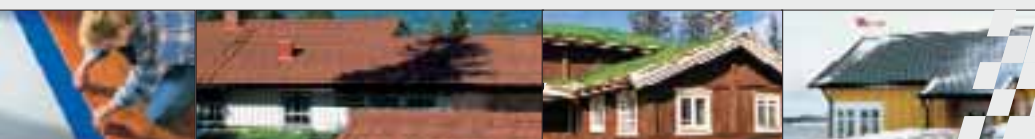


ÅRSBERETNING & REGNSKAP

01.01.2004 – 31.12.2004



isola[®]

Tørre og sunne hus

I N N H O L D

Innholdsfortegnelse	2
Team Isola	3
Ny teknologi	4
Operative selskaper i Isolakonsernet	5
Isola i Europa	5
Administrasjon - Isolakonsernet	6
Hovedtall	7
Nøkkeltall	8
Årsberetning	9-10
Resultatregnskap	11
Balanse	12-13
Kontantstrømanalyse	14
Noter til konsernoppjøret	15-21
Revisors beretning	22
 Annual report	23-25
Marketing	26-27



Isola skal være ledende fukt-problemløser for byggenæringen



Normalt er årsberetninger spekket med tall, forklaringer og fremtidsplaner. Det er også vår. I innledningen av årsberetningen vil vi knytte en kommentar til det som kanskje er vår største kapital, og som ikke kommer fram på regnskapsbalansen, nemlig våre medarbeidere og den måten vi samarbeider på.

Det er over fire år siden vi startet med organisasjonsutviklingen som ledet til teamorganiseringen av Isola as.

Før vi startet utviklingsarbeidet, gjennomførte vi en omfattende arbeidsklimaundersøkelse, hvor alle medarbeidere fikk mulighet til å komme fram med sine synspunkter. Med stort engasjement fra fagforeninger og medarbeidere, har vi i fellesskap lagt ned mye tid og innsats for å utvikle en ny ledelses- og samarbeidsform. For å undersøke hvor fornøyd våre ansatte er med den nye teamorienterte organisasjonen, har vi gjennomført en ny trivselsundersøkelse. I tillegg ønsket vi selvfølgelig å få fram i hvilken retning vi skal arbeide videre.

Resultatene fra den nye klimaundersøkelsen var svært gode med stor framgang fra undersøkelsen for fire år siden. Selv de avdelinger som i den første klimaundersøkelsen hadde meget gode resultater, viste etter fire år en ytterligere framgang. Framgangen var størst der hvor resultatene var svakest i den første undersøkelsen. Fortsatt har vi team hvor vi har en del å jobbe videre med for å forbedre oss ytterligere.

Selv om vi er meget fornøyd med utviklingen så langt, skal det videre teamutviklingsarbeidet fortsette. Samtidig har vi begynt på et kontinuerlig forbedringsprogram som vil bedre forståelsen teamene og avdelingene i mellom. Trivselsundersøkelsen har vært en viktig stimulans til å fortsette arbeidet med systematisk organisasjonsutvikling.

Teamlederne har hos oss normalt en toårs åremålsperiode, og vi har nettopp vært igjennom en evaluering i Isola as. Erfaringene med teamorganisering har her vært så positive at vi nå også har startet med en organisasjonsutviklingsprosess ved vår vindus- og dørfabrikk, Røros Bruk AS.

Organisasjonsutvikling er et langsiktig arbeid fordi det er holdninger som skal endres. Tålmodighet er derfor viktig i dette arbeidet.



A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Erik Withbro'.

Erik Withbro
adm. direktør

Fornyelse av teknologi foregår kontinuerlig i Isolas fabrikker, i tråd med selskapets strategi. Større prosjekter planlegges godt før de går inn i langtidsplaner og de årlige budsjetter.

Gjennom 2004 har de største satsingene vært modernisering av takrenneproduksjonen i Norskerenna as samt oppbygging og igangkjøring av Powertekk-fabrikken på Eidanger. Begge prosjektene utgjør et vesentlig løft i økt automatisering.

I forhold til tidligere maskiner og utstyr vil den nye teknologien ha en rekke gunstige virkninger:

- Jevnere og høyere kvalitet ved meget høy presisjon i produktutførelse
- Høyere hastighet med økt kapasitet for videre økning av volumer
- Større fleksibilitet med muligheter for utvidet sortiment
- Lavere enhetskostnader og økt konkurransekraft

Mer avansert teknologi stiller andre krav til ansatte, hvor forståelse av databaserte styringssystemer og IT blir viktigere. Isola legger vekt på at de ansatte involveres aktivt i prosessen og at opplæring blir en sentral del i prosjektene. Ved nye maskiner i Norskerenna har ansatte også vært med på å påvirke utforming av funksjoner og design, slik at en viderefører mange års praktisk erfaring og solide håndverkstradisjoner.

Isola Powertekk



Isola Ståltakrenne





OPERATIVE SELSKAPER I ISOLAKONSERNET



*Består av:

Fabrikk Brevik

Fabrikk Eidanger

Fabrikk Platon

Fabrikk Powertekk



ISOLA I EUROPA

Land med Isola selskaper
Countries with Isola companies



Administrasjonen i Isola as

Adm. direktør:	Erik Withbro
Eiendomsdirektør:	Harald Thiis-Evensen d.y.
Direktør ressursavd. og styrets sekretær:	Bent B. Brekke
Økonomidirektør:	Rune Laurantsen
Markedsdirektør Norden:	Carl-Erik Nordberg
Eksportdirektør Kontinentet:	Per Einar Dahlby
Innkjøpsdirektør:	Per Vollan
Sjef Fabrikk Brevik, Fabrikk Eidanger og Fabrikk Powertekk:	Terje Uteng
Sjef Fabrikk Platon:	Arild R. Hagen

Daglige ledere i Isola Holding as´ øvrige datterselskaper

Røros Bruk as:	Anders Fjorden
Norskerenna as:	Arve Eriksen
Isola-Platon ab:	Björn Becker
Isola Developments ab:	Björn Becker
Isola-Platon oy:	Peter Johansson
Isola Budapesti Fedéllemezyár Kft:	Gyula Molnár
Isola Powertekk s.r.o.:	Ivan Kolář
Isola Powertekk S.A.:	Per Vollan

Styret i Isola Holding as

Rolv L. Jonassen (formann)
Eyvind M. Thiis-Evensen
Harald Thiis-Evensen d.y.
Roar Jalland
Bent Fuglesang
Adm. dir. Erik Withbro



Styret i Isola Holding as

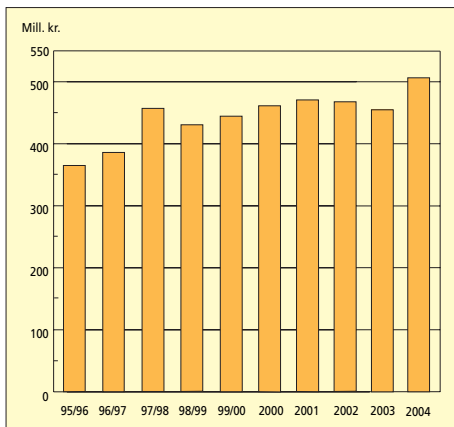
Fra venstre: Roar Jalland, Harald Thiis-Evensen d.y., Erik Withbro (adm. dir.), Rolv L. Jonassen (styrets formann), Bent Fuglesang, Eyvind M. Thiis-Evensen og Bent B. Brekke (styrets sekretær)

(hele tusen NOK)

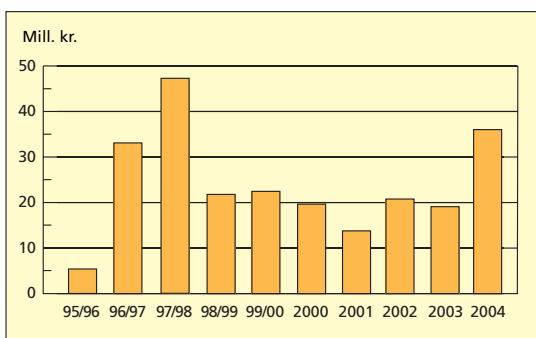
	1995/96	1996/97	1997/98	1998/99	1999/00	2000*	2001	2002	2003	2004
Driftsinntekter	363,8	386,2	453,2	426,4	435,6	372,1	474,6	468,7	452,5	506,0
Driftsresultat	5,2	33,2	47,5	21,8	22,3	19,9	13,4	20,5	19,2	36,2
Resultat før skatt	9,5	33,4	48,0	22,7	28,8	20,0	10,0	15,1	16,4	34,5
Resultat etter skatt	3,3	21,1	30,4	13,6	18,4	13,8	7,8	9,4	9,3	13,6
Arbeidskapital	75,5	77,4	88,4	83,4	72,6	57,6	47,4	51,4	45,1	-35,0
Omløpsmidler	144,4	153,9	197,5	168,8	175,6	154,6	151,7	128,6	132,3	156,2
Anleggsmidler	55,1	74,6	77,1	88,3	107,4	132,8	147,2	139,2	144,6	155,2
Sum eiendeler	199,5	228,4	274,6	257,1	283,0	287,4	298,9	267,8	276,8	311,4
Kortsiktig gjeld	66,9	76,4	109,1	85,4	103,0	97,0	104,4	77,2	87,2	191,2
Langsiktig gjeld	36,6	51,7	44,0	37,4	33,4	30,3	32,7	25,3	22,9	21,2
Egenkapital	95,8	100,0	121,3	134,3	146,6	160,1	161,9	165,3	166,7	99,0
Antall årsverk	298	340	338	337	343	342	337	329	308	288,0
Lønn og sosiale kostn.	89,8	91,7	106,3	105,8	108,3	82,0	116,0	119,1	119,3	120,5

*2000 gjelder 1.4 - 31.12.

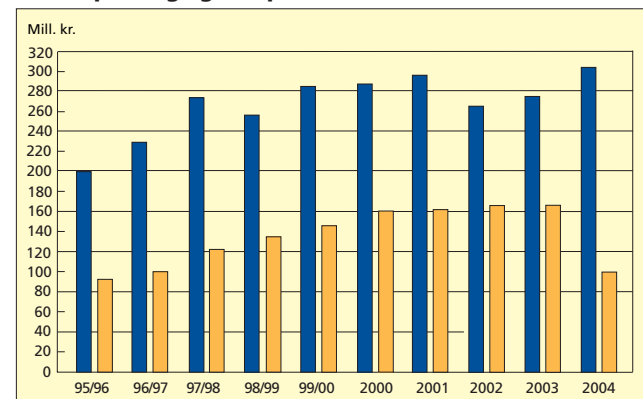
Utvikling driftsinntekter (omsetning)



Driftsresultat



Totalkapital og egenkapital



■ Totalkapital ■ Egenkapital

	1995/96	1996/97	1997/98	1998/99	1999/00	2000*	2001	2002	2003	2004
Driftsmargin (%)	1,4	8,6	10,5	5,1	5,1	5,4	2,8	4,4	4,2	7,2
Resultatmargin (%)	2,6	8,7	10,6	5,3	6,6	5,4	2,1	3,2	3,6	6,8
Totalrentabilitet (%)	6,6	17,9	20,6	10,5	11,8	8,1	5,5	8,2	9,3	14,6
Egenkapitalrentabilitet (%)	2,8	20,1	27,4	10,6	13,1	9,0	4,8	5,8	5,6	10,2
Likvidetsgrad	2,2	2,0	1,8	1,9	1,7	1,6	1,5	1,7	1,5	0,8
Egenkapitalandel (%)	48,0	49,5	44,2	52,2	51,8	55,7	54,2	61,7	60,2	31,8
Kapitalens omløpshastighet	1,7	1,8	1,8	1,6	1,7	1,6	1,6	1,7	1,7	1,7
Driftsinnt.pr. årsverk (1000 NOK)	1221	1136	1341	1265	1270	1343	1408	1429	1469	1757,0
Lønnsandel (%)	24,5	23,8	23,5	24,8	24,9	24,4	24,3	25,3	26,4	23,8

Definisjoner:

Driftsmargin = (driftsresultat/driftsinntekter)*100

Resultatmargin = (resultat før skattekostnad/driftsinntekter)*100

Totalrentabilitet = ((resultat før skattekostnad + finanskostnad)/gj.snitt total kapital)*100

Egenkapitalrentabilitet = (ordinært resultat etter skattekostnad/gj.snitt egenkapital)*100

Likvidetsgrad = (omløpsmidler/kortsiktig gjeld)

Egenkapitalandel = (egenkapital/total kapital)*100

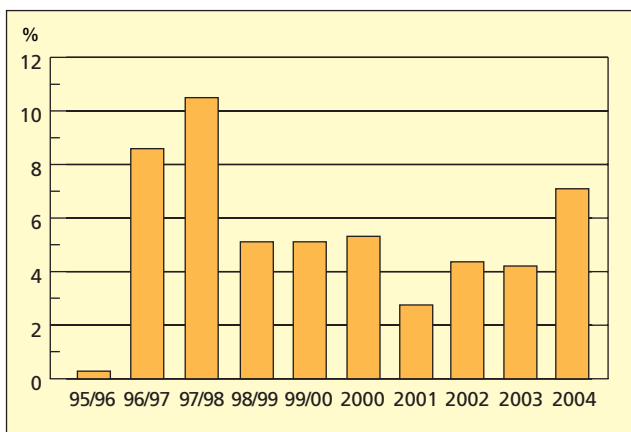
Kapitalens omløpshastighet = (driftsinntekter/gj.snitt total kapital)

Lønnsandel = lønn og sosiale kostnader/driftsinntekter

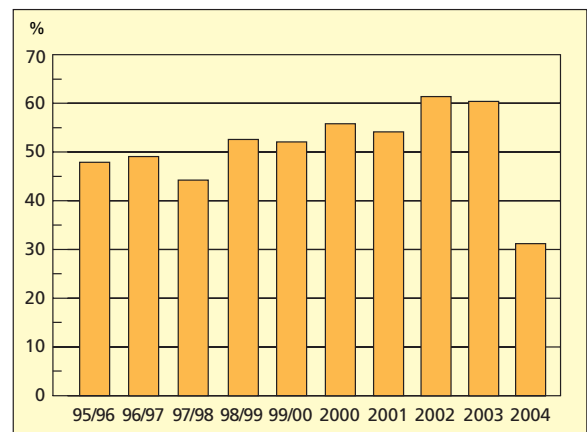
*År 2000 gjelder 1.4.2000 - 31.12.2000.

Nøkkeltall er tilpasset 12 mnd. periode.

Driftsmargin



Egenkapitalandel



Isolakonsernet

Isolakonsernet består av morselskapet Isola Holding as samt datterselskaper i Norge og utlandet. Isola skal være ledende fuktproblemløser for byggenæringen. Det vil si at selskapet foruten å produsere og selge produkter for tak, vegg, gulv og grunn også tilbyr kompetanse på dette feltet.

Morselskapet finansierer datterselskapene foruten at det drives utleie av lokaler.

Hovedlinjer 2004

- Meget lav rente og god utvikling i norsk økonomi ga som forventet sterk oppgang i markedet for byggevarer i 2004
- Isolakonsernets driftsinntekter økte med nesten 12%
- Råvarepriser viste meget sterk vekst gjennom 2004
- Resultat før skatt økte fra 16,4 millioner kroner til 34,5 millioner i 2004
- Større kapasitet innenfor produktområdene takrenner og ståltak med strø, har gjennom året gitt effekter ved økt salg og høyere markedsandeler
- Økende salg til Øst-Europa

Inntjening

Driftsresultatet i Isolakonsernet i 2004 ble 36,2 millioner kroner mot 19,2 millioner kroner i 2003. Resultat før skatt ble 34,5 millioner kroner mot 16,4 millioner kroner foregående år.

I forholdet til 2003 er inntjeningen i 2004 positivt påvirket av høyere salgsvolumer, drevet opp av en meget god etterspørsel i Norge. Høyere råvarepriser samt økte lønnskostnader på grunn av utvidet driftstid virket inn på driftskostnadene i 2004. Prisstigningen var betydelig innenfor selskapets hovedråvarer, dvs. stål, plastråstoffer og asfalt.

Finanspostene ble netto -1,7 millioner kroner mot -2,9 millioner kroner i 2003, hovedsakelig som følge av gunstigere valutaeffekter.

Inntjeningen kom i 2004 opp på et tilfredsstillende nivå, med en driftsmargin på 7,2% og en resultatmargin før skatt på 6,8%.

Finansielle forhold

Som følge av økt etterspørsel og omsetning er kapitalbinding i fordringer og lager økt med nesten 15% fra 2003 til 2004. Et lagernivå som muliggjør rask levering og god service overfor kundene, har vært fokusert i et marked med høy aktivitet og ordrettlighet. Investeringene var i 2004 på 21,5 millioner kroner, mot 14 millioner foregående år.

Hoveddelen av investeringsmidlene har vært anvendt på oppgradering av nye maskiner innenfor takrenne-virksomheten i Fredrikstad (Norskerenna as), men det er også påløpt en

vesentlig del ved oppstart av en ny linje for ståltak med strø (Powertekk) på Eidanger. Selskapet har en god likviditet og soliditet.

Årsoppgjøret er avgitt under forutsetning om fortsatt drift

Rammebetingelser og markedsforhold

I 2004 ble det i Norge igangsatt boliger med et bruksareal på 3.456.000 m², en økning på 19,9% fra foregående år. Antall igangsatte boligenheter ble rekordhøye 29.466, en økning på 31% fra 2003, men som arealøkningen viser har byggingen i 2004 utviklet seg mot mindre boliger. Byggeaktiviteten i det norske hyttemarkedet har også vært meget høy, statistikken for igangsatte fritidsboliger og garasjer viser en arealøkning på 23% fra foregående år. For næringsbygg har økningen vært mer beskjeden (7,9%).

Trenden for aktiviteten i byggemarkedet har økt kontinuerlig gjennom 2004, målt ved sesongjusterte arealtall, selv om kurven har flatet noe ut mot slutten av året. At takten i byggemarkedet har økt, viser også tall for fullført bruksareal for boliger som steg med 6,2% fra 2003 til 2004, klart mindre enn igangsettingstallene.

Salget i Sverige gikk vesentlig ned i 2004, som følge av svak etterspørsel etter grunnmursprodukter. Sterkere fokus på Øst-Europa har i 2004 gitt økende salg til dette markedet for alle eksportprodukter.

Isolakonsernets driftsinntekter økte fra 452,5 millioner kroner til 506,0 millioner kroner, en stigning på 11,8%. Oppgangen har særlig kommet i det sterke norske markedet. Driftsinntektene ved salg til utlandet steg med 2,7%.

Produksjon og investeringer

Produksjonsvolumene i 2004 ble høye som følge av god etterspørsel, særlig i Norge. Våren 2004 ble Powertekk-fabrikken på Eidanger åpnet og kjørt i gang. Fabrikken betjener primært det norske markedet, men er integrert med Isola Powertekk s.r.o i Tsjekkia. Produksjonsenheten i Tsjekkia leverer fremdeles tilbehør til det norske markedet.

Ved Norskerenna as ble linjen for renner og nedløp skiftet ut med ny teknologi. Dette betyr en vesentlig økning i kapasiteten, med meget god fleksibilitet og med førsteklasses kvalitet på produktene.

Fabrikken Eidanger, Platon, Brevik samt fabrikken i Ungarn er sertifisert i henhold til ISO9001.

Produktutvikling

Selskapet vektlegger produktutvikling som en viktig konkurransefaktor i strategisk sammenheng.

I 2004 ble produktet Isola D-prosjekt utviklet og lansert. Isola D-prosjekt er et diffusjonstett underlagsbelegg for betongtakstein og alle typer lektede tak. Tilbehør for shingel og Powertekk er videreutviklet.

På System Platon er emballasjen oppgradert og arbeidet med CE-merking er igangsatt.

Ved virksomheten på Røros er Rørosvinduet forbedret med hensyn på støydempende egenskaper og kvalitetsdetaljer og fremstår som et nytt produkt.

Innenfor Norskerenna er takrennedeler forbedret og patentsøkt.

I 2004 utgjør tilskuddet fra den statlige forskningsfinansieringsordningen SkatteFUNN 0,5 millioner kroner, som er godskrevet resultatet.

Organisasjon og personal

Høsten 2004 ble det gjennomført en omfattende trivselsundersøkelse blant alle ansatte innenfor Isola as. Undersøkelsen ble gjort etter samme mal som høsten 2000, da prosjektet Team Isola startet. I Team Isola har det i de siste årene vært nedlagt mye tid og innsats mot en mer moderne og teamorientert organisasjon. Undersøkelsen viser at den retning som ble valgt, har gitt meget gode resultater og framgang i form av mer fornøyde medarbeidere, bedre ledelse, klarere mål og bedre kommunikasjon i og mellom avdelinger. Undersøkelsen er en stimulans til å fortsette med en systematisk organisasjonsutvikling.

Innskuddsbasert pensjonsordning er innført fra 1.1. 2004 for Røros Bruk as. Fra 1.1. 2005 innføres tilsvarende for Norskerenna as. Isola as har fra før en ytelsesbasert ordning.

I konsernet var det i 2004 gjennomsnittlig 288 årsverk, mot 308 årsverk i 2003. Ved utgangen av 2004 var det 309 personer ansatt, en reduksjon på 2,5% fra utgangen av fjoråret (317). Andelen av kvinner er 20%. Ved ansettelse er det et mål å øke kvinneandelen, men kvalifikasjoner er avgjørende ved utvelgelse. Ved behov for redusert stilling eller tilpasset daglig arbeidstid i forbindelse med omsorgsoppgaver, tilrettelegges det for dette der det er mulig.

Helse, miljø og sikkerhet

Sykefraværet ved konsernets virksomheter i Norge ble på 6,7%, mot 8,7% i 2003, en nedgang på 23%. Det arbeides planmessig med individuell oppfølging av sykefraværet

i tillegg til forebyggende tiltak, og gjennom året har det vært positive tendenser i utviklingen sammenlignet med foregående år. I Norge har selskapet avtale med myndighetene om et mer inkluderende arbeidsliv (IA) og virkemidler i avtalen har vært anvendt aktivt også i 2004.

Totalt for konsernet ble sykefraværet 6,6% mot 8,7% forgående år, en reduksjon på 24%.

I 2004 ble antall skader med fravær i forhold til arbeidede timer (H-verdi) 20,4 for hovedvirksomheten i Isola as, mot 4,4 i 2003. Målsettingen er å drive virksomheten uten fraværsskader. Fokus og systematikk er økt på dette feltet i 2004, noe som på sikt vil gi resultater.

Ved konsernets fabrikker blir restmaterialer og vrak i produksjonen gjenvunnet internt der dette er mulig. Avfall blir kildesortert og går videre til ekstern gjenvinning eller deponering.

Fabrikkenes energiforbruk dekkes hovedsaklig inn ved elektrisk kraft. Forbruket av elektrisk kraft i 2004 utgjorde totalt 19,9 GWh, hvorav 18,9 GWh forbrukes i Norge. Forbruket av øvrig energi i konsernet har vært 6,4 GWh fordelt på 214 tonn koks til oppvarming i Tsjekkia, 402.000 m³ gass i Ungarn samt 17.200 kg propan på Eidanger.

Det er ingen helse- og miljøfarlige kjemikalier i konsernets produkter, og bruk av produktene

utgjør ingen vesentlig miljøbelastning. Det er ingen vesentlig utslipp til det ytre miljø.

Disponering av årets resultat

Overskuddet i morselskapet Isola Holding as etter skatt ble kr. 77.901.081.

Det foreslås et utbytte på kr. 84.850.200, ved utdeling av årets resultat etter skatt samt overføring av kr. 6.949.119 fra annen egenkapital.

Etter fradrag av foreslått utbytte utgjør den frie egenkapitalen i morselskapet kr. 229.000. Egenkapitalandelen utgjør i morselskapet og konsernet henholdsvis 51,5% og 31,8%.

Utsikter for 2005

Som følge av fortsatt sterk norsk økonomi og lav rente, forventes det god etterspørsel også i 2005, med muligheter for en noe lavere aktivitet mot slutten av året.

I Isolass utenlandske markeder forventes ikke større endringer i etterspørselen i forhold til 2004.

Råvareprisene forventes å holde seg på et høyt nivå.

Styret forventer et bedre resultat i 2005 enn i 2004.


Porsgrunn 20. april 2005

I styret for Isola Holding as


Eyvind M. Thiis-Evensen
styremedlem


Rolv L. Jonassen
styrets formann


Roar Jalland
styremedlem


Harald Thiis-Evensen dy.
styremedlem


Erik Withbro
adm. direktør


Bent Fuglesang
styremedlem

RESULTATREGNSKAP


Morselskapet			Konsernet			
2003	2004	Note	Beløp i hele kroner	Note	2004	2003
13 780 192	13 951 740	1,5	Driftsinntekter	1	505 985 135	452 490 227
0	0		Driftskostnader			
0	0		Varekostnad		201 180 654	174 692 360
1 555 685	1 808 901	2,12	Beholdningsendring varer		-2 331 570	-2 160 251
686 947	676 612	3	Lønnskostnad	2,12	120 538 086	119 314 656
6 629 162	6 289 628	2,5	Avskrivning	3	16 776 464	14 075 943
			Annen driftskostnad	2	133 620 636	127 324 410
8 871 794	8 775 141		Sum driftskostnader		469 784 270	433 247 118
4 908 398	5 176 599		Driftsoverskudd		36 200 865	19 243 109
			Finansinntekter og finanskostnader:			
9 500 000	86 750 000	5	Resultat fra datterselskap og tilkn. selskap	5	2 804	80 938
2 178 089	1 838 604		Renteinntekter fra foretak i samme konsern		0	0
3 554 874	3 229 844		Annen finansinntekt		6 867 129	6 093 974
127 677	210 478		Rentekostnad til foretak i samme konsern		0	0
4 987 420	4 212 334		Annen finanskostnad		8 521 801	9 057 829
9 236 500	3 281 957		Tap på lån og aksjer i datterselskaper		0	0
881 366	84 113 679		Netto finansposter		-1 651 868	-2 882 917
5 789 764	89 290 278		Ordinært overskudd før skatt		34 548 997	16 360 192
			Skattekostnad:			
923 579	11 389 197	4	Skattekostnad på ordinært resultat	4	20 981 736	7 080 333
4 866 185	77 901 081		Årets overskudd		13 567 261	9 279 859
12 727 530	84 850 200	11	Opplysninger om:			
0	0		Foreslått utbytte			
			Avgitt konsernbidrag			

Morselskapet				Konsernet		
2003	2004	Note	Beløp i hele kroner	Note	2004	2003
			Anleggsmidler			
			<i>Immaterielle eiendeler</i>			
0	0		Patenter, lisenser og rettigheter	3	1 338 820	1 785 094
8 403 155	1 414 467	4	Utsatt skattefordel	4	1 697 530	9 484 580
0	0		Goodwill	3	732 016	2 073 516
8 403 155	1 414 467		Sum immaterielle eiendeler		3 768 366	13 343 190
			<i>Våre driftsmidler</i>			
8 798 891	8 798 891	3,15	Tomter	3,15	13 868 979	13 560 538
7 258 472	6 581 860	3,15	Bygninger	3,15	40 612 629	42 184 519
0	0		Transportmidler, maskiner o.l.	3,15	63 452 198	53 058 168
0	0		Anlegg under utførelse	3	5 494 464	7 257 955
16 057 363	15 380 751		Sum våre driftsmidler		123 428 270	116 061 180
			<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
108 533 097	108 533 097	5	Aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap	5	638 873	592 971
26 000	0	6	Investering i øvrige aksjer og andeler	6	53 000	86 500
26 417 700	24 443 399		Lån til datterselskap og tilknyttet selskap		0	0
0	0	7	Andre langsiktige fordringer	2,7	27 270 931	14 468 516
134 976 797	132 976 496		Sum finansielle anleggsmidler		27 962 804	15 147 987
159 437 315	149 771 714		Sum anleggsmidler		155 159 440	144 552 357
			Omløpsmidler			
			<i>Varer</i>			
0	0		Råvarer		26 540 434	20 151 194
0	0		Varer i arbeid		7 134 682	7 492 773
0	0		Ferdigvarer		49 667 901	45 209 213
0	0		Sum varer		83 343 017	72 853 180
			<i>Fordringer</i>			
28 659	0		Kundefordringer		42 679 478	35 778 872
74 000	122 923	8	Andre kortsiktige fordringer	8	6 681 925	5 886 422
11 163 378	91 629 258		Andre kortsiktige fordringer konsern		0	0
11 266 037	91 752 181		Sum fordringer		49 361 403	41 665 294
8 097 442	11 263 001	9	Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	23 521 593	17 773 554
19 363 479	103 015 182		Sum omløpsmidler		156 226 013	132 292 028
178 800 794	252 786 896		Sum eiendeler		311 385 453	276 844 385

Morselskapet			Konsernet			
2003	2004	Note	Beløp i hele kroner	Note	2004	2003
			Egenkapital			
89 316 000	89 316 000	10,11	<i>Innskutt egenkapital</i>	10,11	89 316 000	89 316 000
39 219 450	39 219 450	11	Aksjekapital	11	39 219 450	39 219 450
			Overkursfond			
128 535 450	128 535 450		Sum innskutt egenkapital		128 535 450	128 535 450
8 592 969	1 643 851	11	<i>Opptjent egenkapital</i>	11	-29 500 060	38 197 956
			Annen egenkapital			
137 128 419	130 179 301		Sum egenkapital		99 035 390	166 733 406
			Gjeld			
1 728 049	1 440 964	12	<i>Avsetning for forpliktelser</i>	12	7 854 048	6 736 388
0	0	4	Pensjonsforpliktelser	4	1 148 617	1 218 092
0	0		Utsatt skatt		3 189 000	3 438 000
0	0		Produkt- og garantiansvar	13	56 000	112 000
			Utsatt inntektsføring			
1 728 049	1 440 964		Sum avsetning for forpliktelser		12 247 665	11 504 480
9 000 002	6 750 000	14	<i>Annen langsiktig gjeld</i>	14	6 750 000	9 000 002
0	0		Ansvarlig lånekapital	15	2 163 626	2 368 460
			Gjeld til kredittinstitusjoner			
9 000 002	6 750 000		Sum annen langsiktig gjeld		8 913 626	11 368 462
6 668 406	9 190 271	15	<i>Kortsiktig gjeld</i>	15	9 190 271	6 668 406
2 813	79 352		Kassakreditt		28 509 507	20 901 440
72 116	54 405		Leverandørgjeld		11 040 633	9 037 237
10 105	4 410 614	4	Skyldige offentlige avgifter		12 532 466	2 150 110
12 727 530	84 850 200	11	Betalbar skatt	11	84 850 200	12 727 530
1 297 662	7 554 644	16	Utbytte	16	45 065 695	35 753 314
10 165 692	8 277 145		Annen kortsiktig gjeld		0	0
			Annen kortsiktig gjeld til konsernselskap			
30 944 324	114 416 631		Sum kortsiktig gjeld		191 188 772	87 238 037
41 672 375	122 607 595		Sum gjeld		212 350 063	110 110 979
178 800 794	252 786 896		Sum egenkapital og gjeld		311 385 453	276 844 385

Porsgrunn, 31. desember 2004
20. april 2005

I styret for Isola Holding as


Bent Fuglesang
styremedlem


Rolv L. Jonassen
styreformann


Eyvind M. Thiis-Evensen
styremedlem


Roar Balland
styremedlem


Harald Thiis-Evensen dy.
styremedlem


Erik Withbro
administrerende direktør

KONTANTSTRØMANALYSE

Morselskapet		Beløp i hele tusen	Konsernet	
2003	2004		2004	2003
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
13 780	13 791	Innbetaling fra drift	500 324	453 135
-6 124	-6 379	Utbetaling for kjøp av varer og tjenester	-336 177	-300 645
-2 207	-2 114	Utbetaling til ansatte	-130 520	-121 557
12 381	7 000	Innbetaling av konsernbidrag og utbytte	0	0
5 169	4 353	Innbetaling fra øvrige finansposter	6 867	6 094
-5 273	-4 313	Utbetaling fra finansposter	-8 261	-9 143
-26	0	Utbetaling til skatter	-4 678	-9 245
0	0	Valutaomregning	1 360	716
17 700	12 338	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	28 915	19 355
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
0	0	Innbetalinger ved salg av driftsmidler og aksjer	1 120	3 982
0	0	Utbetaling ved kjøp av driftsmidler og goodwill	-18 107	-17 905
-7 197	-1 308	Utbetaling ved investeringer i foretak	0	-20
-7 197	-1 308	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-16 987	-13 943
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
4 327	9 003	Innbetaling fra opptak av lån	9 003	4 327
-3 863	-4 139	Nedbetaling av gjeld	-2 455	-2 675
0	0	Innbetaling fra aksjonærene	0	0
-3 841	-12 728	Utbetaling til aksjonærene	-12 728	-3 841
-3 377	-7 864	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-6 180	-2 189
7 126	3 166	NETTO LIKVIDITETSENDERING I ÅRET	5 748	3 223
971	8 097	Likvidbeholdning pr. 1. januar	17 774	14 551
8 097	11 263	Likvidbeholdning 31. desember	23 522	17 774

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2004

Følgende selskaper inngår i konsernregnskapet til Isola Holding AS, der Isola Holding AS er morselskap for samtlige.

Datterselskap	Forretningskontor	Eierandel
Isola AS	Porsgrunn	100 %
Røros Bruk AS	Røros	100 %
Norskerenna AS	Fredrikstad	100 %
Isola-Platon AB	Sverige	100 %
Isola Developments AB	Sverige	100 %
Isola Budapesti Fed. Kft	Ungarn	100 %
Isola-Platon Sp.Z.o.o.	Polen	100 %
Isola-Platon OY	Finland	100 %
Isola Powertekk s.r.o.	Tsjekkia	100 %
Isola Powertekk S.A.	Belgia	99,9 %

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for øvrige foretak.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet viser Isolakonsernets samlede virksomhet som en økonomisk enhet. Alle poster omfatter også minoritetens andel ettersom denne er uvesentlig.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter oppkjøpsmetoden, hvor kostpris på aksjer i datterselskap er erstattet med datterselskapenes egenkapital på oppkjøpstidspunktet. Forskjell mellom kostpris og andel av egenkapital på oppkjøpstidspunktet korrigeres mot de eiendelene som verdiene knytter seg til. Når verdiene ikke knytter seg til identifiserte eiendeler er den ført opp som goodwill eller utsatt inntektsføring og avskrevet/inntektsført over forventet økonomisk levetid.

For tilknyttede selskaper der eierandelen er fra 20 - 50 % er disse presentert etter egenkapitalmetoden slik at bokført verdi av andelen tilsvarer andel egenkapital i selskapet. Andel av resultat etter skatt inngår blant finansinntektene. I selskapsregnskapet er tilknyttede selskaper vurdert til anskaffelseskost.

I konsernregnskapet er resultatpostene og balansepostene for de utenlandske datterselskapene omregnet til kursen pr. 31. desember 2004. Resultatposter omregnes til kursen 31.12. ettersom en eventuell bruk av gjennomsnittskurs for året gir uvesentlige avvik. Endringer i selskapenes nettoverdi (egenkapital) fra forrige regnskapsår som følge av endringer i valutakursene er ført som omregningsdifferanse og ført mot konsernets egenkapital.

Alle interne transaksjoner, mellomværende og ikke realiserede interne gevinster er eliminert.

Klassifiseringsprinsipper

Alle eiendeler som knytter seg til varekretsløpet, andre eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk samt fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler i balansen. Andre eiendeler er anleggsmidler. All gjeld som ikke knytter seg direkte til varekretsløpet og som har en ordinær løpetid på mer enn ett år bokføres som langsiktig gjeld. Dette gjelder både rentebærende gjeld, gjeld som ikke er rentebærende og ansvarlig lånekapital. Kortsiktige og langsiktige fordringer og gjeld på konsernselskaper er ført som egne poster. Mellomværende med konsern inneholder også datterselskapenes inntænde og trekk på konsernkassakreditiden.

Salgsinntekter reduseres med avgitte og beregnede bonuser til kunder samt krediteringer for reklamasjoner og garantier. Tilsvarende er mottatte bonuser fra leverandører ført til reduksjon av varekostnad. Valutadifferanser ved kjøp og salg behandles som en korreksjon av henholdsvis varekostnad og salgsinntekt. Utfakturerte frakter inngår som reduksjon i annen driftskostnad. Gevinst eller tap ved salg av ordinære driftsmidler betraktes som ordinære driftsinntekter og driftskostnader.

Vurderingsprinsipper

Fordringer

Alle kortsiktige fordringer er ført opp til pålydende verdier etter at det er gjort fradrag for alle individuelt konstaterte og påregnelige tap. Langsiktige fordringer er verdsatt til anskaffelseskost. Eventuelle uerholdelige fordringer er avskrevet eller nedskrevet.

Utenlandsk valuta

Norske selskap i konsernet fakturerer i utenlandsk valuta til enkelte utenlandske kunder og ved salg mellom datterselskaper. Det er til enhver tid fordringer i 5-7 forskjellige valutaer. Eventuell bruk av valutaskriftsinstrumenter vurderes løpende av ledelsen. Pr 31.12.2004 er det ikke inngått terminkontrakter for salg eller kjøp av valuta. Alle fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet og ført opp til balansedagens kurs.

Varebeholdninger

Beholdningen av innkjøpt råvarer og handelsvarer er verdsatt til anskaffelseskost. Beholdning av egenproduserte ferdigvarer og varer i arbeid er verdsatt til full tilvirkningskost. Tilvirkningskost omfatter direkte materialer og lønnskostnader samt et påslag for indirekte, produksjonsrelaterte kostnader.

Beholdningene omfatter også entrepriser som er ført og verdsatt etter fullført kontraktsmetode. Eventuelle overskudd på kontraktene inntektsføres først når oppdragene er avsluttet. Beholdningene er verdsatt til direkte påløpte kostnader. Fakturerte inntekter på ikke avsluttede entrepriser er ført som forskudd fra kunder.

Alle varebeholdninger er vurdert med hensyn til teknisk og økonomisk ukurans. Hvis beregnet virkelig verdi av varene ligger under anskaffelseskost er verdien skrevet ned.

Anleggsmidler

Anleggsmidler er bokført til historisk anskaffelseskost med tillegg av oppskrivninger og med fradrag av akkumulerte avskrivninger beregnet på grunnlag av opprinnelig anskaffelseskost og tidligere oppskrivninger. Miljøinvesteringer, både i indre og ytre miljø, aktiveres og avskrives. Kostnader til forskning og utvikling utgiftsføres løpende. Erverv av patent- og produksjonsrettigheter balanseføres i den grad de representerer varig verdi. Ervervet goodwill balanseføres ved kjøp av virksomheter hvor kjøpesummen overstiger verdien av identifiserte fysiske eiendeler og immaterielle rettigheter.

Investering i nye komponenter og utskifting av komponenter i eksisterende produksjonslinjer aktiveres i den grad de resulterer i økt produksjonskapasitet eller produksjon av nye produkter. Driftsmidlene avskrives årlig etter en lineær avskrivningssats hvor den økonomiske levetiden for hvert driftsmiddel er lagt til grunn. Goodwill avskrives over 5 år. Patenter og produksjonsrettigheter avskrives/kostnadsføres i takt med omsetning av de patenterte produktene. Anleggsmidler nedskrives dersom virkelig verdi er lavere enn bokført og verdifallet ikke er av forbigående karakter.

Investering i datterselskap og tilknyttet selskap

Aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap er i selskapsregnskapet presentert til kostmetoden. Hvis virkelig verdi er lavere enn historisk anskaffelseskost og verdifallet ikke kan anses å være forbigående, er aksjen nedskrevet til virkelig verdi. Mottatt aksjeutbytte og konsernbidrag fra datterselskaper inntektsføres i avsetningsåret og framgår på egen linje under finansinntekter.

Avgivelse av konsernbidrag til datterselskap som motsvares av en tilsvarende verdiøkning på datterselskapet, registreres som et kapitalinnskudd. Bokført verdi av investeringen øker tilsvarende. Det tas hensyn til eventuell skatteeffekt av konsernbidraget.

Garantiansvar

Garantiansvar knytter seg til leveranser av under- og overlag takbelegg til industri og forretningsbygg og løper over 15 år. Beregningen av latent garantiansvar bygger på erfaringsmateriale over årlige normale garanti-kostnader og omsetningsutviklingen de siste 15 år. Fremtidige garanti-

kostnader på solgte produkter pr. 31. desember 2004 er neddiskontert med 5 % rente og inngår i avsetninger for forpliktelser i balansen.

Skatter

I årsregnskapet er alle poster verdsatt og periodisert i overensstemmelse med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk. Skatteeffekten av forskjeller mellom bokførte og skattemessige verdier er beregnet og bokført som utsatt skatt eller utsatt skattefordel. Utsatt skatt blir beregnet på grunnlag av skatteøkende forskjeller og utsatt skattefordel på grunnlag av skattereduserende forskjeller.

Midlertidige skatteøkende og skattereduserende forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Beregnet utsatt skattefordel er oppført med full verdi i balansen, da selskapet og konsernet har en lang og konsistent historie med positiv inntjening.

Pensjonsforpliktelser

Datterselskapet Isola AS har kollektiv pensjonsordning (sikrede pensjoner) for sine ansatte som gir en bestemt fremtidig pensjonsytelse (ytelsesplan). Pensjonsytelsene er basert på antall opptjeningsår og lønnsnivået ved pensjonsalder. Isola AS og Røros Bruk AS er også tilknyttet LO/NHOs ordning for avtalefestet pensjon. Dette er en usikret pensjonsordning. I tillegg til disse ordningene har konsernet enkelte usikrede pensjonsavtaler.

Netto pensjonsforpliktelser er beregnet og ført opp i balansen. Nåverdien av fremtidige pensjonsforpliktelser beregnes ut fra forsikrings-tekniske prinsipper av uavhengig aktuar. Denne beregnede forpliktelsen sammenholdes med verdien av innbetalte og oppsparte pensjonsmidler. Hvis pensjonsordningene er overfinansiert er de klassifisert som anleggsmidler i balansen; hvis de er underfinansiert er de klassifisert som langsiktige forpliktelser.

Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot forutsetninger i beregningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for den del av avvikene som overstiger 10% av det høyeste av brutto pensjonsforpliktelse og brutto pensjonsmidler.

Periodisering av offentlige tilskudd

Investeringsstilskudd periodiseres etter bruttometoden. Tilskuddet avsettes som utsatt inntektsføring og inntektsføres som driftsinntekter, parallelt med avskrivningene av de tilhørende driftsmidlene. Tilskudd til forsknings- og utviklingsprosjekter via skatteFunn-ordningen periodiseres tilsvarende hvis prosjektet er aktivert. Når tilskuddsberettiget prosjekt i stedet er kostnadsført, resultatføres beregnet tilskudd i sin helhet og inngår som en kostnadsreduksjon.

Prinsipper for kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet med basis i den direkte metode. Dette innebærer at man rapporterer kontantstrømmer fra operasjonelle-, investerings- og finansieringsaktiviteter som skal være tilnærmet identiske med de faktiske kontantstrømmene. Trekkrettigheter på kassekreditt inngår ikke i den oppførte likvidbeholdningen. Saldo på kassekreditt inngår i beholdningen i de tilfelle denne er positiv.

Note 1 Fordeling av salgsinntekter på geografisk markeder

Fordeling	Morselskapet		Konsernet	
	2004	2003	2004	2003
Norge	13 951 740	13 780 192	354 742 557	305 275 274
EU-land			137 908 000	138 877 000
Øvrige land i Europa			7 577 000	4 941 000
Øvrige land			5 757 000	3 397 000
Sum salgsinntekter	13 951 740	13 780 192	505 984 557	452 490 274

Note 2

Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader	Morselskapet		Konsernet	
	2004	2003	2004	2003
Lønninger og godtgjørelser	1 230 815	541 397	92 439 925	91 784 302
Folketrygdavgift	215 012	109 647	14 250 624	12 941 211
Pensjonskostn. (note 12)	363 074	904 641	7 792 544	8 268 180
Andre ytelser	0	0	6 054 993	6 320 963
Sum	1 808 901	1 555 685	120 538 086	119 314 656
Gj.snittlig ant. ansatte	0	0	313	338

Ytelser til ledende personer	Isola AS	
	Adm. dir.	Styret
Lønn	1 498 769	520 500
Pensjonsutgifter	616 534	
Annen godtgjørelse	100 698	

Lønn til administrerende direktør gjelder for stillingen som adm. direktør i Isola Holding AS og Isola AS samt arbeidet som styreformann i øvrige søsterselskaper. Avtalt pensjonsalder for adm. dir. er 65 år med rett til å gå av ved fylte 60 år med opparbeidet pensjon, som er ca 50 % av pensjonsgrunnlaget. Ved fratreden før fylte 60 år avkortes pensjonen forholdsmessig. Ved oppsigelse i strid med arbeidsmiljølovens bestemmelser før fylte 65 år, har adm dir. rett til lønn i 18 måneder, inklusive oppsigelsesperiode på 6 måneder.

Lån til ansatte

Av langsiktig fordringer gjelder kr 1 083 822 lån til ansatte i konsernet. De ansatte betaler rente på disse lånene til gjeldende rentesats for lån i arbeidsforhold.

Kostnadsførte honorarer til revisor

	Morselskapet	Konsernet
Revisjonshonorar	52 400	594 277
Revisjonsrelaterte attestasjoner og bistand	94 900	339 909
Skatte- og avgiftsrådgivning	46 200	91 793
Annen rådgivning	0	0

Note 3 Driftsmidler, goodwill og avskrivninger

Driftsmidler og avskrivninger	Morselskapet		
	Bygninger	Tomter	Sum
Anskaffelseskost pr. 1.1	29 481 524	6 287 891	35 769 415
Tilgang i året	0	0	0
Avgang i året	0	0	0
Anskaffelseskost pr. 31.12.	29 481 524	6 287 891	35 769 415
Tidligere oppskrivninger	18 735 000	2 511 000	21 246 000
Avskrivninger pr. 31.12.	41 634 664	0	41 634 664
Bokført verdi 31.12.	6 581 860	8 798 891	15 380 751
Årets avskrivning	676 612		676 612
Avskrivningssatser	2 %	0 %	-

Driftsmidler og avskrivninger	Konsernet				
	Biler, maskiner ol.	Bygninger	Tomter	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost pr. 1.1.	154 782 431	64 632 292	8 360 001	7 257 955	235 032 679
Omregningsdifferanser	1 567 519	957 669	95 450	0	2 620 638
Tilgang i året	15 969 661	150 572	0	5 425 277	21 545 510
Overført fra anlegg under utførelse	7 188 768	0	0	-7 188 768	0
Avgang i året	9 842 965	246 289	0	0	10 089 254
Anskaffelseskost pr. 31.12.	169 665 414	65 494 244	8 455 451	5 494 464	249 109 573
Tidligere oppskrivninger	-134 517	23 580 818	5 413 528	0	28 859 829
Akkum. av- og nedskrivninger pr. 31.12.	106 078 699	48 462 433	0	0	154 541 132
Bokført verdi 31.12.	63 452 198	40 612 629	13 868 979	5 494 464	123 428 270
Årets avskrivning	12 735 300	2 699 664			15 434 964
Årets nedskrivning					0
Avskrivningssatser	10-33%	2-5%	0%	0%	

Netto gevinst ved salg av anleggsmidler er kr 0 for morselskapet og kr 258 568 for konsernet. Anlegg under utførelse, gjelder investeringer som er påbegynt, men ikke ferdig pr. 31.12.04. Investeringene er således ikke avskrevet i regnskapet for 2004.

Spesifikasjon av ervervet goodwill, patenter, lisenser og rettigheter	Konsernet				Patenter, lisenser og rettigheter Musebånd
	Goodwill				
	Produksjon takrenner	Produksjon musebånd	Produksjon ståltak	Sum	
Anskaffelseskost pr. 1.1.	4 309 000	2 214 000	14 504 539	21 027 539	2 200 000
Tilgang i året			0	0	
Akkumulert av- og nedskrivning pr. 31.12.	4 093 584	1 697 400	14 504 539	20 295 523	861 180
Bokført verdi 31.12.	215 416	516 600	0	732 016	1 338 820
Årets avskrivning	861 800	479 700	0	1 341 500	446 274
Årets nedskrivning			0	0	0
Avskrivningssatser	20%	20%	20%		

Patenter, lisenser og rettigheter gjelder overtatte rettigheter til musebåndproduksjon. Disse rettighetene ble i 2003 ervervet i sin helhet fra selger ved overdragelse av patenter. Årets kostnadsføring av overtatte rettigheter kr 446 274 inngår i annen driftskostnad.

Note 4 Skatter og skattekostnad

Grunnlag for beregning av utsatt skatt / utsatt skattefordel:	Morselskapet		Konsernet	
	2004	2003	2004	2003
Omløpsmidler	-3 471 055	0	2 367 290	5 286 693
Kortsiktig gjeld	0	-332 785	-1 851 558	-1 686 557
Anleggsmidler	-190 930	-28 014 523	770 653	-37 477 084
Garantivsetninger	0	0	-3 189 000	-3 438 000
Pensjonsmidler/-forpliktelser	-1 440 964	-1 728 049	13 829 899	3 285 999
Skatteposisjoner	51 272	64 090	-13 887 690	4 505 771
Grunnlag for utsatt skatt			4 102 204	4 350 327
Grunnlag for utsatt skattefordel	-5 051 677	-30 011 267	-6 062 610	-33 873 501
Utsatt skatt			1 148 617	1 218 092
Utsatt skattefordel	-1 414 467	-8 403 155	-1 697 530	-9 484 580
Endring i utsatt skatt/skattefordel	-6 988 688		7 717 576	

Morselskapet			
Bokført skattekostnad	Grunnlag	Skattekostnad 28%	Betalbar skatt
Overskudd før skatt	89 290 278	25 001 278	
Permanente forskjeller	133 917	37 497	
Utbytte	-73 250 000	-20 510 000	
Endring i midlertidige forskjeller	-422 003	-118 161	
Alminnelig inntekt	15 752 191	4 410 614	4 410 614
Betalbar skattegjeld 31.12.			4 410 614
Endring utsatt skatt		118 161	
Endring utsatt skatt pga skatteendringer i 2004*		6 870 524	
For mye avsatt skatt tidligere år		-10 101	
Bokført skattekostnad		11 389 197	

Forklaring av effektiv skattesats	Morselskapet		Konsernet	
	2004	2003	2004	2003
28 % skatt av resultat før skatt	25 001 278	1 621 134	9 673 719	4 580 853
For lite/for mye avsatt skatt tidligere år	-10 101		135 919	
Skatteeffekt av permanente forskjeller og avrundning	37 497	2 445	1 337 219	1 193 413
Skatteeffekt av utbytte	-20 510 000	-700 000		
Endring skatt pga skatteendringer 2004*	6 870 524		8 717 190	
Skatteeffekter pga utenlandske selskaper**			1 117 689	1 306 067
Resultatført skattekostnad	11 389 197	923 579	20 981 736	7 080 333
Effektiv skattesats	12,8 %	16,0 %	60,7 %	43,3 %

* Endring utsatt skatt skyldes at det ved innføring av fritaksmodellen for aksjeselskaper bortfalt visse skatteposisjoner knyttet til konsernselskaper.

** I de aller fleste utenlandske datterselskapene er det ikke oppført utsatt skattefordeler knyttet til fremførbart underskudd.

Dette samt forskjeller i skattesats, påvirker effektiv skatteprosent i konsernregnskapet.

Skattekostnad i konsernet	Norge	Utlandet	Sum 2004	Sum 2003
Betalbare skatter	13 059 177	204 983	13 264 160	4 547 694
Endring utsatt skatt	7 777 576	-60 000	7 717 576	2 532 639
Resultatført skattekostnad			20 981 736	7 080 333

Note 5 Konsern, tilknyttede selskaper mv. i morselskapet:

Datterselskap til Isola Holding AS	Morselskapet				
	Valuta	Aksjekapital	Eierandel	Kostpris (NOK)	Bokført verdi (NOK)
Isola AS	NOK	19 200 000	100 %	22 066 000	22 066 000
Røros Bruk AS	NOK	13 550 000	100 %	13 550 000	13 550 000
Isola-Platon AB	SEK	1 000 000	100 %	59 750	59 750
Isola Developments AB	SEK	100 000	100 %	98 563	98 563
Isola Budapesti Fed. Kft	THUF	608 620	100 %	29 920 863	29 920 863
Isola-Platon Sp.Z o.o.	PLN	1 000 000	100 %	2 244 776	0
Isola-Platon OY	EUR	134 550	100 %	1 377 920	1 377 920
Isola Powertekk s.r.o.	CZK	100 000 000	100 %	24 120 842	24 120 842
Norskerenna AS	NOK	12 000 000	100 %	15 385 410	15 385 410
Isola Powertekk SA	EUR	1 000 000	99,9 %	24 537 587	0
Sum datterselskap				133 361 711	106 579 347

Tilknyttet selskap til Isola Holding AS	Morselskapet				
	Valuta	Aksjekapital	Eierandel	Kostpris (NOK)	Bokført verdi (NOK)
Isodiker Kft, Ungarn	THUF	14 000	49,5 %	1 905 000	1 905 000
Nordic Waterproofing AB	SEK	100 000	50,0 %	48 750	48 750
Sum tilknyttet selskap				1 953 750	1 953 750

Sum aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap				135 315 461	108 533 097
---	--	--	--	--------------------	--------------------

I konsernet Konsernets aksjer i tilknyttede selskaper presenteres etter egenkapitalmetoden i konsenregnskapet:

Tilknyttet selskap	Konsernet		
	Andel resultat (NOK)	Verdi 2004	Verdi 2003
Isodiker Kft, Ungarn	2 804	590 123	544 221
Nordik Waterproofing AB	0	48 750	48 750
Sum tilknyttet selskap	2 804	638 873	592 971

Oversikt over transaksjoner med konsernselskap	2004	2003
Husleieinntekter fra Isola AS	13 759 524	13 594 138
Kjøp av tjenester fra Isola AS	4 820 000	4 932 000

Note 6 Andre aksjer

Konsernet har en mindre portefølje av andre aksjer. Aksjene er klassifisert som anleggsmidler og er verdsatt til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Note 7 Andre langsiktige fordringer

Andre langsiktige fordringer består av	Morselskapet		Konsernet	
	2004	2003	2004	2003
Lån til ansatte	0	0	1 083 822	994 806
Andre langsiktige fordringer	0	0	17 860	23 789
Pensjonsmidler, jfr. note 12	0	0	26 169 249	13 449 921
Sum andre langsiktige fordringer	0	0	27 270 931	14 468 516

Note 8 Andre kortsiktige fordringer

Andre kortsiktige fordringer består av	Morselskapet		Konsernet	
	2004	2003	2004	2003
Krav på sykepenger	0	0	242 793	383 250
Forskuddsbetalte kostnader	104 428	68 042	1 324 317	3 001 852
Andre kortsiktige fordringer	0	0	2 280 904	979 605
Tilgode merverdiavgift	18 495	5 958	2 833 911	1 521 715
Sum andre kortsiktige fordringer	122 923	74 000	6 681 925	5 886 422

Note 9 Likvide midler

Bundne bankinnskudd	Morselskapet		Konsernet	
	2004	2003	2004	2003
Skattetrekksmidler på egen konto	106 176	104 746	4 291 447	4 147 615

Note 10 Aksjekapital

Morselskapets aksjekapital er kr 89 316 000 fordelt på 446 580 A-aksjer à kr 10, 446 580 B-aksjer à kr 10 og 8 038 440 C-aksjer à kr 10. Aksjene i A-gruppen har 40 stemmer hver, aksjene i B-gruppen har 20 stemmer hver og aksjene i C-gruppen har 1 stemme hver.

Aksjonærer	Antall A-aksjer	Antall B-aksjer	Antall C-aksjer	Sum	Eierandel
Eyvind M.Thiis-Evensen (styremedl.)	223 290			223 290	2,5 %
Harald Thiis-Evensen d.y. (styremedl.)	223 290			223 290	2,5 %
Borghild Andersen		223 290		223 290	2,5 %
Anniken Marstrander		223 290		223 290	2,5 %
Ruth Thiis-Evensen			88 258	88 258	1,0 %
Anders Sverre Marstrander			662 515	662 515	7,4 %
Christian Lyder Marstrander			662 515	662 515	7,4 %
Halvor Søren Marstrander			662 515	662 515	7,4 %
Solveig Thiis-Evensen			934 274	934 274	10,5 %
Einar Thiis-Evensen			934 274	934 274	10,5 %
Ruth Elsebeth Hoff			662 515	662 515	7,4 %
Niels Erik Andersen			662 515	662 515	7,4 %
Svend Even Andersen Hærra			662 515	662 515	7,4 %
Harald MartinThiis-Evensen			526 636	526 636	5,9 %
Håkon Thiis-Evensen			526 636	526 636	5,9 %
Karoline Elise Thiis-Evensen			526 636	526 636	5,9 %
Marthe Marie Thiis-Evensen			526 636	526 636	5,9 %
SUM	446 580	446 580	8 038 440	8 931 600	100 %

Note 11 Egenkapital

	Morselskapet			
Spesifikasjon av egenkapital	Aksjekapital	Overkurs fond	Annen EK	Sum
Egenkapital pr.31.12.03	89 316 000	39 219 450	8 592 969	137 128 419
Årets resultat			77 901 081	77 901 081
Utbytte			-84 850 200	-84 850 200
Egenkapital pr.31.12.04	89 316 000	39 219 450	1 643 851	130 179 301

	Konsernet			
Spesifikasjon av egenkapital	Aksjekapital	Overkurs fond	Annen EK	Sum
Egenkapital pr.31.12.03	89 316 000	39 219 450	38 197 956	166 733 406
Årets resultat			13 567 261	13 567 261
Utbytte			-84 850 200	-84 850 200
Endring omregningskonto for valuta			3 584 923	3 584 923
Egenkapital pr.31.12.04	89 316 000	39 219 450	-29 500 060	99 035 390

Note 12 Pensjonsforpliktelser

	Morselskapet		Konsernet	
Antall personer i ordningen:	2004	2003	2004	2002
Aktive			224	223
Pensjonister	1	12	152	147

	Morselskapet		Konsernet	
Spesifikasjon av pensjonsforpliktelsene	2004	2003	2004	2003
Beregnete brutto pensjonsforpliktelser	-2 830 064	-3 033 750	-108 903 261	-102 686 764
Beregnete brutto pensjonsmidler			100 922 069	81 706 509
Netto pensjonsforpliktelser	-2 830 064	-3 033 750	-7 981 192	-20 980 255
Ikke resultatførte estimat- og planavvik	1 389 946	1 314 682	23 149 005	26 001 184
Balansert arbeidsgiveravgift	-846	-8 981	2 336 400	1 005 824
Forskuddsbet. pensjonspremie i svensk datterselskap			810 988	686 780
Netto balanseførte pensjonsmidler/ (-) forpliktelser	-1 440 964	-1 728 049	18 315 201	6 713 533
Herav pensjonsforpliktelser i usikrede ordninger	-1 440 964	-1 728 049	-7 854 048	-6 736 388
Balanseførte pensjonsmidler overfinansierte ordninger	0	0	26 169 249	13 449 921

	Morselskapet		Konsernet	
Årets pensjonskostnad	2004	2003	2004	2003
Nåverdi av pensjoner opptjent i perioden			3 524 410	3 570 677
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	164 269	212 472	5 605 156	5 737 508
Forventet avkastning på pensjonsmidler			-5 276 854	-5 331 820
Resultatførte endringer i estimat- og planavvik	198 606	623 972	2 035 846	2 296 923
Resultatført arbeidsgiveravgift	199	68 197	779 320	905 888
Årets netto pensjonskostnad	363 074	904 641	6 667 878	7 179 176

I tillegg kommer pensjonskostnader i utenlandske datterselskaper med kr 1 124 666. Tilsvarende tall for 2003 var kr 1 089 004.

	Morselskapet		Konsernet	
Økonomiske og aktuariemessige forutsetninger:	2004	2003	2004	2003
Årets avkastning på pensjonsmidlene			6,5 %	8,0 %
Diskonteringsrente	5,5 %	6,0 %	5,5 %	6,0 %
Årlig lønnsvekst			2,5 %	3,0 %
Årlig regulering av grunnbeløp	2,5 %	3,0 %	2,5 %	3,0 %
Årlig regulering av pensjoner	2,5 %	3,0 %	2,5 %	3,0 %
Turnover reduseres med alder før 50 år			20-0 %	20-0 %
Uttakstilbøyelighet AFP fra 62 år/65 år			30 % / 15 %	30 % / 15 %

Note 13 Utsatt inntektsføring

Utsatt inntektsføring gjelder periodisert investeringstilskudd fra SND.

Note 14 Ansvarlig lån

Fire av aksjonærene har ytt ansvarlige lån til morselskapet. Resterende gjeld utgjør kr 6 750 000 pr. 31.12.2004. Lånene, som ble tatt opp i 1995/96, nedbetales over tolv år. Rentegodtgjørelsen fastsettes til den til enhver tid gjeldende rentesats for lån i arbeidsforhold.

Note 15 Sikkerhetsstillelser

	Morselskapet		Konsernet	
	2004	2003	2004	2003
Sikret gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	2 163 626	2 368 460
Kassekreditt	9 190 271	6 668 406	9 190 271	6 668 406
Sum	9 190 271	6 668 406	11 353 897	9 036 866

Samlet bevilget ramme for konsernkassekreditten er kr 121,9 mill hvorav kr 120 mill i Norge.

I tillegg har man en ramme på kr 10 mill. for utstedelse av garantier, kausjoner mv.

	Morselskapet		Konsernet	
	2004	2003	2004	2003
Følgende eiendeler er stillet som sikkerhet:				
Maskiner og driftsløsøre	0	0	33 353 928	32 994 956
Bygg	6 581 860	7 258 472	24 045 625	26 622 694
Tomt	8 786 891	8 786 891	9 636 462	9 624 462
Sum	15 368 751	16 045 363	67 036 015	69 242 112

	Morselskapet		Konsernet	
	2004	2003	2004	2003
Kausjoner og garantier				
Produktgarantier	0	0	260 335	486 175
Kausjoner overfor ansatte	0	0	100 354	120 048
Kausjoner og garantier ovenfor andre	1 737 500	2 797 437	2 755 243	4 914 342
Bankgarantier ovenfor tilknyttede- og nærstående selskaper	2 814 656	2 849 200	4 464 339	2 849 200
Sum	4 552 156	5 646 637	7 580 271	8 369 765

Note 16 Annen kortsiktig gjeld

	Morselskapet		Konsernet	
	2004	2003	2004	2003
Annen kortsiktig gjeld består av				
Påløpte rentekostnader	288 163	180 000	288 164	180 000
Påløpte feriepenge, lønn mv	0	0	10 550 710	10 131 662
Avsatt bonus til kunder	0	0	18 817 593	14 731 805
Forskudd fra kunder	0	0	1 750 755	3 205 000
Lån fra aksjonærer	6 481 171	0	8 837 146	2 203 815
Påløpte kostnader	785 310	1 117 662	2 113 514	3 109 029
Annen kortsiktig gjeld	0	0	2 707 813	2 192 003
Sum annen kortsiktig gjeld	7 554 644	1 297 662	45 065 695	35 753 314

REVISJONSBERETNING FOR 2004

Vi har revidert årsregnskapet for Isola Holding as for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på kr 77 901 081 for morselskapet og et overskudd på kr 13 567 261 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør.

Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer.

Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse. Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Porsgrunn, 20. april 2005
ERNST & YOUNG AS



Kjell Ekmann

statsautorisert revisor





ANNUAL DIRECTORS REPORT FOR THE 2004 ACCOUNTING YEAR

The Isola Group

The Isola Group consists of the parent company Isola Holding as and subsidiaries in Norway and abroad. The Isola Group's mission is to be the leading supplier of dampproofing and waterproofing products and solutions for the building industry. This means that, in addition to producing and selling products for roof, wall, floor and ground, the company also offers competence in this field. The parent company finances the subsidiaries and also carries on lettings activities.

Highlights 2004

- As expected, very low interest rates and a sound development in the Norwegian economy resulted in a steep upturn on the market for building goods in 2004
- The Isola Group's consolidated operating income increased by 12%
- Prices of raw materials skyrocketed during 2004
- Profit before tax increased from NOK 16.4 million to NOK 34.5 million in 2004
- Greater capacity in the product areas of gutters and steel roofs with litter resulted in increased sales and higher market shares during the year
- Increasing sales to Eastern Europe
- Favourable basic conditions are expected to continue and result in high demand also in 2005.

Earnings

The consolidated operating profit for the Isola Group was NOK 36.2 million in 2004 against NOK 19.2 million in 2003. Profit before tax was NOK 34.5 million against NOK 16.4 million in the previous year. Compared with 2003, earnings were positively affected by higher sales volumes in 2004, fuelled by very good demand in Norway. Higher prices of raw materials and increased payroll costs due to extended operating time had an effect on operating costs in 2004. The price increases were significant in the company's principal raw materials, i.e. steel, plastic raw materials and asphalt. Net financial items amounted to NOK -1.7 million against NOK -2.9 million in 2003, primarily as a result of more favourable exchange rates. Earnings reached a satisfactory level in 2004, with an operating margin of 7.2% and a profit margin of 6.8%.

Financial Situation

As a result of increased demand and turnover, the capital tied up in trade debtors and stocks increased by nearly 15% from 2003 to 2004. A level of stocks that makes it possible to make speedy deliveries and provide good service to customers has been

an area of focus on a market with a high activity level and a high inflow of orders. Investments amounted to NOK 21.5 million in 2004 against NOK 14 million in the previous year. The main part of the investments has been used for upgrading new machines in the roofing business in Fredrikstad (Norskerenna as), but significant investments have also been made in the start-up of a new line for steel roofs with litter (Powertekk) at the Eidanger factory. The company's liquidity and solvency are good.

The annual report and accounts have been presented on the basis of a going concern assumption.

Basic Conditions and Market Conditions

In Norway, building work was commenced on dwellings with a total utility area of 3,456,000 m², which is an increase of 19.9% compared with the previous year. The number of new housing units on which building work was commenced was a record 29,466, an increase of 31% from 2003, but as the increase in utility area shows, there was a development in building projects towards smaller dwellings in 2004. Building activities in the Norwegian cabin market have also been at a very high level. The statistics for commenced building work on leisure homes and garages show an area increase of 23% compared with the previous year. The increase has been more modest (7.9%) for commercial and industrial buildings.

The activity trend on the building market showed a continuous increase throughout 2004, in terms of seasonally adjusted area figures, even though the curve levelled off somewhat towards the end of the year. Figures for completed utility areas for dwellings, which increased by 6.2% from 2003 to 2004, which is clearly lower than the figures for building work commenced, provide further evidence of the increase in the level of activities on the building market. Sales in Sweden decreased significantly in 2004, as a result of poor demand for foundation wall products. Greater focus on Eastern Europe resulted in increased sales to this market for all export products in 2004.

The Isola Group's consolidated operating income increased from NOK 452.5 million to NOK 506.0 million, an increase of 11.8%. The increase was achieved on the strong Norwegian market. Operating income from sales to foreign countries increased by a total of 2.7%.

Production and Investments

Production volumes were high in 2004 as a result of good demand, especially in Norway. The Powertekk factory in Eidanger was

inaugurated and commissioned in the spring of 2004. The factory primarily serves the Norwegian market, but it is integrated with Isola Powertekk s.r.o in the Czech Republic. The production unit in the Czech Republic still supplies accessories to the Norwegian market.

At Norskerenna as, the line for gutters and drainpipes was replaced with new technology. This has resulted in an increase in capacity, with very good flexibility and products of excellent quality.

The Eidanger, Platon and Brevik factories as well as the factory in Hungary are certified in accordance with ISO9001.

Product Development

The company attaches importance to product development as a significant competitive factor in strategic terms.

The Isola D Project product was developed and launched in 2004. Isola D Project is a diffusion-proof base layer for concrete roof tiles and all types of battened roofs. In addition, accessories for shingle and Powertekk have been developed further. The System Platon packaging has been upgraded, and work has been commenced on CE marking.

In the Røros company, the Røros Window has been improved in terms of noise attenuating properties and quality details, and it is now a new product. In Norskerenna, gutter parts have been improved, and a patent application has been submitted.

In 2004, the contribution from the State SkatteFunn scheme for tax deduction for R&D expenses amounted to NOK 0.5 million, which has been booked in the profit and loss account.

Organisation and Staff

An extensive staff satisfaction survey was conducted among all employees in Isola as in the autumn of 2004. The survey was conducted on the basis of the same template as in the autumn of 2000, when the Team Isola project was commenced. In the past years, much time and effort have been spent in Team Isola on developing a more modern, team-oriented organisation. The survey shows that the direction that was chosen has produced very good results and improvements in the form of more satisfied employees, better management, clearer objectives and goals as well as better communication in and between departments. The survey is an incentive to continue the work on systematic organisational development.

A contribution-based pension scheme was introduced for Røros Bruk as from 1.1.2004. A corresponding scheme will be introduced for Norskerenna as from 1.1.2005. Isola as



has a defined benefit pension scheme from before.

The Group had an average of 288 man-years in 2004, against 308 man-years in 2003. As at the end of 2004, there were 309 employees, a reduction of 2.5% from the end of the previous year (317). The share of female employees is 20%. In connection with new appointments, one objective is to increase the share of female employees, but qualifications are the decisive factor in the selection of candidates.

Health, Environment and Safety

The rate of absence due to illness in the Group's enterprises in Norway was 6.7%, against 8.7% in 2003, a decrease of 23%. Goal-oriented work is being done with individual follow-up of absence due to illness as well as preventive measures. During the year, there were positive trends in the development in absence due to illness compared with the previous year. In Norway, the company has entered into an agreement with the authorities on a more inclusive working life (a so-called IA agreement), and the means available under the agreement were used actively also in 2004.

The total rate of absence due to illness for the Group was 6.6% against 8.7% in the previous year, a reduction of 24%.

In 2004, the number of injuries resulting in absence from work in relation to hours worked (the H value) was 20.4 for the principal activities in Isola as, against 4.4 in 2003. The objective is to carry on the activities without any absence from work due to injuries. The focus on and systematic approach to this field increased in 2004, which will produce results in the long term.

At the Group's factories, residues and scrap from production are recycled internally wherever possible. Waste is sorted at source and is disposed of by external recycling or depositing in waste dumps.

The energy consumption of the factories is primarily covered by electric power. The consumption of electric power amounted to a total of 19.9 GWh in 2004, 18.9 GWh of which was consumed in Norway. The consumption of other energy in the Group was 6.4 GWh, distributed on 214 tonnes of coke for heating in the Czech Republic, 402,000 m³ gas in Hungary and 17,200 kg propane at the Eidanger factory.

No health hazardous or environmentally hazardous chemicals are used in the Group's products, and use of the products does not have any significant detrimental impact on the environment. There are no significant discharges or emissions to the external environment.

The Eidanger, Platon and Brevik factories in addition to the factory in Hungary are certified in accordance with ISO14001.

Allocation of Profit for the Year

The profit after tax in the parent company Isola Holding as was NOK 77,901,081.

The Board of Directors recommends that a dividend of NOK 84,850,200 be distributed, by allocation from the profit for the year as well as a transfer of NOK 6,949,119 from other reserves.

After deduction of the recommended dividend, the distributable equity capital in the parent company amounts to NOK 229,000. The equity ratio is 51.5% in the

parent company and 31.8% in the Group respectively.

Prospects for 2005

As a result of the continued strong Norwegian economy and low interest rates, heavy demand is also expected in 2005, with the possibility of somewhat lower activities toward the end of the year.


No major changes in demand are expected on Isola's foreign markets compared with 2004.

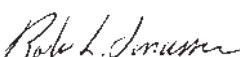
Prices of raw materials are expected to remain at a high level.

Overall, satisfactory earnings are expected in 2005.

Porsgrunn, 20 April 2005

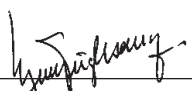
On the Board of Directors of Isola Holding as


Eyvind M. Thiis-Evensen


Rolv L. Jonassen
Chairman of the Board


Harald Thiis-Evensen dy


Roar Jalland


Bent Fuglesang


Erik Withbro
Managing Director

Profit and loss statement

(thousands NOK)

	2004	2003
Revenue	505.985	452.490
Raw materials etc.	201.181	174.692
Inventory decrease (increase)	(2.332)	(2.160)
Wages and social costs	120.538	119.315
Other operating costs	133.621	127.324
Operating profit	52.977	33.319
Ordinary depreciation	16.776	14.076
Extraordinary depreciation	0	11 703
Operating profit after depreciation	36.201	19.243
Net finance income (cost)	(1.652)	(2.883)
Net extraordinary income (cost)	0	0
Pretax profit (loss)	34.549	16.360
Taxes	20.982	7.080
Net profit (deficit) after tax	13.567	9.280



BALANCE SHEET

(thousands NOK)

Assets	31.12.04	31.12.03
Patents, goodwill and deferred tax advantage	3.768	13.343
Land	13.869	13.561
Plants	40.613	42.184
Machinery and transportation equipment	68.947	60.316
Shares in other companies and loans	692	679
Other long term investments	27.271	14.469
Total fixed assets	155.159	144.552
Inventory raw materials	26.540	20.151
Inventory work in process	7.135	7.493
Inventory finished goods	49.668	45.209
Accounts receivable	42.679	35.779
Other short term claims	6.682	5.886
Cash and bank deposits	23.522	17.774
Total current assets	156.226	132.292
Total assets	311.385	276.844

Liabilities and equity	31.12.04	31.12.03
Share capital	89.316	89.316
Other equity	9.729	77.417
Total equity	99.035	166.733
Other long term debt	10.073	9.217
Deferred taxes	1.149	1.218
Guarantee funds	3.189	3.438
Subordinated loan capital	6.750	9.000
Total long term liabilities	21.161	22.873
Cash overdrafts	9.190	6.668
Accounts payable	28.510	20.902
V.A.T., public security etc.	11.041	9.037
Taxes payable	12.532	2.150
Other current liabilities	129.916	48.481
Total current liabilities	191.189	87.238
Total liabilities and equity	311.385	276.844

Isola prioriterer markedsføring. Produktkvalitet, funksjon og levetid skal innprentes våre forhandlere, og alle deres kunder.

Isola ønsker å videreutvikle en solid posisjon i byggebransjen – og være en aktiv og attraktiv aktør.

Målet er å være et førstevalg som forretningspartner – en partner som vektlegger markedsutvikling og kontinuitet i samarbeidet.

www.isola.no

Ny logo/profil Røros Vinduet



annonser Røros Vinduet, Dagbladet Magasinet



Brosjyre Isola Komplett



Radiospot Isola Powertekk



Forhandlerannonse Isola Powertekk

**Røros Bruk as**

Tollef Bredals vei 11
N-7374 Røros
Norway
Tel.: +47 72 40 62 90
Fax: +47 72 40 62 91
E-mail: a.fjorden@roros-bruk.no

Norskerenna as

Trykkeriveien 3, Boks 35
N-1650 Sellebakk
Norway
Tel.: +47 69 32 56 00
Fax: +47 69 32 53 11
E-mail: firmapost@norskerenna.no

Isola-Platon ab

Industrivägen, Box 4039
S-17 104 Solna
Sweden
Tel.: +46 8 730 0350
Fax: +46 8 730 2351
E-mail: isola-platon@isola.se

Isola-Platon oy

Sågaregatan 24
FIN-00810 Helsingfors
Finland
Tel.: +358 9 270 90610
Fax: +358 9 270 90619
E-mail: isola-platon@isola-platon.fi

Isola Budapesti Fed. Kft

Helsinki út 63
H-1201 Budapest
Hungary
Tel.: +36 1 283 1000
Fax: +36 1 283 1004
E-mail: isola@elender.hu

Isola Powertekk s.r.o

Raškov 90
CZ-78 964 Bohdikov
Czech Republic
Tel.: +420 649 286311
Fax: +420 649 246182
E-mail: obchod@isola.cz

Isola as

Prestemoen 9
N-3945 Porsgrunn
Norway

Tel.: +47 35 57 57 00
Fax: +47 35 55 48 44
E-mail: isola@isola.no
www.isola.no
www.isola.com

isola[®]

Tørre og sunne hus