

Norisol A/S

Industrivej 33, DK-4230 Skælskør

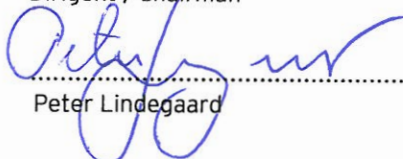
CVR-nr. 80 14 92 12



Årsrapport 2015 *Annual report 2015*

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14 / 4 2016.
Approved at the Company's annual general meeting on 14/4 2016.

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.



**Building a better
working world**

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Norisol A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Norisol A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

It is our opinion that the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

Skælskør, den 1. april 2016

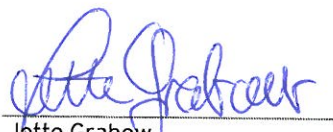
Skælskør, 1 April 2016

Direktion:

Executive Board:



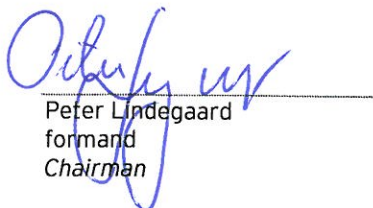
Carsten Hoeck
adm. direktør
CEO



Jette Grabow
økonomichef
CFO

Bestyrelse:

Board of Directors:



Peter Lindegaard
formand
Chairman



Torben Agerup



Mogens de Linde

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

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

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet *Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements*

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Norisol A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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.

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 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group as well as for the Parent Company and consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet *Management's responsibility 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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 that 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.

Revisors ansvar *Auditors' responsibility*

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view 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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion Opinion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen Statement on the Management's review

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

København, den 1. april 2016

Copenhagen, 1 April 2016

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

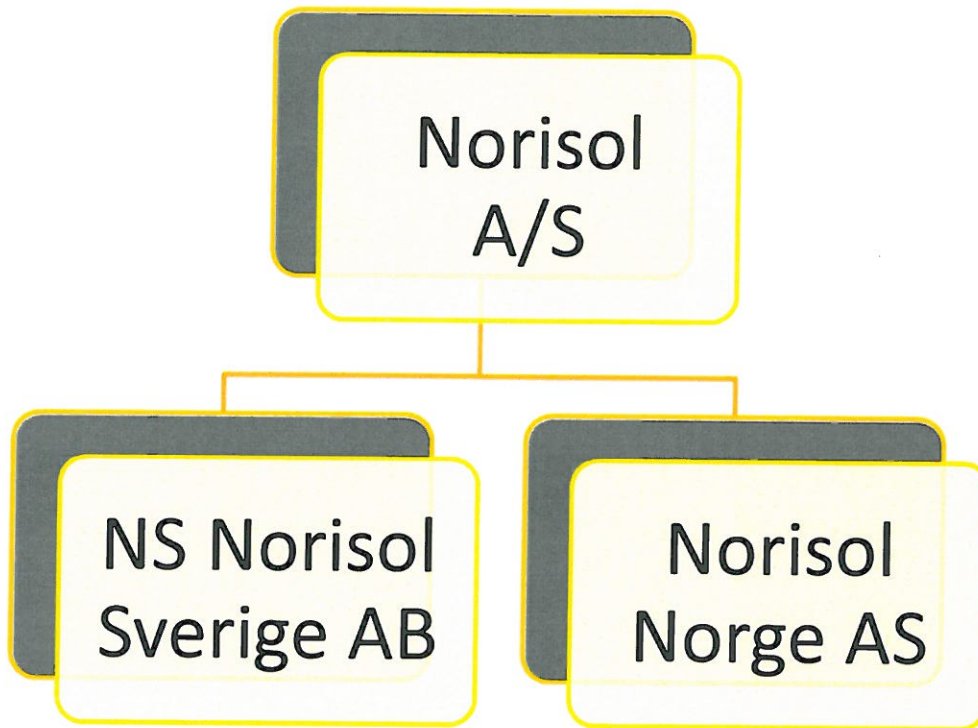
Ledelsesberetning
Management's review

Oplysninger om selskabet
Company details

Navn/Name	Norisol A/S
Adresse, post nr., by/Address, zip code, city	Industrivej 33, DK-4230 Skælskør
CVR-nr./CVR no.	80 14 92 12
Stiftet/Established	1. december 1976/1 December 1976
Hjemstedskommune/Registered office	Slagelse/Slagelse, Denmark
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.norisol.com
Bestyrelse/Board of Directors	Peter Lindegaard, bestyrelsesformand/Chairman Torben Agerup Mogens de Linde
Direktion/Executive Board	Carsten Hoeck, direktør/CEO Jette Grabow, økonomichef/CFO
Revisor/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald 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	2015	2014	2013*	2012*	2011*
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	1.174.165	1.191.926	983.136	1.047.512	863.897
Resultat af primær drift Operating profit/loss	3.802	14.372	-38.357	-4.134	-417
Resultat før skat Profit/loss before tax	-1.745	10.777	-40.695	-7.837	-2.906
Årets resultat Profit/loss for the year	-10.566	11.609	-36.617	-7.297	-4.664
Aktiver i alt (balancesum)					
Total assets	377.997	392.115	362.183	387.008	346.950
Egenkapital Equity	59.977	71.232	76.254	116.931	121.460
Pengestrøm fra driftsaktiviteten					
Cash flows from operating activities	40.218	28.630	13.529	4.722	13.974
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten					
Net cash flows from investing activities	-7.863	-8.442	-5.791	-29.843	-20.650
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten					
Cash flows from financing activities	-400	-13.942	-231	5.106	-748
Pengestrømme i alt Total cash flows	31.955	6.246	7.507	-20.015	-7.424
Nøgletal					
Financial ratios					
Soliditetsgrad Solvency ratio	15,9 %	18,2 %	21,1 %	30,2 %	35,0 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-16,1 %	15,7 %	-37,9 %	-6,1 %	-3,8 %
Overskudsgrad Profit margin	0,3 %	1,2 %	-3,9 %	-0,4 %	0,0 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
Average number of full-time employees	957	979	995	955	877

*Nøgletal for 2011-2013 er ikke tilpasset i forhold til den i anvendt regnskabspraksis korrigerede fejl vedrørende finansielle leasingaftaler.

*The Financial ratios for 2011-2013 are not adjusted to the described correction regarding financial leases under accounting principles.

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

Beretning Operating review

Hovedaktiviteter Main activities

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

Norisol is a leading service and construction company who creates high value for its customers in the sectors: Energy, Marine, Industry and Construction, through sustainable competitive total solutions that reduce the global warming. We work offshore and onshore in the oil and gas industry, shipyards, refineries and power plants. Furthermore, the Pharmaceutical Industry, Food Industry and Construction Industry.

Meddelelse fra CEO Statement from CEO

Vi har haft et travlt år med betydelige forandringer, og resultaterne begynder at vise sig nu. Vores turnaround er endnu ikke helt fuldført, men i 2015 har vi vist, at Norisol har en sund fremtid baseret på lønsomhed og konkurrencekraft. Vi er blevet betydeligt bedre til 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 sundere, og kvaliteten af vores ordreportefølje er steget. Samtidig med vores opgave med at afslutte de urentable projekter arbejder vi til stadighed på at opbygge en stærk, fremadskuende platform.

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. Internt karakteriseres ændringerne i virksomhedens turnaround ved fokus, rationalisering og justering af organisationen, så den passer til det nuværende og fremtidige marked.

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 retningsforbindelser så tidligt i processen som muligt.

Jeg vil gerne takke vores kunder 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. 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.

We have had a busy year with some major changes and the results are beginning to show. Our turnaround has not yet been completed, but in 2015 we have shown that Norisol has a sound future, based on profitability and competitive advantage. We have become significantly better at optimizing projects so that they can be executed in a manner that benefits both our customers and ourselves.

The improvement was due to a determined effort to restore a healthy financial position. Profitability has already increased, our risk profile is healthier and the quality of our order portfolio has improved. In parallel with our work to complete the unprofitable projects, we are consistently building up a strong, forward-looking platform.

We are particularly focusing on improving efficiency, the organization and risk management. We are also tightening the profitability requirements for taking on new projects and ensuring a more precise distribution of responsibilities and closer follow-up. Internally, focusing, rationalizing and aligning the organization to suit the current and prospective markets characterized the initial changes in the Company's turnaround.

Ledelsesberetning Management's review

Beretning (fortsat) Operating review (continued)

This means we are now concentrating on developing optimal solutions for our customers. This is based on a close dialogue between our customers, our competent employees and our business partners as early as possible in the process.

I would like to thank our customers for their continued trust and loyalty. We will strive to meet their expectations in terms of the productivity, reliability and environmental impact of our products. I also thank our staff for their dedication and ability to constantly adapt and improve. As we set higher performance standards, we expect more from our human resources. We will continue to invest in our employees in order to make sure that we can continue to grow our company.

Carsten Hoeck, adm. direktør/CEO

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold Development in the Company's financial activities

2015 har været et spændende år for Norisol, hvor vi har haft betydelig vækst inden for de fleste af vores forretningsområder.

I løbet af det seneste årti har Norisol flere gange oplevet økonomisk tilbagegang, frasalg såvel som et antal opkøb. 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.

2015 was an exciting year for Norisol, bringing significant growth within most of our business areas.

During the past decade, Norisol has been through various economic recessions, divestments as well as a number of acquisitions. All of this has enhanced the experience of our management, staff and employees, while our continuing success demonstrates our ability to adapt quickly to different market conditions, making our brand, our products and our employees stronger.

Tabsgivende projekt i Norge Loss-making project in Norway

Resultatet for 2015 er i høj grad præget af underskuddet på Edvard Grieg projektet i Norge. Projektet var en kontrakt på fastprisvilkår. Arbejdet er udført på et værft onshore i olie-/gas-segmentet, og kontrakten var meget ugunstig for Norisol Norge. Det har medført, at den administrerende direktør i Norge er blevet udskiftet i 2015, og 2016 forventes at blive et "reorganiseringsår". Det er 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.

Prognoserne fra "Norsk olie og gass" forudsiger en stærk nedgang i olieinvesteringerne i 2016-17, men derefter en betydelig opgang i 2018-19. Dette skyldes, at der ikke er mangel på projekter i Norge, men at olieselskaberne mangler likviditet. Derfor er tendensen, at projekterne gøres klar til realisering efter 2017.

Der er en forventning om, at det norske selskab har en positiv indtjening fremover.

The result for 2015 is largely influenced by the deficit of the Edvard Grieg project in Norway. The project was a contract on a fixed price basis. The work is performed at a shipyard onshore in the oil / gas segment, and the contract was highly unfavorable for Norisol Norway. It has led to the CEO in Norway has been replaced in 2015 and 2016 is expected to be a "reorganization-year". It has been decided that Norisol Norway in the future will not be taking on projects on fixed price conditions for onshore shipyards in the oil / gas segment with significant risks.

Ledelsesberetning Management's review

Beretning (fortsat) Operating review (continued)

It should be noted that in the rest of the oil / gas segment Norisol Norway is working with main- and modification contracts performed on invoicing some agreed standards and rates. These projects are estimated to be without significant risks.

The forecasts from "Norsk olje og gass" predict a strong decline in oil investment in 2016-17, but then a significant upturn in 2018-19. This is because there is no shortage of projects in Norway, but the oil companies are lacking liquidity. Therefore, the tendency is that the projects are prepared for realization by 2017.

There is an expectation that the Norwegian company has positive earnings in the future.

Resultatet i 2015 Result 2015

Edvard Grieg projektet påvirker resultatet negativt med godt 40 mio. NOK.

Såfremt regnskabet "renses" for dette projekt, er den øvrige drift sund og indtjenende.

Et turnaround med synlige resultater i 2014 og 2015 bekræfter, at vores forbedringer fører til en lys fremtid. Vi anser derfor aktiviteterne og især resultatet i Danmark og Sverige for 2015 for værende tilfredsstillende.

Norisol har opnået betydelige forbedringer, hvad angår risikohåndtering, lønsomhed og kundefokus, og yderligere forbedringer forventes på disse områder.

I 2015 var omsætningen 1.174 mio. DKK. EBITDA var 30 mio. DKK, hvilket svarer til en margin på 2,6 %.

The Edvard Grieg project affects profit negatively by just over NOK 40 million.

If the financial statement is "cleaned" for this project, other operations are healthy and profitable.

A turnaround with visible results in 2014 and 2015 confirms that our improvements are leading to a bright future. We believe that the activities and especially the result for Denmark and Sweden for 2015 can be qualified as satisfactory.

Norisol has achieved significant improvements in terms of risk management, profitability and customer orientation and further progress is expected in these areas.

In 2015 the revenue was DKK 1,174 million. The EBITDA was DKK 30 million, which was a margin of 2.6%.

Forventninger og Strategi 2016 Outlook and Strategy 2015

Norisol A/S vil fortsætte med at investere i opbygningen af en stærk organisation inden for vores mange forretningsområder. Et engageret og nyt lederteam står i spidsen for virksomheden. I løbet af 2015 lancerede Norisol et nyt ledelsessystem. Dette system fokuserer på at yde bedre rådgivning til den lokale drift og en bedre overordnet tilpasning til den nye strategi om at sigte efter at blive kundens førstevalg og en industriel total løsningsyder med lokal tilstedeværelse.

Norisol A/S continues to invest in building a strong culture within our many operations. A dedicated new Management Team manages the Company. During 2015, Norisol launched a new leadership development program. This program focuses on providing better guidance to local operations and on better overall alignment with the new strategy of aiming to be the customer's first choice and an industrial solution provider with a local presence in each important market.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning (fortsat) *Operating review (continued)*

Vision *Vision*

"Norisol er kundens førstevalg i Norden".

"Norisol is the customer's first choice in The Nordic Region".

Mission *Mission*

"Gennem bæredygtige og konkurrencekræftige totalløsninger, som bl.a. reducerer energiforbruget og nedbringer den globale opvarmning, bidrager Norisol til værdiskabelse for sine kunder inden for energi-, industri-, marine- og byggesektoren."

For at opfylde vores vision og mission vil vi efterleve følgende værdier:

- ▶ Vi har kunden i centrum
- ▶ Vi prioriterer helse, miljø og sikkerhed
- ▶ Vi er kompetente, engagerede og fleksible
- ▶ Vi leverer kvalitet

Bestyrelsen har antaget en ny strategi og et sæt handlingsplaner, som fokuserer på lønsomhed. Den nye strategis fokusområder er produktivitet, en stram risikomodell og krav til lønsomhed. Vores opgave er at forbedre produktiviteten i alt det, vi laver. Dette vil sikre en sund finansiel position for virksomheden, men optimal produktivitet er også vores ledetråd i hver enkelt kundekontakt, i alle vores forretningsrelationer og for hvert enkelt projekt. På denne måde vil vi også spille vores rolle i forhold til at øge produktiviteten inden for branchen og samfundet som helhed.

Den forventede udvikling i 2015 og de mange tiltag, vi har sat i søen, vil have en stadigt stigende positiv effekt på driften og vores lønsomhed. Vi stiler efter at nå vores mål om en EBITDA-margin på godt 4% ved udgangen af 2016.

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.

"Norisol creates high value for its customers in the sectors: Energy, Marine, Industry and Construction, through sustainable competitive total solutions that reduce the global warming."

In order to fulfill our vision and mission we are always acting according to the following set of values:

- ▶ *We focus on the customer*
- ▶ *We give a high priority to health, environment and safety*
- ▶ *We are competent, dedicated and flexible*
- ▶ *We deliver quality*

The Board of Directors has adopted a new strategy framework focusing on profitability. The focal point of our strategy is productivity, a tight risk model and profitability requirements. Our task is to improve productivity in all we do. This will ensure a sound financial position for the Company, but optimum productivity is also our guiding principle in every single customer contact, in all our collaborative relationships and on every single project. In this way we will also play our part in increasing productivity in the industry and the community as a whole.

Ledelsesberetning Management's review

Beretning (fortsat) Operating review (continued)

The expected development in 2015 and the many initiatives put in place will have an increasingly positive effect on our operations and the profitability of our projects. We aim to meet our target of an EBITDA margin of 4% by the end of 2016.

We strive to maintain satisfactory financial resources in the form of cash and cash equivalents, securities and credit facilities.

The projections concerning future financial performance are subject to uncertainties and risks that may cause the performance to differ materially from the projections.

Risikoforhold Risk factors

Norisol Koncernens aktiviteter i Norge har været betydelige de seneste år. De medfører eksponering for en række finansielle risici på både resultatet og balancen. Risiciene 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.

Norisol Group's activities in Norway have been significant in the recent years. They entail exposure to various financial risks on both the results and the balance sheet. The risks are monitored and managed centrally in Norisol in accordance with the contract-, currency- and interest rate policy adopted by the Board. As stated earlier, the risks around major projects in the oil and gas industry in Norway has not been controlled sufficiently why the policy in this has 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 udførelsesfasen - det væsentligste risikoområde. Koncernen forsøger gennem kontraheringspolitik og grundig gennemgang af tilbud at sikre, at væsentlige risici afdækkes, prissættes 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 arbejdes med implementering af en egentlig projektcontroller-funktion i 2016.

The building and construction industry are generally affected significantly by economic trends. The Group's diversification in the Nordic countries and the branch in Aberdeen as well as on customers and types of tasks helps to balance the risk associated with fluctuating business cycles.

Within the construction industry represents projects - as well as in the contracting implementation phase - the main risk area. The Group attempts through contract policy and thorough review of offerings to ensure that significant risks are identified, priced and minimized. In the execution phase, project management is essential for effective coordination and optimization of project implementation. There shall be made monthly reviews of each project stage and risks. Implementation of an actual project controller function in 2016 is to be carried out.

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.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning (fortsat) *Operating review (continued)*

The Group's policy is to reduce currency risks, as individual projects and markets are assessed for currency hedging. There are usually created currency overdrafts based on a current inventory of currency exposure in the major currencies.

The Group's profit and equity are affected by changes in exchange rates on translation of financial statements of subsidiaries. Related currency risks are not hedged.

Likviditets- og lånerisici *Liquidity and borrowing risks*

Det er koncernens politik at have en god likviditetsreserve. Koncernen har hensigtsmæssige kreditfaciliteter.

The Group's policy to have a good cash reserve. The Group has adequate credit facilities.

Risikostyring og intern control *Risk Management and internal control*

Norisol er i færd med at indføre og implementere et risikostyrings- og internt kontrolsystem. 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.

Norisol is in the process of adopting and implementing a risk management and internal control process. The Board of Directors supervises the proper functioning of risk management and internal control and has delegated the task to the Executive Management Team, which reports back to the Board on both topics at regular intervals.

CSR CSR

Norisol har ikke på nuværende tidspunkt en specifik politik for samfundsansvar og herunder klimapåvirkning og menneskerettigheder, og dermed ej heller målt eller fulgt op på aktioner inden for dette område. Som en del af udviklingen af virksomhedens politik for samfundsansvar vil et udviklingsprojekt derfor blive lanceret i løbet af 2016. Dette projekt skal føre til en moderne strategi for samfundsansvar med tilhørende politikker.

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.

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.

Ledelsesberetning Management's review

Beretning (fortsat) Operating review (continued)

Norisol has not previously had specific CSR policies or planned, measured and followed up on actions in these areas. Consequently, as part of the development of the Company's corporate social responsibility, a development project will be launched in 2016 that is to lead to an updated CSR strategy and associated policies.

Norisol continuously strive to improve the health and safety performance. We will do our utmost to prevent injuries and work-related illness by instructing and training our employees to perform their work safely and without risks to health. The individual companies carry out a great deal of the work on injury prevention locally, where the activities that may involve a risk of injuries take place.

The Company's environmental initiatives are based on the legislation in the countries where we carry out projects. However, the initiatives also take account of special requirements from our customers and initiatives of our own that can help to reduce the environmental impact. We are working on reducing the environmental impact on construction sites and in the projects we have completed. We also encourage the development and spread of technologies that facilitate environmentally sound solutions, both internally and in collaboration with clients.

We consider it important to ensure we have a qualified workforce and to help young people to receive training and pursue careers in the industry. We therefore offer apprenticeships in various areas in the Company.

Mål og Politik for det underrepræsenterede køn Goals and Policy for the underrepresented gender

Norisol A/S har ingen kvindelige medlemmer af 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 den ny lov i betragtning. Og det er et mål, at bestyrelsen inden 2020 har minimum én kvinde og dermed et måltal på 33 %.

Det er et mål for Norisol A/S at selskabet har en rimelig ligelig fordeling af mænd og kvinder i det øverste ledelsesniveau. Fordelingen er pt. 50/50 og ønskes fastholdt.

Selskabet fokuserer på, at de personer, der performer 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 selskabet 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 osv., der søger de respektive jobs. Derefter er det holdningen, at det er medarbejdernes egne ambitioner og kompetencer, der afgør, om de skal belønnes i selskabet.

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 osv.

Ledelsesberetning Management's review

Beretning (fortsat) Operating review (continued)

Currently Norisol has no female board members. The Company is not currently considering changing the composition of the Board of Directors; there is a balance in respect of skills and capability. When a vacancy on the Board occurs and a proposal for a new member needs to be made, the Company will see to that the new law is taken into account. The goal is that the Board before 2020 has at least one woman and thus a target figure of 33%.

It is a goal for Norisol A / S that the Company has a reasonably equal distribution of men and women in the top management level. The distribution is 50/50 and desirable to be retained.

The Company focuses on the people who perform satisfactorily, should be rewarded for their work. Therefore, it is considered as discriminatory if the best candidate to be deselected because of gender, age, nationality, or the like, and the Company is aware that there must be no form of discrimination.

The Company's underrepresented gender shall always find that they have the same opportunities for career and leadership positions as the other employees. Employees should feel that the Company has an open -minded culture where the individual can use his skills in the best way, regardless of gender.

The Company's business area is a traditionally "male jobs" and the Company must make sure to get enough women into the organization at all levels. What is defined as 'enough', will always be influenced by the character of the position as well as the proportion of women with right skills, education, ambitions, etc. are applying the respective jobs. It is the employees' own ambitions and competences that determine whether they should be rewarded in the Company.

The Company is very aware of the benefits of a diversified organization and especially management. Therefore, the Company has an incentive to increase diversification both in terms of gender, age, qualifications, nationality, etc.

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

Resultatopgørelse
Income statement

Note	DKK'000	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
2	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.174.165	1.191.926	402.924	384.446
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>	-597.655	-591.251	-178.550	-171.907
3	Andre eksterne omkostninger <i>Other operating expenses</i>	-50.981	-52.971	-12.484	-16.108
	Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	525.529	547.704	211.890	196.431
4	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-495.386	-507.807	-182.967	-189.742
	Resultat før af- og nedskrivninger <i>Profit/loss before depreciation, amortisation and impairment losses</i>	30.143	39.897	28.923	6.689
	Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	-26.341	-25.525	-6.818	-6.823
	Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	3.802	14.372	22.105	-134
	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder <i>Share of profit in subsidiaries after tax</i>	0	0	-24.108	13.693
5	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4.560	2.348	2.546	1.373
6	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-10.107	-5.943	-7.273	-3.691
	Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	-1.745	10.777	-6.730	11.241
7	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-8.821	832	-3.836	368
	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-10.566	11.609	-10.566	11.609
	Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit appropriation/distribution of loss</i>				
	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>			0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			0	0
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>			-10.566	11.609
				-10.566	11.609

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 Consolidated		Modervirksomhed Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	<i>Non-current assets</i>				
8	Immaterielle anlægsaktiver				
	<i>Intangible assets</i>				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	800	1.211	0	0
	<i>Completed development projects</i>				
	Goodwill	17.027	26.883	2.520	3.050
	<i>Goodwill</i>				
		<u>17.827</u>	<u>28.094</u>	<u>2.520</u>	<u>3.050</u>
9	Materielle anlægsaktiver				
	<i>Property, plant and equipment</i>				
	Grunde og bygninger	26.617	27.261	26.617	27.261
	<i>Land and buildings</i>				
	Produktionsanlæg og maskiner	38.707	45.919	12.166	13.403
	<i>Plant and machinery</i>				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.215	19.423	8.184	9.255
	<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
		<u>83.539</u>	<u>92.603</u>	<u>46.967</u>	<u>49.919</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
	<i>Investments</i>				
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	64.430	71.853
	<i>Investments in subsidiaries</i>				
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>64.430</u>	<u>71.853</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	<i>Total non-current assets</i>	<u>101.366</u>	<u>120.697</u>	<u>113.917</u>	<u>124.822</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 Consolidated		Modervirksomhed Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER (fortsat)				
	ASSETS (continued)				
	Omsætningsaktiver				
	<i>Current assets</i>				
	Varebeholdninger				
	<i>Inventories</i>				
	Råvarer og hjælpematerialer				
	<i>Raw materials and consumables</i>	12.031	11.428	8.013	8.236
		<u>12.031</u>	<u>11.428</u>	<u>8.013</u>	<u>8.236</u>
	Tilgodehavender				
	<i>Receivables</i>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
	<i>Trade receivables</i>	175.977	196.431	75.612	53.020
11	Entreprisekontrakter				
	<i>Construction contracts</i>	40.739	33.303	5.379	7.031
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
	<i>Receivables from group entities</i>	0	0	7.241	8.163
12	Udskudt skatteaktiv				
	<i>Deferred tax asset</i>	7.590	8.043	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat				
	<i>Corporation tax receivable</i>	1.022	1.290	0	0
	Andre tilgodehavender				
	<i>Other receivables</i>	5.955	3.993	1.343	3.915
	Periodeafgrænsningsposter				
	<i>Prepayments</i>	3.751	4.145	1.635	1.984
		<u>235.034</u>	<u>247.205</u>	<u>91.210</u>	<u>74.113</u>
	Likvide beholdninger				
	<i>Cash at bank and in hand</i>	29.566	12.785	25	46
	Omsætningsaktiver i alt				
	<i>Total current assets</i>	<u>276.631</u>	<u>271.418</u>	<u>99.248</u>	<u>82.395</u>
	AKTIVER I ALT				
	TOTAL ASSETS	<u>377.997</u>	<u>392.115</u>	<u>213.165</u>	<u>207.217</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 Consolidated		Modervirksomhed Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
13	Aktiekapital	20.000	20.000	20.000	20.000
	<i>Share capital</i>				
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	0	0
	Overført resultat	39.977	51.232	39.977	51.232
	<i>Retained earnings</i>				
	Egenkapital i alt	59.977	71.232	59.977	71.232
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
12	Udskudt skat	11.863	7.575	6.703	2.867
	<i>Deferred tax</i>				
	Andre hensatte forpligtelser	11.101	5.461	11.101	5.374
	<i>Other provisions</i>				
	Hensatte forpligtelser i alt	22.964	13.036	17.804	8.241
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
14	Realkreditinstitutter	10.054	10.370	10.054	10.370
	<i>Mortgage credit institutions</i>				
14	Leasinggæld	12.530	12.395	4.927	5.242
	<i>Lease commitment</i>				
	Anden gæld	622	599	622	599
	<i>Other payables</i>				
		23.206	23.364	15.603	16.211

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 Consolidated		Modervirksomhed Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER (fortsat)				
	EQUITY AND LIABILITIES (continued)				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Current liabilities other than provisions				
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
	<i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	4.512	6.002	2.446	3.007
	Kreditinstitutter				
	<i>Bank loans and overdrafts</i>	20.174	35.348	20.174	33.387
11	Entreprisekontrakter				
	<i>Construction contracts</i>	35.595	27.687	23.844	18.281
	Leverandører af varer og tjenesteydelser				
	<i>Trade payables</i>	90.276	102.169	25.740	25.133
	Gæld til tilknyttede virksomheder				
	<i>Payables to group entities</i>	0	0	13.803	5.112
	Skyldig selskabsskat				
	<i>Corporation tax payable</i>	3.068	0	0	0
	Anden gæld				
	<i>Other payables</i>	118.225	113.277	33.774	26.613
		<u>271.850</u>	<u>284.483</u>	<u>119.781</u>	<u>111.533</u>
	Gældsforpligtelser i alt				
	Total liabilities other than provisions	<u>295.056</u>	<u>307.847</u>	<u>135.384</u>	<u>127.744</u>
	PASSIVER I ALT				
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>377.997</u>	<u>392.115</u>	<u>213.165</u>	<u>207.217</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and collateral

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

DKK'000	Koncern Consolidated		
	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	20.000	56.259	76.259
Valutakursregulering <i>Foreign currency translation adjustment</i>	0	-5.314	-5.314
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-12.000	-12.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	600	600
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Adjustment of hedging instruments to fair value</i>	0	78	78
Overført via resultatdisponering <i>Transferred; see profit appropriation/distribution of loss</i>	0	11.609	11.609
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	20.000	51.232	71.232
Valutakursregulering <i>Foreign currency translation 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
Overført via resultatdisponering <i>Transferred; see profit appropriation/distribution of loss</i>	0	-10.566	-10.566
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	20.000	39.977	59.977

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)

DKK'000	Modervirksomhed Parent Company		
	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	20.000	56.259	76.259
Valutakursregulering <i>Foreign currency translation adjustment</i>	0	-5.314	-5.314
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-12.000	-12.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	600	600
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Adjustment of hedging instruments to fair value</i>	0	78	78
Overført via resultatdisponering <i>Transferred; see profit appropriation/distribution of loss</i>	0	11.609	11.609
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	20.000	51.232	71.232
Valutakursregulering <i>Foreign currency translation 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
Overført via resultatdisponering <i>Transferred; see profit appropriation/distribution of loss</i>	0	-10.566	-10.566
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	20.000	39.977	59.977

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 Consolidated	
		2015	2014
	Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	3.802	14.372
	Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	26.341	25.525
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter <i>Other adjustments of non-cash operating items</i>	4.561	-1.363
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital <i>Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital</i>	34.704	38.534
17	Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>	11.810	-7.089
	Pengestrøm fra primær drift <i>Cash generated from operations (operating activities)</i>	46.514	31.445
	Renteindtægter, modtaget <i>Interest received</i>	4.560	2.348
	Renteomkostninger, betalt <i>Interest paid</i>	-10.107	-5.943
	Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash generated from operations (ordinary activities)</i>	40.967	27.850
	Selskabsskat, betalt <i>Corporation tax paid</i>	-749	780
	Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	40.218	28.630
	Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>	0	0
	Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-8.484	-9.274
	Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>	0	0
	Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	621	832
	Pengestrøm til investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-7.863	-8.442
	Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-12.000
	Salg af egne aktier <i>Sale of treasury shares</i>	1.248	600
	Afdrag på langfristede gældsposter <i>Repayment of long-term debt</i>	-1.648	-2.542
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-400	-13.942
	Årets pengestrøm <i>Net cash flows from operating, investing and financing activities</i>	31.955	6.246
	Likvider, primo <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-22.563	-28.809
	Likvider, ultimo <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	9.392	-22.563

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

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

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

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Norisol A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernen har en lang række leasingkontrakter. Tidligere har kun enkelte af disse været opført som finansiel leasing i balancen (enkelte større maskiner), mens resten har været noteoplyst som operationel leasing. Langt hovedparten af koncernens bil-leasingaftaler er imidlertid finansiel leasing, som typisk løber over 3-5 år med en aftalt restpris, som koncernen skal erhverve bilen til ved kontraktens udløb. Koncernen har ultimo 2015 besluttet ikke fremover at tegne finansielle leasingkontrakter på biler, hvorfor de finansielle leasingkontrakter udløber over de kommende 3-4 år.

Der er i regnskabet for 2015 foretaget korrektion heraf som fundamental fejl med tilretning af sammenligningstal.

Som følge af at der ikke vil blive indgået yderligere finansielle leasingkontrakter og den samlet set mindre væsentlige værdi i forhold til balancesummen, er der foretaget en summarisk opgørelse af afskrivninger og renter over leasingperioden. Da kontrakterne inkl. restværdi er indgået over en periode svarende til en afskrivningsperiode i niveauet 7 år, som er koncernens levetid for biler, opstår der ikke en væsentlig afvigelse mellem de tidligere faktiske driftsførte leasingydelser og den afskrivning/rente, der udgiftsføres i stedet.

Regnskabet for 2014 er korrigeret således, at bruttofortjenesten er øget med 3,1 mio.kr., mens afskrivning og finansielle udgifter er øget med henholdsvis 2,7 mio. kr. og 0,4 mio. kr. Balancesummen er forøget med 12,5 mio. kr. Ændringen har således ikke påvirket nettoresultat og egenkapital.

The annual report of Norisol A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C large enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements are consistent with those of last year.

The Group has entered into a large number of leases. Previously, only a few of these were recognised in the balance sheet as finance leases (some large machinery), while the rest were disclosed in the notes as operating leases. The large majority of the Group's car leases are, however, finance leases with terms of typically 3-5 years and a fixed residual price at which the Group must purchase the car at the end of the lease term. At the end of 2015, the Group decided not to enter into finance leases for cars in future, and the finance leases therefore expire over the next 3-4 years.

In the financial statements for 2015, a correction is made in this respect as a fundamental error and the comparative figures have been restated accordingly.

As a result of the fact that no further finance leases will be entered and that the total value is of minor importance relative to the balance sheet total, a summary statement of depreciation and interest over the lease period has been made. As the leases including residual value were entered over a period corresponding to a depreciation period of approx. 7 years, which is the useful life for cars applied by the Group, no significant differences arises between the actual lease payments previously recognised in the income statement and the depreciation/interest expensed instead.

The financial statements for 2014 have been corrected so that gross profit increased by DKK 3.1 million, while depreciation and financial expenses increased by DKK 2.7 million and DKK 0.4 million, respectively. The balance sheet total increased by DKK 12.5 million. Consequently, the changes have not affected net results and 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)

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.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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.

On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets or liabilities at the acquisition date.

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 inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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)

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. The comparative figures are not adjusted for 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.

Acquisitions of enterprises are accounted for using the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted and announced plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. 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), including restructuring provisions, 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, not exceeding 20 years. Any excess of the fair values of the identifiable assets and liabilities acquired over the cost of the acquisition (negative goodwill), representing an anticipated adverse development in the acquired enterprises, is recognised in the balance sheet as deferred income and recognised in the income statement as the adverse development is realised. Negative goodwill not related to any anticipated adverse development is recognised in the balance sheet at an amount corresponding to the fair value of non-monetary assets. The amount is subsequently recognised in the income statement over the average useful lives of the non-monetary assets.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year following the year of acquisition.

Omgregning 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.

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.

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)

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.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent 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.

Changes in the fair value 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.

Changes in the fair value 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, changes in fair value 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 costs

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

Other external costs comprise costs for distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debt losses, 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
Profits/losses 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 results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the Parent Company after full elimination of intra-group profits/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 anlægsaktiver
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 is not to 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 anlægsaktiver
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

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

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger 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>

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

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs 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 costs, respectively.

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)**Leasingkontrakter**
Leases

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, 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 anlægsaktiver.

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-current assets.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder
Investments in subsidiaries

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

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

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

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

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)

Investments in subsidiaries are measured under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the enterprises' 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 enterprises 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 Consolidated financial statements above.

Værdiforringelse af anlægsaktiver
Impairment of non-current assets

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver 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.

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries is subject to an annual test for indications 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 an indication 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.

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)

Varebeholdninger
Inventories

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

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

Nettorealiseringsværdi 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.

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.

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

Receivables are measured at amortised cost.

Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a receivable portfolio has been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, a write-down is made based on an individual assessment.

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

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)

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 nettorealiseringsværdien, 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.

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.

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)

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.

Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

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

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

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

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)

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 "Corporation tax receivable" or "Corporation tax 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 carryforwards, 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.

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 nettorealisationsværdi 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-klausler, som gælder i mere end 5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles til nettorealisationsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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)

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)

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet
Cash flows from operating activities

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

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

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 anlægsaktiver.

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 investments.

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.

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)

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.

Nøgletal
Financial ratios

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten 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	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

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	$\frac{\text{Operating profit/loss (EBIT)} \times 100}{\text{Revenue}}$

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 comprises the following activities:

DKK'000	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent Company</i>	
	2015	2014	2015	2014
Isolering <i>Insulation</i>	712.800	740.582	136.793	140.513
Stillads <i>Scaffolding</i>	141.064	175.271	50.981	43.222
Overflade <i>Surface treatment</i>	102.043	60.686	4	1.213
Interiør <i>Interior</i>	101.239	106.336	94.652	93.544
Facade <i>Facades</i>	117.019	109.051	120.494	105.954
	<u>1.174.165</u>	<u>1.191.926</u>	<u>402.924</u>	<u>384.446</u>

Nettoomsætning fordeler sig således på markeder:

Revenue comprises the following markets:

Danmark <i>Denmark</i>	395.698	359.742	390.036	367.186
Udlandet <i>Foreign countries</i>	<u>778.467</u>	<u>832.184</u>	<u>12.888</u>	<u>17.260</u>
	<u>1.174.165</u>	<u>1.191.926</u>	<u>402.924</u>	<u>384.446</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 paid to auditors appointed at the annual general meeting

DKK'000	Koncern Consolidated		Modervirksomhed Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
Samlet honorar til Beierholm <i>Total fees to Beierholm</i>	61	323	61	323
Samlet honorar til EY <i>Total fees to EY</i>	1.507	569	1.012	0
	<u>1.568</u>	<u>892</u>	<u>1.073</u>	<u>323</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision <i>Fee regarding statutory audit</i>	647	635	290	150
Skattemæssig rådgivning <i>Tax assistance</i>	492	191	403	136
Erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Assurance engagements</i>	0	0	0	0
Andre ydelser <i>Other assistance</i>	429	66	380	37
	<u>1568</u>	<u>892</u>	<u>1.073</u>	<u>323</u>

4 Personaleomkostninger
Staff costs

Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	416.663	424.707	164.139	168.518
Pensioner <i>Pensions</i>	23.390	24.536	12.661	13.154
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	51.626	53.564	2.460	3.070
Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	3.707	5.000	3.707	5.000
	<u>495.386</u>	<u>507.807</u>	<u>182.967</u>	<u>189.742</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>957</u>	<u>979</u>	<u>357</u>	<u>364</u>

I personaleomkostninger indgår gager til modervirksomhedens direktion med 4.228 t.kr. (2014: 3.679 t.kr.) samt honorar til modervirksomhedens bestyrelse med 550 t.kr. (2014: 706 t.kr.).

Remuneration of the parent company Executive Board of DKK 4,228 thousand (2014: DKK 3,679 thousand) and remuneration of the parent company Board of Directors of DKK 550 thousand (2014: DKK 706 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 <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent Company</i>	
	2015	2014	2015	2014
5	Finansielle indtægter			
	<i>Financial income</i>			
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder			
	<i>Interest income from group entities</i>			
	0	0	1.045	577
	Valutakursgevinster			
	<i>Foreign exchange gains</i>			
	4.465	2.108	1.459	633
	Øvrige finansielle indtægter			
	<i>Other financial income</i>			
	95	240	42	163
	<u>4.560</u>	<u>2.348</u>	<u>2.546</u>	<u>1.373</u>
5	Finansielle omkostninger			
	<i>Financial expenses</i>			
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder			
	<i>Interest expense to group entities</i>			
	0	0	687	217
	Valutakurstab			
	<i>Foreign exchange losses</i>			
	6.010	1.181	3.601	0
	Øvrige finansielle omkostninger			
	<i>Other financial expenses</i>			
	4.097	4.762	2.985	3.474
	<u>10.107</u>	<u>5.943</u>	<u>7.273</u>	<u>3.691</u>
7	Skat af årets resultat			
	<i>Tax on the profit for the year</i>			
	Årets aktuelle skat			
	<i>Current tax for the year</i>			
	3.502	-464	0	0
	Årets regulering af udskudt skat			
	<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	5.319	-368	-3.836	-368
	<u>8.821</u>	<u>-832</u>	<u>-3.836</u>	<u>-368</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 anlægsaktiver
Intangible assets

DKK'000	Koncern Consolidated		
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	1.900	79.274	81.174
Valutakursregulering <i>Foreign currency translation adjustment</i>	-194	-145	-339
Tilgang <i>Additions</i>	0	0	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	1.706	79.129	80.835
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2015</i>	627	52.256	52.883
Valutakursregulering <i>Foreign currency translation adjustment</i>	-90	-117	-207
Afskrivninger <i>Amortisation</i>	369	9.963	10.332
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2015</i>	906	62.102	63.008
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	800	17.027	17.827
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år/years	3-10 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

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible assets (continued)

DKK'000	Modervirksomhed Parent Company	
	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	5.294	5.294
Tilgang <i>Additions</i>	0	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	5.294	5.294
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2015</i>	2.244	2.244
Afskrivninger <i>Amortisation</i>	530	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2015</i>	2.774	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	2.520	0
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-10 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 anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Koncern Consolidated			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 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	38.186	151.340	64.245	253.771
Valutakursregulering <i>Foreign currency translation adjustment</i>	0	-5.022	-3.133	-8.155
Tilgang <i>Additions</i>	132	3.083	5.269	8.484
Afgang <i>Disposals</i>	0	-1.987	-1.343	-3.330
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	38.318	147.414	65.038	250.770
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	10.925	105.421	44.822	161.168
Valutakursregulering <i>Foreign currency translation adjustment</i>	0	-4.505	-2.879	-7.384
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	776	9.771	5.462	16.009
Afgang <i>Disposals</i>	0	-1.980	-582	-2.562
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	11.701	108.707	46.823	167.231
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	26.617	38.707	18.215	83.539
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt <i>Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling</i>	0	4.876	12.751	17.627
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 anlægsaktiver (fortsat)
Property, plant and equipment (continued)

DKK'000	Modervirksomhed Parent Company			I alt Total
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	38.186	51.191	17.614	106.991
Tilgang <i>Additions</i>	132	1.993	1.448	3.573
Afgang <i>Disposals</i>	0	-1.983	-505	-2.488
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	38.318	51.201	18.557	108.076
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	10.925	37.788	8.359	57.072
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	776	3.223	2.278	6.277
Afgang <i>Disposals</i>	0	-1.976	-264	-2.240
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	11.701	39.035	10.373	61.109
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	26.617	12.166	8.184	46.967
I materielle anlægsaktiver 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	6.553	6.553
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	
	2015	2014
Kostpris 1. januar Cost at 1 January	150.991	150.991
Tilgang Additions	15.542	0
Kostpris 31. december Cost at 31 December	166.533	150.991
Værdireguleringer 1. januar Value adjustments at 1 January	-79.138	-89.122
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustments	1.143	-3.709
Årets resultat Profit for the year	-18.247	19.554
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-5.861	-5.861
Modtagne udbytter Dividends received	0	0
Værdireguleringer 31. december Value adjustments at 31 December	-102.103	-79.138
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	64.430	71.853
Heraf udgør ikke-afskrevet goodwill Non-amortised goodwill	10.729	16.589
		Stemme- og ejerandel Voting rights and ownership
Navn og hjemsted/Name and registered office		
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 <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent Company</i>	
	2015	2014	2015	2014
Salgsværdi af udført arbejde <i>Selling price of work performed</i>	652.602	491.599	238.695	166.949
Acontofaktureringer <i>Progress billing</i>	-647.458	-485.983	-257.160	-178.199
	5.144	5.616	-18.465	-11.250

der indregnes således:
recognised as follows:

Entreprisekontrakter (aktiver) <i>Construction contracts (assets)</i>	40.739	33.303	5.379	7.031
Entreprisekontrakter (forpligtelser) <i>Construction contracts (liabilities)</i>	-35.595	-27.687	-23.844	-18.281
	5.144	5.616	-18.465	-11.250

12 Udskudt skat

Deferred tax

Hensættelser til udskudt skat vedrører:

Deferred tax relates to:

Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	383	336	383	336
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7.834	7.940	3.692	3.826
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	8.011	7.780	6.613	3.535
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	-3.007	-722	-2.546	-1.314
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	-17	-17	-17	-17
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud <i>Tax loss carryforwards</i>	-8.931	-15.785	-1.422	-3.499
	4.273	-468	6.703	2.867

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.

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

Egne kapitalandele
Treasury shares

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares consist of:

DKK'000	Købs-/ salgspris <i>Cost price/ sales price</i>	Antal <i>Quantity</i>	Pålydende værdi <i>Nominal value</i>	Procent af kapital <i>Percentage of capital</i>
Beholdning af egne kapitalandele pr. 1. januar 2015 <i>Holding of treasury shares at 1 January 2015</i>		3.800	3.800	19 %
Årets tilgang <i>Additions during the year</i>	0	0	0	0 %
Årets afgang <i>Disposals during the year</i>	1.248	-416	-416	-2 %
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31. december 2015 <i>Holding of treasury shares at 31 December 2015</i>		3.384	3.384	17 %

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

The acquisition of treasury shares has been made as part of changes in company owners.

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:

The loans are specified as follows:

DKK'000	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent Company</i>	
	2015	2014	2015	2014
Realkreditinstitutter <i>Mortgage credit institutions</i>				
Langfristet <i>Long-term</i>	10.054	10.370	10.054	10.370
Kortfristet <i>Short-term</i>	820	782	820	782
	<u>10.874</u>	<u>11.152</u>	<u>10.874</u>	<u>11.152</u>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi) <i>Non-current liabilities other than provisions falling due more than five years after the balance sheet date (carrying amount)</i>	4.745	5.527	4.745	5.527

Leasingforpligtelser
Lease obligations

DKK'000	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent Company</i>	
	2015	2014	2015	2014
Leasinggæld <i>Lease commitment</i>				
Langfristet <i>Long-term</i>	12.530	12.395	4.927	5.242
Kortfristet <i>Short-term</i>	3.692	5.220	1.626	2.225
	<u>16.222</u>	<u>17.615</u>	<u>6.553</u>	<u>7.467</u>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi) <i>Non-current liabilities other than provisions falling due more than 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 2015.

For entrepriser er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer. Heraf er 57.921 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 11.657 t.kr.

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 2015, the outcome of these lawsuits will not affect the Company's financial position further.

The usual security in the form bank guarantees and suretyship insurance has been provided as security for contracts, of which DKK 57,921 thousand is insured by suretyship insurance company. Moreover, in respect of contracts entered by the subsidiaries, the Parent Company has provided guarantees towards the contractors.

The Group companies have joint and several liability for mortgage debt.

The Group has provided bank guarantee for tax payments of DKK 11,657 thousand.

Operationelle leasingforpligtelser
Operating lease obligations

Koncernens selskaber har indgået lejekontrakter og operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 2-50 måneder med en samlet nominal restleasingydelse på 21.407 t.kr.

The Group's companies have entered into rent obligations and operating leases with a remaining term of leases of 2-50 months, and the total nominal residual lease payment amounts to DKK 21,407 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 Consolidated		Modervirksomhed Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
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>	26.617	27.261	26.617	27.261
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 anlægsaktiver				
<i>Company charge secured on receivables, inventories, operating equipment, goodwill and other intangible assets</i>	12.500	0	12.500	0
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>	26.617	27.261	26.617	27.261

Leasingaktiver jf. note 9 ligger til sikkerhed for leasingforpligtelser.

Selskabet har desuden stillet kaution for dattervirksomhedens banklån, maks. 15.000 t.kr.

Leasing assets cf. note 9 are pledged as collateral for lease obligations.

Moreover, the Company has provided a guarantee for the subsidiary's bank loans at a maximum of DKK 15,000 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

17 Ændring i driftskapital
Changes in working capital

DKK'000	Koncern Consolidated	
	2015	2014
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-603	-212
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	11.450	-25.511
Ændring i leverandører og anden gæld <i>Change in trade and other payables</i>	963	18.634
	<u>11.810</u>	<u>-7.089</u>

Contents

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	5
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	6
Hoved- og nøgletal for koncernen <i>Financial highlights for the Group</i>	7
Beretning <i>Operating review</i>	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December</i>	16
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	16
Balance <i>Balance sheet</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	23
Noter <i>Notes to the financial statements</i>	24