger <i>Amortisation</i>	530	530
Ned- og afskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2016</i>	3.304	3.304
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	1.990	1.990
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 to the financial statements*

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 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	38.318	147.415	64.879	250.612
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	601	838	1439
Tilgang <i>Additions</i>	0	368	3.511	3.879
Afgang <i>Disposals</i>	0	-65	-2.236	-2.301
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	38.318	148.319	66.992	253.629
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	11.701	108.706	46.664	167.071
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	1.169	974	2.143
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	779	9.739	5.649	16.167
Afgang <i>Disposals</i>	0	-65	-1.151	-1.216
Ned- og afskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	12.480	119.549	52.136	184.165
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	25.838	28.770	14.856	69.464
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	3.559	10.374	13.933
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 to the financial statements*

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

	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>	
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	38.318	51.201	18.557	108.076
Tilgang <i>Additions</i>	0	268	98	366
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	-1.771	-1.771
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	38.318	51.469	16.884	106.671
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	11.701	39.035	10.373	61.109
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	779	3.114	2.432	6.325
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	-1.100	-1.100
Ned- og afskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and deprecation at 31 December 2016</i>	12.480	42.149	11.705	66.334
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	25.838	9.320	5.179	40.337
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	3.241	3.241
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 to the financial statements*

10 Kapitalandele i dattervirksomheder  
*Investments in subsidiaries*

DKK'000	Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	166.533	150.991
Tilgang <i>Additions</i>	0	15.542
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	166.533	166.533
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-102.103	-79.138
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-819	1.143
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-8.191	-18.247
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-5.861	-5.861
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-116.974	-102.103
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	49.559	64.430
Heraf udgør ikke-afskrevet goodwill <i>Non-amortised goodwill</i>	4.868	10.729
<b>Navn og hjemsted/Name and registered office</b>	<b>Stemme- og ejerandel Voting rights and ownership</b>	
NS Norisol Sverige AB, Stenungsund, Sverige/Sweden	100 %	
Norisol Norge AS, Porsgrunn, Norge/Norway	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 to the financial statements*

11 Entreprisekontrakter  
*Construction contracts*

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
Salgsværdi af udført arbejde <i>Selling price of work performed</i>	380.672	652.602	73.697	238.695
Acontofaktureringer <i>Progress billing</i>	-397.619	-647.458	-83.426	-257.160
	<u>-16.947</u>	<u>5.144</u>	<u>-9.729</u>	<u>-18.465</u>

der indregnes således:  
*recognised as follows:*

Entreprisekontrakter (aktiver) <i>Construction contracts (assets)</i>	4.048	40.739	4.311	5.379
Entreprisekontrakter (forpligtelser) <i>Construction contracts (liabilities)</i>	-20.995	-35.595	-14.040	-23.844
	<u>-16.947</u>	<u>5.144</u>	<u>-9.729</u>	<u>-18.465</u>

12 Udskudt skat  
*Deferred tax*

Hensættelser til udskudt skat vedrører:  
*Deferred tax relates to:*

Immaterielle aktiver <i>Intangible assets</i>	433	383	433	383
Materielle aktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6.337	7.834	3.417	3.692
Omsætningsaktiver <i>Non-fixed assets</i>	3.390	8.011	3.390	6.613
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	-147	-3.007	-1.009	-2.546
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>	0	-17	0	-17
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud <i>Tax loss carry-forwards</i>	0	-8.931	0	-1.422
	<u>10.013</u>	<u>4.273</u>	<u>6.231</u>	<u>6.703</u>

Budgettet for datterselskabet i Norge for 2017 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 NOK 13,9 mio.

*The budget for the subsidiary in Norway for 2017 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 13.9 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 to the financial statements*

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 2016 <i>Holding of treasury shares at 1 January 2016</i>		3.384	3.384	17 %
Årets tilgang <i>Additions during the year</i>	0	0	0	0 %
Årets afgang <i>Disposals during the year</i>	0	0	0	0 %
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31. december 2016 <i>Holding of treasury shares at 31 December 2016</i>		3.384	3.384	17 %

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

*Treasury shares have been acquired 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 to the financial statements*

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

Gældsforpligtelserne fordeles således:

*Analysis of liabilities:*

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
<b>Realkreditinstitutter</b> <i>Mortgage credit institutions</i>				
Langfristet <i>Non-current liabilities</i>	8.476	10.054	8.476	10.054
Kortfristet <i>Current liabilities</i>	894	820	894	820
	<u>9.370</u>	<u>10.874</u>	<u>9.370</u>	<u>10.874</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>	4.618	5.447	4.618	5.447

**Leasingforpligtelser**  
*Lease liabilities*

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
<b>Leasinggæld</b> <i>Lease liabilities</i>				
Langfristet <i>Non-current</i>	9.597	12.530	2.263	4.927
Kortfristet <i>Current</i>	2.928	3.692	978	1.626
	<u>12.525</u>	<u>16.222</u>	<u>3.241</u>	<u>6.553</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 to the financial statements**

**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 2016.

For entrepriser er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer. Heraf er 50.600 t.kr. 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 tNOK 15.000.

*The Norisol Group is a party to a number of pending lawsuits and disputes. In Management's opinion, apart from the receivables and payables recognised in the balance sheet at 31 December 2016, the outcome of these lawsuits will not affect the Company's financial position further.*

*Usual security in the form bank guarantees and suretyship insurance has been provided as security for contracts of which DKK 50,600 thousand is insured by suretyship insurance companies. Moreover, in respect of contracts entered by the subsidiaries, the Parent Company has provided guarantees vis-à-vis the contractors.*

*All group entities have joint and several liability for mortgage debt.*

*The Group has provided a bank guarantee for tax payments of NOK 15 million.*

**Operationelle leasingforpligtelser**  
**Operating lease liabilities**

Koncernens selskaber har indgået lejekontrakter og operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 1-51 måneder med en samlet nominal restleasingydelse på 22.002 t.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 22,002 thousand.*

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

**Noter**  
**Notes to the financial statements**

**16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Mortgages and collateral**

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
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>	25.838	26.617	25.838	26.617
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>	25.838	26.617	25.838	26.617

Leasingaktiver jf. note 9 ligger til sikkerhed for leasingforpligtelser.

Moderselskabet har desuden stillet kaution for dattervirksomhedernes engagementer med banken, maks. 42.500 t.kr.

*Leasing assets, see note 9, are pledged as collateral for lease liabilities.*

*Moreover, the Parent Company has provided a guarantee for the subsidiaries' exposures with the bank at a maximum of DKK 42.5 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 to the financial statements*

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.*

	2015				2016			
	Beregnings- mæssig hovedstol <i>Notional principal</i>	Værdire- guling indregnet på egen- kapitalen <i>Value adjust- ment recogn- ised 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- guling indregnet på egen- kapitalen <i>Value adjust- ment recogn- ised in equity</i>	Dags- værdi <i>Fair value</i>	Rest- løbetid <i>Term to maturity</i> mdr. <i>months</i>
Renteswap <i>Interest rate swaps</i>	7.185	243	865	27	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 to the financial statements*

18 Transaktioner med nærtstående parter  
*Related party transactions*

DKK'000	2016	2015
<b>Modervirksomhed</b>		
<i>Parent Company</i>		
Salg af ydelser til dattervirksomheder		
<i>Sale of goods to subsidiaries</i>	4.709	4.081
Renteindtægter fra dattervirksomheder		
<i>Interest income from subsidiaries</i>	0	1.045
Renteomkostninger til dattervirksomheder		
<i>Interest expenses to subsidiaries</i>	1.524	687
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		
<i>Receivables from subsidiaries</i>	1	7.241
Gæld til dattervirksomheder		
<i>Payables to subsidiaries</i>	28.299	13.803

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

*No transactions with shareholders were carried through in the year. Remuneration/fees to members of the Executive Board and the Board of Directors of the Parent Company are reflected in note 4.*

DKK'000	Modervirksomhed	
	2016	2015
<b>19 Resultatdisponering</b>		
<i>Changes in working capital</i>		
Forslag til resultatdisponering		
<i>Recommended appropriation of profit/loss</i>		
Foreslået udbytte		
<i>Proposed dividends</i>	0	0
Overført til egenkapitalreserver		
<i>Transferred to reserves under equity</i>	4.725	-10.566
	<u>4.725</u>	<u>-10.566</u>

20 Ændring i driftskapital  
*Changes in working capital*

DKK'000	Koncern	
	2016	2015
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	944	-603
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in receivables</i>	63.329	11.450
Ændring i leverandører og anden gæld		
<i>Change in trade and other payables</i>	-57.600	963
	<u>6.673</u>	<u>11.810</u>