

Årsrapport med koncernregnskab 2006

Fondsbørsmeddelelse 09/2007

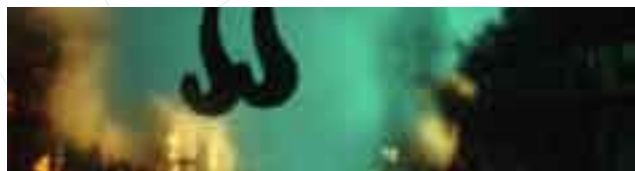
CVR-nr.: 89 68 99 10



ITH Industri Invest A/S

Indholdsfortegnelse

ITH Industri Invest - overblik	3
Fortsættende / ophørte aktiviteter	5
Koncernen - 5 års hoved- og nøgletal	6
Strategi	7
Ledelsesberetning	8
Ledelsespåtegning	13
Revisionspåtegning	14
Aktionærforhold	16
Meddelelser til Københavns Fondsbørs	17
Corporate Governance	18
Bestyrelse og direktion	20
Koncernoversigt	21
Lilleheden	22
Palsgaard Træ	24
Høeg Hagen & Co.	26
PLUS	28
ITH Træindustri	30
Regnskab - koncern	
Resultatopgørelse for koncern	32
Balance for koncern	33
Pengestrømsopgørelse for koncern	35
Egenkapital for koncern	36
Anvendt regnskabspraksis	37
Noter til koncernregnskab	49
Regnskab - moderselskab	
Resultatopgørelse for moderselskab	67
Balance for moderselskab	68
Egenkapital for moderselskab	70
Anvendt regnskabspraksis for moderselskab	71
Noter	73
Selskabsoplysninger	77



ITH Industri Invest - overblik

Kort om ITH

ITH Industri Invest (ITH) er et børsnoteret udviklings- og investeringselskab, der med baggrund i 25 års aktivitet indenfor dansk industri har betydelig erfaring med køb, udvikling og salg af virksomheder.

Ultimo 2006 afhændede ITH selskabets aktiviteter indenfor byggematerialer. ITHs væsentligste aktiver består herefter af en likvid beholdning, enkelte ejendomme samt en 50% ejerandel af Horizont Vinduer A/S.

Forretningsgrundlag og strategi

ITHs strategi er fortsat at anvende sin viden, erfaring, dynamik og sit kapitalgrundlag til at investere i og opbygge en ny betydende forretningsenhed indenfor én specifik industri. Målet er gennem opkøb og udøvelse af aktivt ejerskab at etablere en handlekraftig virksomhed med en dominerende international markedsposition og høj indtjeningsevne.

Værdiskabelsen for ITH og selskabets aktionærer skal i lighed med tidligere baseres på driftsoptimering og udvikling i tæt samarbejde med selskabernes daglige ledelse. Fokus vil være på organisk vækst, tilkøb, dækningsgrader og omkostningseffektivitet.

ITH har særlig fokus på at anvende sine kompetencer og mangeårige erfaringer i forbindelse med gennemførelse og forberedelse af generationsskifte. Kombinationen af ledelsesmæssige ressourcer, finansiell styrke og mulighed for delvis betaling med børsnoterede aktier giver ITH unikke muligheder for at medvirke til at løse denne type opgave optimalt.

Selskabets omkostningsstruktur er af en sådan karakter, at selskabets likvide beholdninger som minimum kan holdes intakte i den periode, hvor selskabet skal finde egnede investeringsmuligheder.

Såfremt der indenfor en investeringshorisont på 3 år ikke findes egnede investeringsmuligheder, er det bestyrelsens hensigt, at selskabets resterende likvide beholdninger tilbageføres til selskabets aktionærer.

ITH som aktieinvestering

ITH har siden 1984 været noteret på Københavns Fondsbørs og kan karakteriseres som et udviklings- og investeringselskab.

- Det samlede afkast på ITH aktien var 29% i 2006 (88% i 2005).
- Resultat pr. aktie udgjorde 98,7 kr. i 2006 (fortsættende og ophørte aktiviteter).

Hovedkonklusioner 2006

Selskabets resultater og aktiviteter har i 2006 været præget af salget af datterselskaberne Lilleheden, Palsgaard Træ, PLUS og Høeg Hagen & Co. til LD Equity 2 for en samlet kontantpris på 744 mio. kr. på nettogældfri basis, svarende til 525 mio. kr. egenkapitalværdi. Heraf udgjorde ITHs andel 657 mio. kr. på nettogældfri basis, svarende til 467 mio. kr. egenkapitalværdi.

I forbindelse med salget er der realiseret en avance på 218 mio. kr. før skat og 206 mio. kr. efter skat. Ved offentliggørelsen af salget blev der oplyst en forventet regnskabsmæssig avance på ca. 200 mio. kr. efter skat.

I forlængelse af salget af datterselskaberne godkendte generalforsamlingen bestyrelsens forslag om tilbagekøb af 25% af udestående aktier til kurs 240 med efterfølgende kapitalnedsættelse samt udbetaling af ekstraordinært udbytte på 80 kr. pr. aktie umiddelbart efter, at kapitalnedsættelsen er

ITH Industri Invest - overblik

gennemført. Herved føres i alt 280 mio. kr. tilbage til selskabets aktionærer, svarende til 60% af nettoprovenuet fra salget.

Selskabet vil herefter opretholde en likvid beholdning på ca. 250 mio. kr. til fremtidige investeringer. Selskabets omkostningsstruktur er fortsat af en sådan karakter, at selskabets likvide beholdninger som minimum kan holdes intakte, indtil egnede investeringsmuligheder er fundet.

Det samlede resultat før skat for såvel fortsættende som ophørte aktiviteter udgjorde i alt 256 mio. kr.

Årets resultat efter skat udgjorde i regnskabsåret 2006 234,6 mio. kr., hvoraf avance fra salg af datterselskaber udgjorde 206 mio. kr. efter skat. Selskabet har tidligere oplyst et forventet samlet resultat efter skat på 232 mio. kr., inkl. avance ved salg af datterselskaber.

Forventninger til 2007

Forudsat at der ikke foretages virksomhedskøb i 2007, forventes en begrænset aktivitet og et resultat før skat på 3–5 mio. kr. Der henvises i øvrigt til Ledelsesberetningen.



Fortsættende / ophørte aktiviteter

Fortsættende / ophørte aktiviteter

I det følgende anvendes følgende terminologi i årsrapporten:

Fortsættende aktiviteter

Fortsættende aktiviteter vedrører i al væsentlighed drift af moderselskabet, som har til opgave at gennemføre selskabets strategi. Endvidere indgår selskaber, der som væsentligste aktivitet har ejerskab og udlejning af ejendom, samt en 50% ejerandel af Horizont Vinduer.

De væsentligste selskaber, der vedrører fortsættende aktiviteter, er:

- ITH Industri Invest A/S
- ITH Finans A/S
- HTI Import og Handel A/S

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter vedrører primært de selskaber, der er beskæftiget med byggematerialer, og som pr. 31. december 2006 er solgt til LD Equity 2.

De væsentligste selskaber, der vedrører ophørte aktiviteter, er:

- Lilleheden A/S, inkl. datterselskaber
- Palsgaard Træ A/S, inkl. datterselskaber
- Høeg Hagen & Co. A/S, inkl. datterselskaber og PLUS-koncernen, som blev erhvervet af Høeg Hagen & Co. A/S i december 2006.
- ITH Træindustri A/S

Der henvises i øvrigt til Koncernoversigten.



Koncern - 5 års hoved- og nøgletal

(1.000 kr.)

	2006	2005	2004	2003	2002
Nettoomsætning	0	0	0	697.631	778.046
Ændring i lagre m.v.	0	0	0	(6.590)	(6.917)
Andre driftsindtægter	8.510	5.399	5.381	5.607	8.535
Omkostninger	(18.601)	(16.932)	(13.467)	(681.478)	(768.895)
Resultat før afskrivninger og finansielle poster	(10.091)	(11.533)	(8.086)	15.170	10.769
Af- og nedskrivninger	(7.931)	(1.714)	(1.499)	(43.165)	(45.647)
Resultat af primær drift	(18.022)	(13.247)	(9.585)	(27.995)	(34.878)
Finansielle poster, netto	(5.407)	2.031	2.070	(11.260)	(14.994)
Resultat før skat	(23.429)	(11.216)	(7.515)	(39.255)	(49.872)
Skat	4.537	2.959	2.265	9.631	13.782
Årets resultat - fortsættende aktiviteter	(18.892)	(8.257)	(5.250)	(29.624)	(36.090)
Avance ved salg af dattervirksomheder	205.945	40.573	0	0	76.962
Årets resultat for ophørte aktiviteter	47.511	15.320	61.636	0	0
Årets resultat inkl. minoritetsinteresser	234.564	47.636	56.386	(29.624)	40.872
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	230.650	43.908	53.897	(30.771)	39.996
Langfristede aktiver	34.668	411.287	430.547	318.738	353.844
Kortfristede aktiver	678.903	384.805	274.178	201.656	226.930
Aktiver i alt	713.571	796.092	704.725	520.394	580.774
Egenkapital	567.576	339.707	293.283	238.889	276.157
Minoritetsinteresser	0	10.262	5.609	3.603	2.471
Egenkapital i alt	567.576	349.969	298.892	242.492	278.628
Langfristede forpligtelser	6.937	192.448	213.533	145.901	179.404
Kortfristede forpligtelser	139.058	253.675	192.300	132.001	122.742
Passiver i alt	713.571	796.092	704.725	520.394	580.774
Investering i materielle aktiver	58.929	47.084	90.677	19.102	42.261
Afskrivning på materielle aktiver	26.261	38.395	32.801	39.261	42.102
Antal medarbejdere	788	1.041	723	810	922
Nøgletal					
Egenkapital i % af aktiver (soliditet)	79,5	44,0	42,4	46,6	48,0
Forrentning af egenkapital ¹⁾	50,8	13,9	20,3	(11,9)	15,1
Indre værdi pr. 20 kr. aktie	243	145	126	102	114
Børskurs ultimo	228,0	178,1	95,8	57,6	70,0
P/E værdi ¹⁾	2,3	9,5	4,1	neg.	neg.
Aktiekapital ultimo	48.800	48.800	48.800	48.800	54.000
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS)	98,71	18,79	23,16	(13,18)	16,47
Resultat pr. 20 kr. aktie, udvandet (EPS-D)	98,71	18,79	22,90	(13,03)	16,47
Kurs/indre værdi	0,94	1,23	0,76	0,56	0,61
Udbytte pr. aktie	0,00	4,00	0,00	0,00	0,00

¹⁾ Nøgletallene er beregnet ud fra årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal", medmindre særskilt defineret ovenfor. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal for 2002 og 2003 er ikke tilpasset IFRS men udarbejdet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis efter bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Den manglende tilpasning vedrører primært goodwill og materielle anlægsaktiver og afskrivninger herpå.

Strategi

ITH fungerer som et udviklings- og investeringselskab, der erhverver og udvikler industrivirksomheder.

ITHs strategi er fortsat at anvende sin viden, erfaring, dynamik og sit kapitalgrundlag til at investere i og opbygge en betydende forretningsenhed indenfor én specifik industri. Målet er gennem opkøb og udøvelse af aktivt ejerskab at etablere en handlekraftig virksomhed med en dominerende international markedsposition og høj indtjeningsevne.

Værdiskabelsen for ITH og selskabets aktionærer skal i lighed med tidligere baseres på driftsoptimering og udvikling i tæt samarbejde med selskabernes daglige ledelse.

Værdiskabelsen sker således med fokus på følgende:

- Organisk vækst samt tilkøb.
- Forbedring af den operationelle lønsomhed, herunder dækningsgrader og omkostningseffektivitet m.v.
- Købmandskab og betydelig handlekraft.

ITH har særligt fokus på at anvende sine kompetencer og mangeårige erfaringer i forbindelse med gennemførelse og forberedelse af generationsskifte. Kombinationen af ledelsesmæssige ressourcer, finansiell styrke og mulighed for delvis betaling med børsnoterede aktier giver ITH unikke muligheder for at medvirke til at løse denne type opgave optimalt.

Investeringsproces

ITH har igangsat en struktureret investeringsproces, hvor det danske marked analyseres for egnede opkøbsmuligheder. På baggrund af det eksisterende kapitalgrundlag samt låneoptagelse forventes dette arbejde at kunne udmønte sig i investeringer på 400 – 500 mio. kr. Hertil kommer eventuel delvis betaling med aktier i ITH.

Den ideelle investering for ITH er en industrivirksomhed med dansk hovedkontor og en markant markedsposition. Selskabet skal have et betydeligt vækstpotentiale og søge en ny langsigtet ejer, f.eks. som led i generationsskifte, forretningsmæssig fokusering eller som led i etablering af en ny langsigtet ejerstruktur.

Såfremt der indenfor en investeringshorisont på 3 år ikke findes egnede investeringsmuligheder, er det bestyrelsens hensigt, at selskabets resterende likvide midler tilbageføres til selskabets aktionærer.

Selskabets omkostningsstruktur er fortsat af en sådan karakter, at selskabets likvide beholdninger som minimum kan holdes intakte i den periode, hvor selskabet afdækker egnede investeringsmuligheder.



Ledelsesberetning

Væsentligste begivenheder i 2006

Selskabets aktiviteter i 2006 har været præget af, at ITH i december 2006 indgik aftale om at sælge datterselskaberne Lilleheden, Palsgaard Træ, PLUS og Høeg Hagen & Co. til LD Equity 2 for en samlet kontantpris på 744 mio. kr. på nettogældfribasis, svarende til 525 mio. kr. egenkapitalværdi. Heraf udgør ITHs andel 657 mio. kr. på nettogældfribasis, svarende til 467 mio. kr. egenkapitalværdi.

LD Equity 2 er et dansk investeringsselskab, der er ejet af en række industrielle og institutionelle investorer, og som tager sit udgangspunkt i Lønmodtagernes Dyrtidsfonds erfaring med investering i danske virksomheder. De solgte selskaber indgår nu i en koncern med Interbuild ApS som moderselskab.

I forbindelse med salget er der realiseret en avance på 218 mio. kr. før skat og 206 mio. kr. efter skat. Ved offentliggørelse af salget blev der meddelt en forventet regnskabsmæssig avance på ca. 200 mio. kr. efter skat.

Forud for indgåelsen af aftale om salg af datterselskaberne modtog selskabets bestyrelse en værdivurdering fra Audon Partners Corporate Finance, som bekræftede, at tilbuddet var fair for ITHs aktionærer.

Bestyrelsen vurderede, at salget af datterselskaberne ud fra en langsigtet konjunkturmæssig vurdering fandt sted på et hensigtsmæssigt tidspunkt. Samtidig åbnede salget af datterselskaberne op for muligheden for at tilbyde selskabets aktionærer at realisere en del af deres gevinst fra seneste års kursstigninger.

Det var en forudsætning for gennemførelsen af salget, at adm. direktør H. C. Esbensen var indstillet på at ophøre i ITH og fortsætte som adm. koncerndirektør for de solgte datterselskaber. H. C. Esbensen frarådte derfor som adm. direktør i ITH pr. 31. december 2006. H. C. Esbensen etablerede ITH i 1980 og har således i 25 år udviklet og fungeret som adm. direktør for virksomheden. Bestyrelsen finder anledning til at takke H. C. Esbensen for en enestående indsats og udvikling af ITH til gavn for såvel aktionærer som selskabet.

Pr. 1. januar 2007 indtrådte Carsten Bo Pedersen som ny adm. direktør. Carsten Bo Pedersen har været medlem af selskabets direktion siden 2001.

I forlængelse af salget af datterselskaberne fremsatte bestyrelsen forslag om at gennemføre et udlodnings- og aktietilbagekøbsprogram, således at 60% af nettoprovenuet fra salget, svarende til ca. 280 mio. kr. tilbageføres til aktionærerne. Dette udlodnings- og aktietilbagekøbsprogram blev godkendt på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 19. februar 2007. Der er i perioden fra den 20. februar – 6. marts 2007 foretaget tilbagekøb af 584.143 stk. aktier, svarende til 25% af den udestående aktiekapital til kurs 240. Tilbagekøbet er foretaget i samarbejde med FIH Erhvervsbank A/S, og aktiekapitalen vil efterfølgende blive nedsat med værdien af de tilbagekøbte aktier samt selskabets beholdning af egne aktier, i alt 685.000 stk. Selskabets aktiekapital vil efter kapitalnedsættelsen, som forventes gennemført den 21. maj 2007, udgøre nominelt 35,1 mio. kr.

Endvidere har bestyrelsen til hensigt at anvende den opnåede bemyndigelse til at udbetale ekstraordinært udbytte på 80 kr. pr. aktie umiddelbart efter, at kapitalnedsættelsen er gennemført. På denne baggrund indstiller bestyrelsen til den ordinære generalforsamling, at der ikke deklarerer udbytte af årets resultat.

Ledelsesberetning

Selskabet vil herefter opretholde en likvid beholdning på ca. 250 mio. kr. til fremtidige investeringer. Selskabets nuværende omkostningsstruktur sikrer, at værdien som minimum kan fastholdes.

ITH Træindustri afhændede ultimo 2006 fabriksejendommene i Herning, som anvendes af Horizont Vinduer. Herved blev selskabets beholdning af ejendomme reduceret fra en samlet bogført værdi på 77 mio. kr. til 35 mio. kr. De resterende ejendomme består af en fabriksejendom på 14.000 m² i Them, en investeringsejendom i Langå på 5.700 m² samt selskabets hovedsæde i Silkeborg.

Balancestruktur efter aktietilbagekøb, udlodning m.v.

Nedenfor fremgår skønnet proforma balance med udgangspunkt pr. 31. december 2006, korrigeret for aktietilbagekøb med efterfølgende kapitalnedsættelse, udbetaling af det foreslåede udbytte samt likviditetsændring som følge af salget af datterselskaberne.

Proforma balance pr. 31. december 2006 efter kapitalnedsættelse og udlodning (t.kr.)

Grunde og bygninger	13.306	Egenkapital	287.291
Andre materielle aktiver	1.096	Udskudt skat	1.552
Materielle aktiver	14.402	Kreditinstitutter	4.007
Værdipapirer og associerede virksomheder	10.382	Langfristede forpligtelser	5.559
Andre tilgodehavender	10.184	Kreditinstitutter	272
Langfristede aktiver	20.566	Andre gældsforpligtelser	4.718
Tilgodehavender	5.558	Selskabsskat	10.272
Værdipapirer	8.611	Kortfristede forpligtelser	15.262
Likvide beholdninger	250.109	Forpligtelser for aktiver bestemt for salg	13.134
Aktiver bestemt for salg	22.000		
Aktiver i alt	321.246	Passiver i alt	321.246
Indre værdi pr. 20 kr. aktie 1)	164		
1) Efter udbytte på 80 kr. pr. aktie			

Aktivmassen udgør herefter i alt ca. 321 mio. kr., hvoraf likvider og værdipapirer forventes at udgøre ca. 259 mio. kr. Tilsvarende udgør selskabets egenkapital 287 mio. kr., svarende til en indre værdi efter udbetaling af udbytte på 164 kr. pr. aktie.

Den meget enkle balancestruktur sætter således ITH i stand til i høj grad at fokusere på fremtidige investeringsmuligheder og styrker selskabets muligheder for at erlægge en del af købesummen med aktier i ITH, idet disse i stor udstrækning understøttes af likvid beholdning.

Udvikling i resultatopgørelse og balance i 2006

Årsrapporten er aflagt efter retningslinierne i de internationale regnskabsstandarder IFRS, hvorfor ophørte aktiviteter særskilt præsenteres i selskabets resultatopgørelse, balance m.v.

Årets resultat efter skat udgjorde i regnskabsåret 2006 234,6 mio. kr., hvoraf avance fra salg af datterselskaber udgjorde 206 mio. kr. efter skat.

Det samlede resultat før skat for såvel fortsættende som ophørte aktiviteter udgjorde i alt 256 mio. kr.

Det realiserede resultat for 2006 er i overensstemmelse med selskabets tidligere meddelte forventninger, idet selskabet tidligere har oplyst et forventet samlet resultat på 232 mio. kr. efter skat, hvoraf 200 mio.

Ledelsesberetning

kr. efter skat vedrører avance fra salg af datterselskaber, og 32 mio. kr. (45 mio. kr. før skat) vedrører resultat fra selskaberne i 2006.

I forbindelse med salget af datterselskaberne indgår transaktionsbonus til direktionen på 35,1 mio. kr. samt fratrædelsesgodtgørelse på 10,2 mio. kr. Der henvises i øvrigt til koncernnote nr. 3, hvor den samlede aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion fremgår.

Resultat før skat af fortsættende aktiviteter udgør i 2006 et underskud på 23,4 mio. kr. mod et underskud på 11,2 mio. kr. i 2005. I årets resultat indgår værdiregulering af aktiver beregnet til salg med i alt 8,5 mio. kr. I forhold til det realiserede resultat i 2006 vil der i 2007 være omkostningsbesparelser på 7 mio. kr. og forbedret resultatpåvirkning fra associerede selskaber på 2,5 mio. kr. Endelig vil selskabets ændrede balancestruktur med likvide midler på ca. 250 mio. kr. påvirke selskabets finansieringspost betydeligt i positiv retning. Summen af ovennævnte danner således grundlag for det forventede positive resultat i 2007 for selskabets fortsættende aktiviteter.

Koncernens samlede nettoomsætning udgjorde 934,6 mio. kr. mod 835,4 mio. kr. i 2005, hvilket svarer til en stigning på 12%. Den realiserede omsætning er 9% højere i forhold til senest offentliggjorte forventninger.

Datterselskaberne Lilleheden, Palsgaard Træ og Høeg Hagen & Co. har i 2006 realiseret et forbedret driftsresultat, hvorimod PLUS har realiseret et utilfredsstillende underskud, der er større sammenlignet med 2005. Færdiggørelsen af den igangsatte omstrukturering af PLUS har i 2006 medført betydelige engangsomkostninger.

De byggerelaterede virksomheder Lilleheden, Palsgaard Træ og Høeg Hagen & Co. har alle igennem 2006 oplevet betydelig vækst og efterspørgsel som følge af det høje aktivitetsniveau i byggeriet.

Datterselskabet ITH Træindustri indgik i 2006 et samarbejde med Inwido Danmark A/S omkring etablering af Horizont Vinduer A/S med udgangspunkt i den fabriksejendom og maskinpark, som tidligere var grundlag for aktiviteterne i Outline vinduer a/s. ITHs kapitalindskud udgjorde 5 mio. kr., og for ITH blev Horizont Vinduer et associeret selskab.

Resultatet i Horizont Vinduer udgjorde i 2006 et underskud foranlediget af omkostninger til opstart af produktion samt introduktion i markedet. Selskabets udvikling i 2006 har ikke været tilfredsstillende.

Der henvises i øvrigt til de efterfølgende afsnit, hvoraf beretning for de enkelte datterselskaber fremgår.

Koncernbalancen pr. 31. december 2006 udgjorde i alt 713,6 mio. kr. mod 796,1 mio. kr. i 2005. Koncernbalancen er betydeligt ændret i forhold til 2005 som følge af salget af datterselskaberne. I koncernbalancen indgår ligeledes tilgodehavende på 629,9 mio. kr. vedrørende salg af datterselskaberne. Dette tilgodehavende er indbetalt i januar 2007, hvorved balancen er reduceret betydeligt. Der henvises i øvrigt til den angivne proforma balance.

Der fokuseres i øvrigt på yderligere nedbringelse af balancen ved salg af ejendomme. Der er igangsat tiltag til yderligere udlejning af fabriksejendommen i Them med henblik på en senere afhændelse. Selskabets hovedsæde i Silkeborg er ligeledes til salg.

Cash flow fra driftsaktivitet udgjorde i 2006 65,4 mio. kr. Cash flow fra investeringsaktivitet udgjorde i 2006 55,6 mio. kr. Hertil kommer afdrag på gæld og udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2005 på i alt 52,5 mio. kr., hvilket giver samlet tilgang af likvider på 68,5 mio. kr.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der vurderes ikke at være væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af aktiver og forpligtelser, idet de væsentligste forretningsområder er afhændet ultimo 2006, bortset fra eventuel effekt af afgivende sælgergarantier.

Udbytte og udvikling i koncernegenkapital

Egenkapital primo	349.969
Værdiregulering sikringsinstrumenter	102
Valutakursregulering udenlandske virksomheder	153
Akkumulerede valutakursreguleringer overført til gevinst ved salg af dattervirksomheder	-277
Værdiregulering værdipapirer	6.807
Udloddet udbytte	-9.346
Egenkapitalbevægelser minoritetsinteresser	-1.127
Afgang ved frasalg minoritetsinteresser	-13.269
Henlæggelse af årets resultat inkl. minoritetsandele	234.564
Egenkapital ultimo	567.576

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke deklareres udbytte i forbindelse med resultatet for 2006, idet selskabets bestyrelse har til hensigt at udnytte den allerede opnåede bemyndigelse til at udbetale ekstraordinært udbytte på 80 kr. pr. aktie umiddelbart efter, at kapitalnedsættelsen er gennemført, forventeligt omkring 22. maj 2007.

Miljøforhold

Datterselskaberne er til stadighed bevidste omkring miljø- og arbejdsforhold, og der har også i 2006 været arbejdet i den enkelte virksomhed mod mere miljøvenlige produkter og produktion. Der har været løbende dialog med miljømyndighederne, BST og andre eksterne partnere vedrørende virksomhedernes miljø- og arbejdsforhold for derigennem at forbedre såvel arbejdsmiljø som arbejdsprocesser.

Videnressourcer

ITH er meget bevidst om, at en fortsat positiv resultatudvikling kræver en løbende udvikling af medarbejdernes kompetence og videnressourcer. Der foregår løbende uddannelse af medarbejdere og ledere, ligesom koncernen løbende evaluerer de ledelsesmæssige ressourcer.

Udviklingsaktiviteter

Der har igennem 2006 foregået løbende udviklingsaktiviteter i datterselskaberne. Udviklingsaktiviteterne kan vedrøre nye produkter eller produktivitetsfremmende foranstaltninger m.v. Indenfor de byggerelaterede virksomheder har der været fokus på udvikling af nye byggekomponenter, hvor der kan drages fordel af industrielle produktionsformer, og hvor der opnås en højere færdiggørelsesgrad af produktet, således at ressourcer og tid minimeres på byggepladsen, og kvaliteten højnes.

Særlige risici

Frem til tidspunktet for salget af datterselskaberne indenfor byggematerialer har koncernens risici primært relateret sig til udviklingen i byggekonjunkturer, råvarepriser, valutakurser m.v.

Selskabets fremadrettede risici relaterer sig primært til rentefølsomheden, hvor en ændring af den korte rente på 1 procentpoint vil have en resultatmæssig effekt på ca. 2,5 mio. kr. efter gennemførelse af kapitalnedsættelse og udlodning.

Ledelsesberetning

Forventninger til 2007

Forudsat at der ikke foretages virksomhedskøb i 2007, forventes en begrænset aktivitet og et resultat før skat på 3 – 5 mio. kr. Renteudviklingen vil kunne påvirke resultatet for 2007, ligesom salg/afvikling af aktiver bestemt for salg kan give såvel positiv som negativ påvirkning.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning har selskabet afholdt ekstraordinær generalforsamling, hvor det blev besluttet at foretage tilbagekøb af aktier og nedsættelse af selskabets aktiekapital med nom. DKK 11.682.860, svarende til 584.143 stk. aktier. Kapitalnedsættelsen forventes gennemført, når tre måneders proklamafristen udløber den 21. maj 2007, og eventuelle krav er fyldestgjort eller sikret.

Endvidere blev det vedtaget at annullere 100.857 stk. egne aktier med en samlet nom. værdi på DKK 2.017.140.

Bestyrelsen blev ligeledes bemyndiget til at udbetale ekstraordinært udbytte på 80 kr. pr. aktie umiddelbart efter, at kapitalnedsættelsen er gennemført. Der henvises i øvrigt til Fondsbørsmeddelelse nr. 05/2007 af 19. februar 2007.



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for ITH Industri Invest.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2006, resultat af koncernens aktiviteter og pengestrømme samt resultat af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 12. marts 2007

Direktion:

Carsten Bo Pedersen

Bestyrelse:

John Feldt, formand

Niels H. Graversen

Villy B. Christensen

Hans Christensen



Revisionspåtegning

Til aktionærerne i ITH Industri Invest

Vi har revideret årsrapporten for ITH Industri Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger (årsregnskabet for moderselskabet) samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme

Revisionspåtegning

for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ikast, den 12. marts 2007

Partner Revision
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Lars Ole Mortensen
Statsautoriseret revisor



Aktionærforhold

Aktionærsammensætningen udgjorde pr. 2. marts 2007 som nedenfor anført. Det bemærkes, at aktietilbagekøbet, der er gennemført i samarbejde med FIH Erhvervsbank A/S, ikke er inkluderet i nedennævnte beholdninger. FIH Erhvervsbank A/S vil således frem til at kapitalnedsættelsen er endeligt gennemført den 21. maj 2007, være i besiddelse af ca. 584.143 stk. aktier.

	Antal aktier	Kapital %
Pensionskasserne under PKA	654.300	26,8%
Direktør John Feldt	504.420	20,7%
Bram Gruppen A/S	412.500	16,9%
SIS Segaintersettle AG	142.600	5,8%
ATP	112.208	4,6%
Øvrige navnenoterede aktionærer	249.132	10,2%
Ikke noterede	261.411	10,7%
I alt ekskl. egne aktier	2.336.571	95,8%
Egne aktier	103.429	4,2%
I alt inklusiv egne aktier	2.440.000	100,0%

ITHs aktier er fordelt på ca. 600 aktionærer. Største aktionær er Pensionskasserne under PKA med en ejerandel på 26,8%.

Medlemmerne af ITHs bestyrelse ejer i alt 526.470 stk. aktier, svarende til en ejerandel på 21,6%. Direktionen i ITH ejer 13.300 stk. aktier.

Investor relations

Koncernen tilstræber via fondsbørsmeddelelser samt løbende orientering om selskabets aktiviteter på selskabets hjemmeside www.ith.dk løbende at orientere aktiemarkedet med henblik på at sikre en kursudvikling i overensstemmelse med den bagvedliggende økonomiske udvikling i selskabet samt at tilsikre, at alle investorer har lige eller tilstrækkelig adgang til relevant information.

Tilmelding på www.ith.dk til den elektroniske udsendelsesservice giver aktionærerne og andre interesserede hurtig og effektiv adgang til de seneste fondsbørsmeddelelser og nyheder.

Navnenotering af aktier foretages via eget pengeinstitut. Navnenoterede aktionærer modtager automatisk en invitation til generalforsamling. Årsrapporten samt andet materiale kan udskrives fra selskabets hjemmeside www.ith.dk.

Kursudvikling 2006

ITH aktien åbnede året i kurs 177 og sluttede i kurs 228. Det samlede afkast på ITH aktien var i 2006 31%, inkl. udbytte (i 2005 88%).

Finanskalender

Der forventes følgende udsendelser af regnskabsmeddelelser m.v. for 2007:

22. marts 2007	Ordinær generalforsamling
26. april 2007	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2007
16. august 2007	Halvårsrapport for første halvår 2007
25. oktober 2007	Kvartalsrapport for 3. kvartal 2007

Meddelelser til Københavns Fondsbørs

Den ordinære generalforsamling afholdes den 22. marts 2007, kl. 17.00, på Radisson SAS Hotel, Papirfabrikken 12, 8600 Silkeborg.

Meddelelser til Københavns Fondsbørs

Nedenfor fremgår oversigt over meddelelser til Københavns Fondsbørs i 2006-2007.

2007

- 07.03.07 Ordinær generalforsamling – bestyrelsens sammensætning.
- 07.03.07 Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
- 07.03.07 Resultat af aktietilbagekøb.
- 19.02.07 Ekstraordinær generalforsamling i ITH Industri Invest A/S og tilbud til aktionærene om tilbagekøb af aktier.
- 06.02.07 Udloknings- og tilbagekøbsprogram samt afholdelse af ekstraordinær generalforsamling.
- 29.01.07 Salget af Lilleheden, Palsgaard Træ, PLUS og Høeg Hagen er endeligt gennemført. Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i ITH Industri Invest.
- 18.01.07 Godkendelser fra konkurrencemyndighederne.
- 03.01.07 Ændring af direktion.

2006

- 07.12.06 Aftale om salg af Lilleheden, Palsgaard Træ, PLUS og Høeg Hagen.
- 17.11.06 Indberetning af Insideres handler.
- 16.11.06 Indberetning af Insideres handler.
- 26.10.06 Resultat for 3. kvartal 2006 samt forventninger til 2007.
- 29.09.06 Berigtigelse af indberetning af Insideres handler.
- 28.08.06 Indberetning af Insideres handler.
- 24.08.06 Indberetning af Insideres handler.
- 23.08.06 Indberetning af Insideres handler.
- 17.08.06 Resultat for 1. halvår 2006.
- 07.06.06 Indberetning af Insideres handler.
- 18.05.06 Indberetning af Insideres handler.
- 16.05.06 Vedr. datterselskabet ITH Træindustri A/S.
- 28.04.06 Vedr.: Vor ordinære generalforsamling den 27. april 2006.
- 27.04.06 Resultat for 1. kvartal 2006.
- 07.04.06 Forslag til nyt bestyrelsesmedlem.
- 04.04.06 Indkaldelse til ordinær generalforsamling.
- 17.03.06 Indberetning af Insideres handler.
- 10.03.06 Indberetning af Insideres handler.
- 09.03.06 Årsrapport for 2005.
- 25.01.06 Finanskalender.
- 24.01.06 Vedr. fondsbørsmeddelelser nr. 20 og nr. 21/2005.



Corporate Governance

I henhold til §36 i Oplysningsforpligtelser for Udstedere af Aktier på OMX Københavns Fondsbørs skal danske selskaber i deres årsrapport redegøre for, hvorledes de forholder sig til Københavns Fondsbørs' anbefalinger for god selskabsledelse ud fra et "følg – eller forklar" princip. Anbefalingerne omfatter 8 hovedområder:

- 1) Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen
- 2) Interessenternes rolle og betydning for selskabet
- 3) Åbenhed og gennemsigtighed
- 4) Bestyrelsens opgaver og ansvar
- 5) Bestyrelsens sammensætning
- 6) Bestyrelsen og direktionens vederlag
- 7) Risikostyring
- 8) Revision

ITH følger i overvejende grad Københavns Fondsbørs' anbefalinger for god selskabsledelse, dog med enkelte undtagelser, som er beskrevet nedenfor.

1) Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Generalforsamling

I henhold til selskabets vedtægter skal der udsendes indkaldelse og dagsorden til generalforsamling med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel. En fuldstændig og motiveret dagsorden foreligger ligeledes senest 8 dage før generalforsamlingen. Forslag fra aktionærer til behandling på den ordinære generalforsamling må være indgivet senest 2 måneder efter regnskabsårets udløb, dog kan senere forslag fra aktionærerne kræves behandlet på generalforsamlingen, såfremt aktionæren skriftligt har fremsat krav derom overfor bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen.

3) Åbenhed og gennemsigtighed

Selskabets informationspolitik er nærmere beskrevet i det forudgående under punktet Aktionærforhold. Alle selskabets fondsbørs- og pressemeddelelser offentliggøres kun på dansk og gøres efterfølgende tilgængelige på selskabets hjemmeside samt distribueres til interesserede via e-mail abonnementservice. Selskabets hjemmeside anvendes til løbende at forbedre investorrelationerne.

Kvartalsrapporter og årsrapporten for 2006 er aflagt i overensstemmelse med retningslinierne i de internationale regnskabsstandarder IFRS og i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs' retningslinier herfor. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

4) Bestyrelsens opgaver og ansvar

Opgaver og ansvar mellem bestyrelse og direktion er overordnet fastlagt i selskabets forretningsorden. Der er herudover ikke udarbejdet særlige arbejds- eller opgavebeskrivelser for formanden. Bestyrelsen har p.t. ikke valgt en næstformand for bestyrelsen. Bestyrelsen anvender ikke en formaliseret evaluering af medlemmer og bestyrelsens arbejde.

5) Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen er sammensat af erfarne erhvervsfolk fra dansk erhvervsliv, som hver især har en baggrund og praktisk erfaring, der sætter dem i stand til at behandle aktuelle udfordringer og problemstillinger. Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmers tillidshverv findes i afsnittet Bestyrelse og direktion. Selskabet har ingen vedtægtsmæssig aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer. Generalforsamlingens valgte bestyrelsesmedlemmer vælges for ét år ad gangen.

Corporate Governance

ITH finder ikke for nuværende anvendelsen af bestyrelsesudvalg relevant.

6) Bestyrelsen og direktionens vederlag

Der oplyses ikke individuelt vederlag. Selskabet mener, at det afgørende må være det samlede vederlag og udviklingen heri. Oplysninger vedrørende aflønning af direktion og bestyrelse fremgår af note nr. 3 til Koncernregnskabet. Såfremt fratrædelsesgodtgørelse bliver udbetalt, redegøres der for dette i årsrapporten, jf. note 3 til Koncernregnskabet.



Bestyrelse og direktion

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber bortset fra 100% ejede datterselskaber.

J. Feldt

Formand for bestyrelsen siden 2004. Medlem af bestyrelsen siden 2001.

Beholdning af aktier: 504.420 stk. *)

Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for Bramming Plast-Industri A/S og Trio Bramming A/S.

Medlem af bestyrelsen for Genvej A/S, Kent Noer A/S.

Niels H. Graversen

Medlem af bestyrelsen siden 1999. Formand for bestyrelsen i perioden 1999 – 2004.

Beholdning af aktier: 15.000 stk. *)

Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for Hamimmo Boliginvest A/S, Hydraulico a/s, HydroForm as og Vagn Pedersen Værktøjs- og Maskinfabrik A/S. Medlem af bestyrelsen for HTF A/S, kk-electronic a/s, Hotel Koldingfjord A/S, Petersen-Bach A/S og Aarhus Aadal Golf A/S.

Villy B. Christensen

Medlem af bestyrelsen siden 2005.

Beholdning af aktier: 7.050 stk. *)

Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for Bureau 1 A/S, Logodan A/S, Maki A/S, Nicam A/S, Sam-System A/S og I.T. Optima A/S. Medlem af bestyrelsen for Industrial Technology Integration A/S, A/S Knud Jepsen, Nielsen & Nørgaard A/S, Ravnholt Invest A/S, Silkeborg Udviklingselskab A/S, UN Maskinservice A/S og Vibco Invest A/S.

Hans Christensen

Medlem af bestyrelsen siden 2006.

Beholdning af aktier: 0

Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for Daniit A/S, Novopan Træindustri A/S, Sønderborg Værktøjsfabrik A/S og Sønderborg Værktøjsfabrik Holding A/S. Medlem af bestyrelsen for Interbuild ApS, Lilleheden A/S, Palsgaard A/S, Høeg Hagen & Co. A/S, Prodex A/S og Vejen Trælasthandel A/S.

Carsten Bo Pedersen

Medlem af direktionen siden 2001. Adm. direktør siden 1. januar 2007.

Beholdning af aktier: 13.300 stk.

Ledelseshverv: Medlem af bestyrelsen for Horizont Vinduer A/S.

*) Det bemærkes, at ovennævnte beholdninger af aktier er opjort forud for gennemførelsen af aktietilbagekøb.



Koncernoversigt

Virksomheder	Hjemsted	Ejerandel	Valuta	Selskabskapital i 1.000
ITH Industri Invest A/S	Silkeborg		DKK	48.800
ITH Træindustri (tidl. Outline vinduer)				
ITH Træindustri A/S	Herning	100%	DKK	1.127
Danish Building Agency Ltd.	Glasgow, Skotland	100%	GBP	0,1
O. Windows (UK), Ltd.	Norfolk, England	100%	GBP	0,1
O. Vinduer Ireland, Ltd.	Kildare, Irland	100%	EUR	0,0
Horizont Vinduer A/S	Herning	50%	DKK	10.000
ITH Finans A/S				
KK Ejendomme og Udlejning A/S	Silkeborg	100%	DKK	1.600
	Silkeborg	50%	DKK	1.000
Aktieselskabet af 01.09.1979	Silkeborg	100%	DKK	22.400
CHA Furniture A/S	Silkeborg	100%	DKK	7.500
HTI-Import og Handel A/S	Silkeborg	100%	DKK	500
FRASOLGTE DATTERSELSKABER				
Lilleheden A/S-koncernen				
Lilleheden A/S	Hirtshals			
Lilleheden Advance A/S	Hirtshals			
Leimholz Lilleheden GmbH	Verden, Tyskland			
Lilleheden Ltd.	Barnsley, England			
Lilleheden Sp. z o.o.	Gdynia, Polen			
Glulam Romania S.A.	Ulmi, Rumænien			
Lilleheden BV	Silvolde, Holland			
Palsgaard Gruppen				
Palsgaard Træ A/S	Nørre Snede			
Skandach Holzindustrie GmbH	Unseburg, Tyskland			
Høeg Hagen-koncernen (konsolideret)				
Høeg Hagen & Co. A/S	Lemvig			
Jacob Kjellerup Trælastagentur A/S	Lemvig			
Prodex A/S	Vejen			
PLUS A/S	Vejen			
SIA Pondus	Taurene, Letland			
Haderup Træeksport ApS	Haderup			

Alle dattervirksomheder har regnskabsafslutning 31. december.

Lilleheden (ophørt aktivitet)

Introduktion til Lilleheden

Forretningsgrundlag

Lilleheden er Nordeuropas førende producent af konstruktionslimtræ og står for en betydelig del af den danske produktion på området. Produktionen gennemføres på fabrikker beliggende i Hirtshals og Bredebro samt en mindre produktionsfacilitet i Rumænien.

Der henvises i øvrigt til www.lilleheden.dk.

Produkter

Virksomhedens afsætning er opdelt på tre produktgrupper:

- Standardbjælker
- Kappebjælker
- Projektløsninger

Afsætning

Afsætningen sker via salgsorganisationen i Hirtshals og via salgskontorer i Tyskland, England, Polen og Holland. Lilleheden er markedsledende i både Danmark og England. Eksportandelen udgør ca. 40%, og England, Tyskland, Polen og Holland tegner sig for hovedparten af eksportsalget.

Lilleheden søger konstant nye muligheder for anvendelse af limtræets fordele indenfor såvel konstruktion, æstetik og miljø. Arkitekter i såvel ind- som udland har generelt en stigende fokus på anvendelse af limtræ i moderne byggerier.

Produktion

Lilleheden er i besiddelse af et meget moderne og effektivt produktionsapparat. Standardproduktionen håndteres fra det moderne anlæg i Hirtshals med konkurrenceeffektive enhedspriser, mens specialproduktion, herunder projekter m.v., produceres på fabrikken i Bredebro.

Produktionsfaciliteterne omfatter fabriksejendomme på i alt 40.000 m². Virksomheden beskæftiger i alt 155 medarbejdere.

2006

Lilleheden realiserede i 2006 en vækst på 10% i forhold til 2005. Væksten hidrører primært fra øget afsætning i Danmark og England.

Selskabet realiserede i 2006 et resultat før skat på 23,0 mio. kr. mod 32,8 mio. kr. i 2005, idet det bemærkes, at der i resultatet for 2005 indgik avance vedrørende driftstabserstatning på 9 mio. kr.

Selskabets resultat for 2006 er bedre end budget og anses for tilfredsstillende.

Selskabet har formået at fastholde en kort leveringstid trods højere aktivitetsniveau. Kort leveringstid samt et veludviklet logistik- og distributionskoncept er afgørende for Lillehedens konkurrenceevne.

Datterselskabet Glulam Romania har i 2006 givet et underskud. De markeder, hvor Glulam Romania opererer, modnes dog hastigt.

Lilleheden (ophørt aktivitet)

Indkøbspriserne har gennem sidste halvdel af året været stigende, men selskabet har været i stand til at fastholde dækningsgraden.

Selskabet er afhændet pr. 31. december 2006.

Resultatopgørelse

(Koncern - 1.000 kr.)	2002	2003	2004	2005	2006
Nettoomsætning	213.373	182.164	167.281	191.362	210.242
Resultat før renter (EBIT)	(5.360)	(6.789)	68.151	34.549	24.603
Resultat før skat	(11.039)	(12.802)	64.048	32.772	22.973
Resultat efter skat	(7.620)	(10.098)	44.167	25.351	15.104
Antal ansatte	204	155	131	130	155

Balance

(Koncern - 1.000 kr.)	2002	2003	2004	2005	2006
Anlægsaktiver	108.594	83.967	130.347	151.069	158.798
Omsætningsaktiver	57.052	49.113	60.160	62.153	51.297
Aktiver i alt	165.646	133.080	190.507	213.222	210.095
Egenkapital	39.084	28.949	73.130	98.939	105.132
Minoritetsinteresser				1.941	798
Hensatte forpligtelser	7.332	4.747	20.222	23.409	25.179
Langfristet gæld	48.794	40.777	37.383	36.246	33.585
Kortfristet gæld	70.436	58.607	59.772	52.687	45.401
Passiver i alt	165.646	133.080	190.507	213.222	210.095
Netto rentebærende gæld	70.625	63.284	28.584	56.725	45.506



Palsgaard Træ (ophørt aktivitet)

Introduktion til Palsgaard Træ

Forretningsgrundlag

Palsgaard Træ er Danmarks førende leverandør af præfabrikerede byggeløsninger i træ.

Der henvises i øvrigt til www.palsgaardtrae.dk.

Produkter

Virksomhedens aktiviteter er opdelt på følgende produktgrupper:

- Træspær
- Tagelementer
- Vægelementer
- Kviste
- Konstruktionsbjælker

Palsgaard Træ består af syv afdelinger, der alle besidder en betydelig viden om industriel produktion af træbaserede byggekomponenter.

Foruden Palsgaard Træs egne afdelinger i Hampen, Gærum og Egersund består Palsgaard Træ af afdelingerne:

- Taasinge Træ, der er Danmarks ældste og største producent af præfabrikerede tag- og facadeelementer.
- bisco i Kliplev, der er specialiseret i produktion af præfabrikerede spærløsninger.
- Precon Træindustri, der er den førende leverandør på Fyn og Sjælland af totalløsninger indenfor præfabrikerede tagkonstruktioner.
- Skandach Holzindustrie er beliggende i Unseburg i nærheden af Magdeburg. Skandach producerer spærløsninger samt præfabrikerede huskomponenter og elementer.

Afsætning

Hovedparten af omsætningen afsættes på det danske marked gennem danske tømmerhandlere og byggemarkeder.

Eksporten udgør ca. 10% og er primært at henføre til afsætning fra Skandach Holzindustrie.

Produktion

Produktionen sker decentralt i de enkelte produktionsenheder, hvorved logistikomkostningerne minimeres.

Palsgaard Træ beskæftiger i alt 314 medarbejdere.

Grundideen bag produktionen i Palsgaard Træ er, at flest mulige operationer flyttes fra byggepladsen ind i fabrikken under kontrollerede forhold og med brug af avanceret produktionsteknologi.

Produktløsningerne bliver individuelt tilrettelagt til byggerierne ved hjælp af moderne IT-værktøjer, og produktgrupperne omfatter løsninger til stort set alle typer byggeri med flade tag, skrå tag, buede tag, kviste m.m.

Palsgaard Træ (ophørt aktivitet)

2006

Palsgaard Træ realiserede i 2006 en omsætningsvækst på 10%. Selskabet oplevede en kraftig efterspørgsel på såvel spær- som elementprodukter og kunne ikke imødekomme efterspørgslen med normal leveringstid.

Ultimo 2006 blev der igangsat en betydelig investering i udvidelse af fabrikken i Hampen. Udvidelsen vil øge kapaciteten indenfor såvel spær- som elementprodukter samt skabe mulighed for forbedret produktionsflow og effektivitet. Nyt højteknologisk produktionsapparat vil ligeledes blive indført i den nye produktion. Udvidelsen forventes i drift i slutningen af 1. kvartal 2007.

Selskabet realiserede et resultat før skat på 33,0 mio. kr. i 2006 mod 28,0 mio. kr. i 2005. Resultatet er bedre end budget og må anses for tilfredsstillende.

Primo december 2006 blev samtlige aktiviteter, aktiver og passiver overdraget til et af ITH ejet datterselskab, Avant Gard A/S. Avant Gard A/S har efterfølgende ændret navn til Palsgaard Træ A/S, og dette selskab blev afhændet pr. 31. december 2006. Det tidligere Palsgaard Træ, nu Aktieselskabet af 01.09.1979 er fortsat ejet af ITH men uden aktivitet. Selskabets kapitalgrundlag vil blive reduceret og provenuet ført op i moderselskabet.

Selskabet er afhændet pr. 31. december 2006.

Resultatopgørelse

(Koncern - 1.000 kr.)	2002	2003	2003/04	2005	2006
Nettoomsætning			249.697	285.533	320.730
Resultat før renter (EBIT)			15.124	30.501	36.030
Resultat før skat			10.966	27.983	32.843
Resultat efter skat			7.829	20.250	23.494
Antal ansatte			295	303	314

2003/04 udgør perioden 1.10.03-30.9.04

Balance

(Koncern - 1.000 kr.)	31.12.2004	2005	2006
Anlægsaktiver	76.942	69.815	98.315
Omsætningsaktiver	72.128	98.194	106.141
Aktiver i alt	149.070	168.009	204.456
Egenkapital	33.955	54.446	67.940
Hensatte forpligtelser	12.843	10.530	19.738
Langfristet gæld	72.310	57.553	51.217
Kortfristet gæld	29.962	45.480	65.561
Passiver i alt	149.070	168.009	204.456
Netto rentebærende gæld	53.008	36.194	62.022

Høeg Hagen & Co. (ophørt aktivitet)

Introduktion til Høeg Hagen & Co.

Forretningsgrundlag

Høeg Hagen & Co. er beskæftiget med såvel import, distribution og bearbejdning af træ samt udvikling og salg af træprodukter til havemiljøer, carporte m.v.

Der henvises i øvrigt til www.hoeghagen.dk.

HØEG HAGEN & CO.

Høeg Hagen & Co. er en moderne uafhængig importør og distributør af træ, der tilbyder trævarer fra såvel Skandinavien som Baltikum, Tyskland, Tjekkiet, Sibirien og det øvrige Rusland. Træet distribueres direkte fra savværk og fra eget lager. Virksomheden har ligeledes udviklet en række koncepter til effektiv bearbejdning af en række træprodukter.

Sourcing fra savværker

Indkøb af træ i alle kvaliteter til rette pris kræver en betydelig international berøringsflade. Derfor har Høeg Hagen & Co. medarbejdere med stor ekspertise og mange års erfaring indenfor træ. Virksomheden har løbende samhandel med over 100 savværker og har etableret indkøbsorganisation i Rusland og Baltikum.

Sourcing fra træcenter

Selskabet foretager endvidere overfladebehandling og bearbejder ligeledes en række træprodukter, herunder f.eks. facadebeklædning, sternbrædder, terrassegulve m.v. Bearbejdningen sker med udgangspunkt i de faciliteter, der eksisterer hos PLUS i Vejen.

Træcentret hos PLUS i Vejen består af et trykimprægneringsanlæg med tilhørende håndterings- og tørringsanlæg. Derudover er der indrettet forarbejdningslinier til opsavning, profilering og overfladebehandling af trælast.

Afsætning

Afsætningen sker på det danske marked, primært gennem danske tømmerhandlere og byggemarkeder.

Hertil kommer afsætning til industrien gennem Jakob Kjellerup Trælastagentur. Jakob Kjellerup Trælastagentur er samtidig en vigtig forsyningskilde til Høeg Hagen & Co., idet virksomheden er agent for en række større savværker i Finland, Sverige og Norge. Afsætningen varetages ved opsøgende arbejde af egne sælgere, kombineret med en udstrakt avanceret anvendelse af e-handel.

PRODEX

Prodex udvikler og markedsfører et selvstændigt produktprogram til indretning af terrasse-/havemiljøer, hegnsprodukter og carporte m.v. Forretningsgrundlaget er i høj grad baseret på import fra en række forskellige lande, herunder Baltikum, Polen og Fjernøsten, og distribution til byggemarkeder.

Der henvises i øvrigt til www.prodex.dk

Afsætning

Produkterne markedsføres under varemærket PRODEX® eller under kundens eget varemærke. Afsætningen sker bl.a. gennem en række større byggemarkedskæder i Norden.

Høeg Hagen & Co. (ophørt aktivitet)

2006

Høeg Hagen & Co. har realiseret en kraftig vækst i 2006 på 44%. Markedet for trælastprodukter m.v. har været præget af kraftig efterspørgsel, og selskabet har med succes introduceret en række nye produkter, herunder pladeprodukter.

Høeg Hagen & Co.'s aktiviteter indenfor træbearbejdning og trykimprægning udgør nu en betydelig aktivitet på PLUS' anlæg i Vejen.

Høeg Hagen & Co. har i december 2006 erhvervet PLUS som et led i den fastlagte omstrukturingsplan af PLUS.

I resultatopgørelsen for Høeg Hagen & Co. er resultatandelen fra PLUS ikke indregnet. Oversigt over resultatet for PLUS fremgår efterfølgende.

Høeg Hagen & Co. realiserede i 2006 et resultat på 15,8 mio. kr. før skat mod 9,7 mio. kr. i 2005. Resultatet overstiger budget for 2006 betydeligt og betragtes som meget tilfredsstillende.

Selskabet er afhændet pr. 31. december 2006.

Resultatopgørelse

(Koncern - 1.000 kr.)	2002	2003	2004	2005	2006
Nettoomsætning	65.904	84.013	108.134	199.796	287.143
Resultat før renter (EBIT)	1.733	2.058	5.672	9.496	17.022
Resultat før skat	2.234	3.554	5.946	9.704	15.810
Resultat efter skat	1.549	2.493	4.129	7.145	11.331
Antal ansatte	7	9	12	24	22

Balance

(Koncern - 1.000 kr.)	2002	2003	2004	2005	2006
Anlægsaktiver	1.917	2.628	1.895	3.038	10.013
Omsætningsaktiver	12.395	17.121	17.423	40.126	72.160
Aktiver i alt	14.312	19.749	19.318	43.164	82.173
Egenkapital	4.150	5.944	9.573	15.219	23.550
Hensatte forpligtelser	-	9	-	-	-
Langfristet gæld	800	-	650	650	-
Kortfristet gæld	9.362	13.796	9.095	27.295	58.623
Passiver i alt	14.312	19.749	19.318	43.164	82.173
Netto rentebærende gæld	3.513	6.679	4.140	14.995	19.566

PLUS (ophørt aktivitet)

Introduktion til PLUS

Forretningsgrundlag

PLUS-koncernen markedsfører produkter under navnet PLUS® indenfor følgende produktgrupper:

- PLUS træ og miljø produkter til haven
- PLUS carportsystemer

Der henvises i øvrig til www.plus.dk

Produkter

Træ- og miljøprodukter, der tegner sig for hovedparten af omsætningen, omfatter en lang række individuelt designede systemer i forskellige træsorter til komplet indretning af terrasse-/havemiljøer samt serier af havehegn og låger.

Afsætning

PLUS-koncernens produkter afsættes primært i Norden.

Produktion

Langt størstedelen af produktionen finder sted hos selskabets lettiske datterselskab SIA Pondus.

2006

Selskabet har i 2006 realiseret en omsætning, der er 72 mio. kr. lavere end i 2005.

Omsætningsreduktionen indgik som en del af virksomhedens omstrukturering, hvor de afsætningsmæssige aktiviteter udenfor Norden er afviklet.

Der er gennemført en sammenlægning af salgsorganisationen i PLUS og Prodex, og aktiviteterne vil på sigt blive samlet i én enhed.

Der er i 2006 realiseret et underskud på 22,8 mio. kr. før skat, hvilket er meget utilfredsstillende og ringere end i 2005 og budget. Færdiggørelsen af den igangsatte omstrukturering af PLUS har i 2006 medført betydelige engangsomkostninger.

Udviklingen i produktionsvirksomheden SIA Pondus i Letland har ligeledes ikke været tilfredsstillende. Der er ultimo 2006 igangsat forhandlinger omkring et tættere samarbejde med anden lokal producent.

Datterselskabet Haderup Træeksport har realiseret et tilfredsstillende resultat i 2006.

Med den nye reorganisering og omstrukturering af PLUS vurderes grundlaget at være skabt for en virksomhed, der samlet set er i balance.



PLUS (ophørt aktivitet)

PLUS-koncernen er i december 2006 overdraget til Høeg Hagen & Co.

Resultatopgørelse

(Koncern - 1.000 kr.)	2002	2003	2004	2005	2006
Nettoomsætning	266.945	243.380	234.320	177.363	105.311
Resultat før renter (EBIT)	(10.063)	(16.698)	(9.669)	(16.319)	(18.942)
Resultat før skat	(16.477)	(22.353)	(14.103)	(20.686)	(22.784)
Resultat efter skat	(11.502)	(17.298)	(10.244)	(16.168)	(18.637)
Antal ansatte	396	376	314	328	229

Balance

(Koncern - 1.000 kr.)	2002	2003	2004	2005	2006
Anlægsaktiver	91.935	82.983	76.223	70.090	60.669
Omsætningsaktiver	104.816	92.678	91.747	58.723	48.424
Aktiver i alt	196.751	175.661	167.970	128.813	109.093
Egenkapital	52.289	34.515	24.656	8.456	7.036
Minoritetsinteresser	670	583	825	731	780
Hensatte forpligtelser	12.421	6.574	2.398	697	4.944
Langfristet gæld	8.987	6.912	5.431	3.151	1.528
Kortfristet gæld	122.384	127.077	134.660	115.778	94.805
Passiver i alt	196.751	175.661	167.970	128.813	109.093
Netto rentebærende gæld	106.835	111.186	118.193	103.842	85.125



ITH Træindustri (ophørt aktivitet)

Introduktion til ITH Træindustri

Forretningsgrundlag

Ultimo 2005 indgik ITH aftale om salg af Outline vinduer a/s' kommercielle aktiviteter samt dele af materielle anlægsaktiver til Inwido Danmark A/S. Efter salget af de kommercielle aktiviteter blev selskabets navn ændret til ITH Træindustri A/S. I regnskabsåret 2005 indgik avance på 37 mio. kr. fra dette salg.

Som en del af aftalen med Inwido Danmark fungerede ITH Træindustri i perioden 1. januar – 30. april 2006 som underleverandør til Inwido Danmark.

Medio 2006 indgik ITH Træindustri en ny aftale med Inwido Danmark omkring etablering af Horizont Vinduer A/S. Det nye selskab overtog resterende driftsmidler fra ITH Træindustri og lejede fabriksbygningerne i Herning. ITHs kapitalindskud udgjorde 5 mio. kr. og for ITH blev Horizont Vinduer et associeret selskab.

Ultimo 2006 indgik ITH Træindustri aftale omkring salg af fabriksejendommen i Herning. Herefter udgør en fabriksejendom på 14.000 m² i Them det væsentligste aktiv i selskabet. Der pågår p.t. en optimering af udlejningen med henblik på en senere afhændelse.

Endvidere har selskabet serviceforpligtelserne for de af Outline vinduer tidligere producerede produkter, hvor der eksisterer en sædvanlig 5 års byggevaregaranti. Selskabets udenlandske datterselskaber i England, Skotland og Irland er uden aktivitet og under afvikling.

2006

ITH Træindustri

Selskabet har i 2006 realiseret en omsætning på 44 mio. kr., som vedrører underleverandørarbejde til Inwido Danmark.

Resultat før skat udgjorde i 2006 et underskud på 7,4 mio. kr. Resultat før skat i 2005 udgjorde et overskud på 21,0 mio. kr., hvori avance fra salg af aktiviteter indgik.

Resultatet i 2006 er påvirket af tab og værdiregulering af aktiver, der er solgt eller bestemt for salg.

Driftsresultat hidrørende fra selskabets ejendomme indgik efter 1. juli 2006 i selskabets fortsættende aktiviteter.

Horizont Vinduer

Omsætningen i Horizont Vinduer (associeret selskab) udgjorde i 2006 (5 måneders drift) 19,3 mio. kr. og med en resultatandel til ITH Træindustri på –2,5 mio. kr. Selskabets resultat var påvirket af omkostninger til opstart af produktion samt introduktion i markedet.

Selskabets udvikling har ikke været tilfredsstillende i 2006. Der har siden etableringen af Horizont Vinduer været løbende drøftelser med Inwido Danmark omkring selskabets markedspositionering.

ITH Træindustri (ophørt aktivitet)

2007

For 2007 forventes et resultat omkring balance, afhængig af i hvilken takt selskabets fabriksejendom udlejes/afhændes samt resultatudviklingen i Horizont Vinduer.

Resultatopgørelse

(Koncern - 1.000 kr.)	2002	2003	2004	2005	2006
Nettoomsætning	191.785	194.338	190.268	187.055	43.978
Resultat før renter (EBIT)	(8.627)	705	1.231	25.480	99
Resultat før skat	(15.710)	(5.317)	(2.836)	20.957	(7.384)
Resultat efter skat	(11.115)	(3.907)	(2.112)	14.930	(7.685)
Antal ansatte	280	265	262	251	64

Balance

(Koncern - 1.000 kr.)	2002	2003	2004	2005	2006
Anlægsaktiver	125.174	113.339	109.367	100.112	32.332
Omsætningsaktiver	45.749	36.042	36.297	137.013	62.111
Aktiver i alt	170.923	149.381	145.664	237.125	94.443
Egenkapital	41.279	37.420	35.165	50.147	42.859
Hensatte forpligtelser	956	48		25.823	3.694
Langfristet gæld	80.893	69.726	61.907	56.373	5.521
Kortfristet gæld	47.795	42.187	48.592	104.782	42.369
Passiver i alt	170.923	149.381	145.664	237.125	94.443
Netto rentebærende gæld	106.105	95.563	94.030	129.386	30.316



Resultatopgørelse for koncern

(1.000 kr.)

Note		2006	2005
2	Andre driftsindtægter	8.510	5.399
	Driftsindtægter	8.510	5.399
	Andre eksterne omkostninger	3.374	2.940
3	Personaleomkostninger	7.456	10.350
4	Andre driftsomkostninger	7.771	3.642
	Driftsomkostninger	18.601	16.932
	Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA)	(10.091)	(11.533)
5	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	(7.931)	(1.714)
	Resultat af primær drift (EBIT)	(18.022)	(13.247)
	Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	(2.663)	227
	Nedskrivning kapitalandele i associerede virksomheder	(2.548)	0
6	Finansielle indtægter	1.877	2.506
7	Finansielle omkostninger	(2.073)	(702)
	Nettobeløb for finansielle poster	(5.407)	2.031
	Resultat før skat	(23.429)	(11.216)
8	Skat af årets resultat	(4.537)	(2.959)
	Årets resultat for fortsættende aktiviteter	(18.892)	(8.257)
9	Årets resultat for ophørte aktiviteter	253.456	55.893
	ÅRETS RESULTAT	234.564	47.636
	Forslag til resultatdisponering		
	Aktionærerne i ITH Industri Invest A/S	230.650	43.908
	Minoritetsinteresser	3.914	3.728
		234.564	47.636
	Forslag til udbytte	0	9.760
10	Resultat pr. aktie		
	Fortsættende og ophørte aktiviteter (EPS/EPS-D)	98,71	18,79
	Fortsættende aktiviteter (EPS/EPS-D)	(8,09)	(3,53)



Balance for koncern - aktiver

(1.000 kr.)		2006	2005
Note			
	AKTIVER		
	LANGFRISTEDE AKTIVER		
	Goodwill	0	3.543
	Udviklingsomkostninger og produktgodkendelser	0	0
11	Immaterielle aktiver	0	3.543
	Grunde og bygninger	2.741	267.205
	Investeringsjendomme	10.565	26.930
	Produktionsanlæg og maskiner	0	72.884
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.796	17.370
	Materielle aktiver under opførelse	0	5.213
12	Materielle aktiver	15.102	389.602
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.608	2.819
14	Værdipapirer	7.774	3.093
15	Andre tilgodehavender	9.184	11.467
16	Udskudt skat	0	763
	Andre langfristede aktiver	19.566	18.142
	LANGFRISTEDE AKTIVER	34.668	411.287
	KORTFRISTEDE AKTIVER		
17	Varebeholdninger	0	121.440
18	Tilgodehavender	629.896	178.201
19	Entreprisekontrakter	0	63
23	Selskabsskat	0	124
	Periodeafgrænsningsposter	923	2.623
14	Værdipapirer	8.611	3.367
	Likvide beholdninger	12.933	7.840
		652.363	313.658
9	Aktiver bestemt for salg	26.540	71.147
	KORTFRISTEDE AKTIVER	678.903	384.805
	AKTIVER I ALT	713.571	796.092



Balance for koncern - passiver

(1.000 kr.)			
Note		2006	2005
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
20	Aktiekapital	48.800	48.800
	Overkurs ved emission	55.200	55.200
	Reserve for værdipapirer	9.586	2.779
	Reserve for valutakursreguleringer	(22)	102
	Overført resultat	454.012	232.826
	Aktionærene i ITH Industri Invest A/S' andel af egenkapitalen	567.576	339.707
	Minoritetsinteresser	0	10.262
	EGENKAPITAL	567.576	349.969
	FORPLIGTELSE		
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE		
16	Udskudt skat	2.930	36.346
21	Hensatte forpligtelser	0	1.522
22	Kreditinstitutter	4.007	153.367
	Andre gældsforpligtelser	0	1.213
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE	6.937	192.448
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE		
22	Kreditinstitutter	36.608	18.554
	Driftskreditter	1.270	64.721
19	Entreprisekontrakter	0	182
	Forudbetalinger fra kunder	0	1.577
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.275	28.908
	Andre gældsforpligtelser	75.046	52.509
23	Selskabsskat	9.552	17.276
21	Hensatte forpligtelser	0	3.578
	Periodeafgrænsningsposter	200	221
		124.951	187.526
9	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	14.107	66.149
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE	139.058	253.675
	FORPLIGTELSE	145.995	446.123
	PASSIVER I ALT	713.571	796.092



Pengestrømsopgørelse for koncern

(1.000 kr.)

Note	2006	2005
Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	(23.429)	(11.216)
Resultat før skat for ophørte aktiviteter	279.484	78.325
	256.055	67.109
24 Reguleringer	(179.416)	(2.541)
25 Ændringer af driftskapital	18.379	(39.733)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	95.018	24.835
Modtagne renteindtægter	3.631	3.116
Betalte renteomkostninger	(13.284)	(8.369)
Pengestrømme fra ordinær drift	85.365	19.582
Betalt/refunderet selskabsskat	(19.975)	(2.202)
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	65.390	17.380
26 Køb af datterselskaber og aktiviteter	0	0
27 Salg af datterselskaber og aktiviteter	18.363	0
Provenu ved salg af aktivitet	55.195	0
Investering i associerede virksomheder	(5.000)	0
Køb af immaterielle aktiver	0	(1.176)
Køb af materielle aktiver	(58.598)	(49.309)
Salg af materielle aktiver	49.308	9.514
Køb af finansielle aktiver og øvrige værdipapirer	(3.606)	(8.139)
Salg af finansielle aktiver og øvrige værdipapirer	0	3.989
Salg af andele i associerede virksomheder	0	358
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	55.662	(44.763)
Optagelse af langfristet gæld	0	9.114
Afdrag på langfristet gæld	(42.237)	(27.286)
Udbytte til minoritetsinteressenter	(925)	(1.150)
Udlodning af udbytte	(9.346)	0
Køb af egne aktier	0	(2.062)
Salg af egne aktier	0	2.080
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	(52.508)	(19.304)
ÆNDRINGER I LIKVIDER	68.544	(46.687)
Likvider primo	(56.881)	(10.194)
LIKVIDER ULTIMO	11.663	(56.881)
Likvider omfatter		
Likvide beholdninger	12.933	7.840
Driftskreditter	(1.270)	(64.721)
	11.663	(56.881)

Pengestrømme fra ophørte aktiviteter fremgår af note 9.



Egenkapitalopgørelse for koncern

(1.000 kr.)

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for værdi- papirer	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2005	48.800	55.200	926	(221)	188.578	293.283	5.609	298.892
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo					538	538		538
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo					(101)	(101)		(101)
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder				323		323	26	349
Realiseret kursregulering af værdipapirer			13			13		13
Urealiseret kursregulering af værdipapirer			1.840			1.840		1.840
Skat af årets egenkapitalbevægelser					(115)	(115)		(115)
Henlæggelse af årets resultat					43.908	43.908	3.728	47.636
Totalindkomst 2005	0	0	1.853	323	44.230	46.406	3.754	50.160
Køb af egne aktier					(2.062)	(2.062)		(2.062)
Salg af egne aktier					2.080	2.080		2.080
Tilgang ved tilkøb						0	2.049	2.049
Udloddet udbytte						0	(1.150)	(1.150)
Egenkapitalbevægelser i 2005	0	0	1.853	323	44.248	46.424	4.653	51.077
Egenkapital 31. december 2005	48.800	55.200	2.779	102	232.826	339.707	10.262	349.969
Foreslået udbytte for 2005 indgår i overført resultat med 9.760 tkr.								
Egenkapital 1. januar 2006	48.800	55.200	2.779	102	232.826	339.707	10.262	349.969
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo					101	101		101
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo					1	1		1
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder				153		153	84	237
Egenkapitalbevægelser associerede virksomheder			78			78		78
Akkumulerede valutakursreguleringer overført til gevinst salg dattervirksomheder				(277)		(277)		(277)
Tilgang kursregulering aktier			6.729			6.729		6.729
Henlæggelse af årets resultat					230.650	230.650	3.914	234.564
Totalindkomst 2006	0	0	6.807	(124)	230.752	237.435	3.998	241.433
Afgang ved frasal						0	(13.269)	(13.269)
Udbytte egne aktier					414	414		414
Udloddet udbytte					(9.760)	(9.760)	(925)	(10.685)
Overført andel af egenkapital					(220)	(220)	220	0
Kapitalnedsættelse						0	(286)	(286)
Egenkapitalbevægelser i 2006	0	0	6.807	(124)	221.186	227.869	(10.262)	217.607
Egenkapital 31. december 2006	48.800	55.200	9.586	(22)	454.012	567.576	0	567.576

På ekstraordinær generalforsamling den 19. februar 2007 blev det besluttet at nedsætte aktiekapitalen med nom. 13.700 tkr. Endvidere blev bestyrelsen bemyndiget til at foretage udbetaling af ekstraordinært udbytte på 80 kr. pr. aktie, svarende til 140.400 tkr. umiddelbart efter, at kapitalnedsættelse er gennemført. Endelig blev det besluttet at overføre overkurs ved emission 55.200 tkr. til overført resultat.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for børsnoterede selskaber samt danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, årsregnskabsloven og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Nye samt ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke haft indvirkning på årsrapporten for 2006.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser, som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til begivenheder, der fremkommer mellem balancedagen og tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages en nedskrivningstest og hvis nødvendigt herefter en nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet ITH samt datterselskaber, hvori ITH direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse i virksomheden. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af årsrapporten for moderselskabet og de enkelte datterselskaber, hvis regnskaber til brug for konsolideringen er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der sker sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender

Anvendt regnskabspraksis

og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra tidspunktet, hvor koncernen opnår kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder udgår af konsolideringen på tidspunktet for overdragelse af kontrollen i virksomhederne. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder, men ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. særskilt afsnit herom.

Datterselskaber, der er overtaget efter 1. januar 2004, måles på transaktionstidspunktet til dagsværdi. På overtagelsestidspunktet fordeles kostprisen på identificerbare aktiver og forpligtelser, herunder udskudt skat af indregnede beløb. Positive forskelsbeløb mellem nettoværdien af identificerede aktiver og forpligtelser og kostprisen indregnes som goodwill i balancen. Negative forskelsbeløb indregnes som gevinst i resultatopgørelsen ved overtagelsen. Såfremt det efterfølgende viser sig, at aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden værdi end forudsat, reguleres goodwill i indtil 12 mdr. efter overtagelsestidspunktet, og sammenligningstal tilpasses. Goodwill ændres desuden ved ændringer i skøn over betingede købsvederlag samt ved eventuel realisation af udskudte skatteaktiver, der ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet.

Datterselskaber, der er overtaget inden 1. januar 2004, indregnes i henhold til fordelingen af kostprisen i henhold til anvendt regnskabspraksis på overtagelsestidspunktet. Goodwill fra disse virksomhedssammenslutninger fra før 1. januar 2004 afskrives ikke efter den 1. januar 2004, men testes for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes kapitalandele i associerede virksomheder i balancen til andel af indre værdi i virksomhederne, opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Urealiseret fortjeneste ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomhederne.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af datterselskaber og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes datterselskabernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af datterselskabernes resultat præsenteres i resultatdisponeringen. Minoritetsaktionærernes andel af koncernens egenkapital præsenteres som en særskilt linie i egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

I alle koncernens selskaber er der fastsat en funktionel valuta, som er den valuta, den pågældende virksomhed primært påvirkes af ved fastsættelse af priser på indkøb og salg m.v. Alle transaktioner måles i den funktionelle valuta. Fremmed valuta er alle andre valutaer end den funktionelle valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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, som ikke er afregnet på balance-dagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernens præsenteringsvaluta er danske kroner.

Indregning af kapitalandele med anden funktionel valuta end koncernens præsenteringsvaluta behandles således:

- omregning af nettoaktiver ved regnskabsårets begyndelse til balancedagens valutakurser,
- omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitlige valutakurser til balancedagens valutakurser og
- omregning af langfristede koncernmellemværender, der betragtes som et tillæg til nettoaktiverne

posteres direkte på egenkapitalen under en særlig reserve for valutakursreguleringer.

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. Valutakursreguleringer ved omregning af kapitalandele indregnes separat på egenkapitalen.

Mellemværender med kapitalandele, der anses for et tillæg eller fradrag til virksomhedens egenkapital, omregnes til balancedagens kurs, og kursreguleringen indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af datterselskaber direkte på egenkapitalen.

Associerede virksomheder omregnes til koncernens præsenteringsvaluta. Koncernens resultatandel omregnes til gennemsnitskurs, og kapitalandelen omregnes til balancedagens kurs. Kursreguleringer ved omregning af årets resultatandel fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs og ved omregning af kapitalandelene til balancedagens kurs indregnes separat på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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. Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata modtaget fra koncernens bankforbindelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke er klassificeret som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændring i dagsværdien 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 eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes midlertidigt på egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Resultater den fremtidige transaktion i indregning i aktiver eller forpligtelser, overføres værdien af sikringsinstrumentet fra egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres værdien af sikringsinstrumentet til resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af afledte instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datterselskaber, indregnes på egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden balancedagen, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Projekter produceret for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktiviteter, herunder bl.a. lejeindtægter og driftsomkostninger vedrørende ejendomme og driftstabserstatninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter indirekte produktionsomkostninger samt omkostninger vedrørende salg, distribution og administration.

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger, der ikke identificeres som projekter, indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiebaseret vederlæggelse/incitamentsprogrammer

Ved aktiebaseret aflønning svarer modydelsen til incitamentsprogrammet til værdien af de modtagne serviceydelser. Denne værdi måles på baggrund af dagsværdien af de tildelte optioner og indregnes som personaleomkostning. Koncernens incitamentsprogram udløb i 2005, og der er ikke etableret nye programmer.

Andel af resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og med fradrag af nedskrivning på goodwill.

Finansielle poster i øvrigt

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger vedrørende finansiel leasing, realiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter behandles som anført i det tidligere afsnit om afledte finansielle instrumenter. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balance

Immaterielle aktiver

Erhvervet goodwill fra overtagelse af aktiviteter eller virksomheder måles til kostpris med fradrag af nedskrivning for værdiforringelse. Der foretages ikke afskrivninger på goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende. Hvert goodwillbeløb er knyttet til en aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), der minimum én gang årligt testes for værdiforringelse. Værdien nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger nutidsværdien af de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til. Nedskrivningen indregnes som en særskilt omkostningspost i resultatopgørelsen og kan ikke tilbageføres i senere perioder, hvis værdiforringelsen bortfalder.

Immaterielle aktiver med en begrænset brugstid, eksempelvis rettigheder, patenter, produktgodkendelser og licenser, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller måles til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Sådanne rettigheder afskrives over den kontraktlige løbetid.

Udviklingsprojekter indregnes som immaterielle aktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger samt selve udviklingsomkostningerne. Det er desuden en forudsætning, at det er projekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, samt hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid, der sædvanligvis udgør 3 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med foretagne nedskrivninger.

Den regnskabsmæssige værdi af igangværende udviklingsprojekter samt immaterielle aktiver med ubegrænset levetid afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, herunder investeringsejendomme, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger. Kostprisen omfatter desuden skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering i den udstrækning, disse omkostninger indregnes som en forpligtelse.

Kostprisen på et aktiv opdeles i separate komponenter, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiderne er forskellige.

Efterfølgende omkostninger til udskiftning af komponenter indregnes som et materielt aktiv, når det er sandsynligt, at de medfører fremtidige økonomiske fordele. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede komponenter resultatføres. Alle øvrige omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Restværdien revurderes årligt.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid
Bygninger	10-50 år
Investeringsjendomme	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Investeringsjendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster.

Der afskrives ikke på grunde.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem nettoprovenuet ved afhændelse og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsudgifter.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle aktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige tilsvarende materielle aktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses i en note.

Anvendt regnskabspraksis

Aktiver bestemt for salg

Aktiver "bestemt for salg" omfatter aktiver eller en gruppe af aktiver m.v., som skal afhændes ved en enkelt transaktion inden for 12 måneder, og hvis værdi primært indvindes ved denne transaktion. Aktiverne måles til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi eller af dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger, og en evt. nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen. Der afskrives herefter ikke på disse aktiver klassificeret som "bestemt for salg".

Efterfølgende tab og gevinster ved måling til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, idet dog eventuelle positive værdireguleringer ikke kan overstige tidligere foretagne nedskrivninger. Aktiver bestemt for salg vises i en særskilt linie i balancen, og tilsvarende vises eventuelle tilknyttede forpligtelser særskilt i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Ophørte aktiviteter

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen med sammenligningstal som en særskilt post. Denne post består af driftsresultat efter skat for den pågældende aktivitet med tillæg eller fradrag af eventuelle gevinster eller tab ved salg af aktiviteten eller ved dagsværdiregulering af aktiverne, jf. ovenfor under aktiver bestemt for salg.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linier i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens og moderselskabets aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er tilstede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs nettosalgspris eller kapitalværdi. Hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, indregnes tabet ved værdiforringelse i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver

I koncernregnskabet måles kapitalandele i associerede virksomheder i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige 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 goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Andel af årets resultat efter skat i associerede virksomheder indregnes separat i resultatopgørelsen under finansielle poster. Andel af egenkapitalreguleringer indregnes i egenkapitalen i koncernen.

Associerede virksomheder med negativ dagsværdi nedskrives til nul kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med den vurderede tabsrisiko.

Andre tilgodehavender er lån og langfristede tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris.

Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer og til skønnet dagsværdi opgjort efter anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer.

Ændring i dagsværdi indregnes direkte i egenkapital, da værdipapirerne betragtes som værdipapirer, der er "disponible for salg". Ved realisation af værdipapirer disponible for salg overføres den akkumulerede kursregulering fra egenkapitalen til de finansielle poster i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab ud fra en individuel vurdering af de enkelte engagementer.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden fastsættes ved en vurdering af det udførte arbejde med udgangspunkt i forholdet mellem de anvendte ressourcer og de totalt kalkulerede ressourcer.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsmetoden, såfremt denne er lavere.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter fra kontrakter, indregnes det forventede tab straks.

Den enkelte entreprisekontrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger og eventuelle forventede tab.

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

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på entreprisekontrakter, tab på kontrakter, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Anvendt regnskabspraksis

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på en entreprisekontrakt, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

Der indregnes en hensat forpligtelse på tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger for at opfylde kontrakten.

Omkostninger til omstrukturering indregnes som hensat forpligtelse, når en detaljeret formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstrukturering i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Pensioner og lignende forpligtelser

Koncernen har kun indgået bidragsbaserede pensionsordninger. Forpligtelser medtages i optjeningsperioden, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der afsættes ikke udskudt skat vedrørende opskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder med under 3 års ejertid, idet disse ikke forventes afhændet i denne periode.

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med det beløb, som forventes at blive udnyttet, eksempelvis ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Koncernselskaberne indgår i international sambeskatning.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

Udbytte

Udbytte afsættes i regnskabet på tidspunktet, hvor generalforsamlingen har vedtaget dette, og koncernen dermed har påtaget sig en forpligtelse. Ledelsens forslag til udbytte for indeværende regnskabsår er således en del af egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Andre gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu. I efterfølgende perioder indregnes finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode. Forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes således i resultatopgørelsen over låneperioden.

Kortfristede gældsforpligtelser, som gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger, der er indtægter vedrørende efterfølgende år.

Skønsmæssig usikkerhed - ledelsens vurdering

Som led i anvendelsen af virksomhedens regnskabspraksis er foretaget en række vurderinger og skøn over, hvordan fremtiden kan påvirke værdien af koncernens aktiver og forpligtelser.

De foretagne skøn er baseret på forsvarlige forudsætninger, men uventede begivenheder vil kunne opstå. De særlige risici er omtalt foran i ledelsesberetningen.

Tilsvarende vurderes materielle aktiver at have en genindvindingsværdi, der overstiger den regnskabsmæssige værdi, hvorfor det vurderes, at en nedskrivningstest ikke vil medføre behov for nedskrivninger.



Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital og selskabsskat. Betalt skat præsenteres som separat post under driftsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af aktiver samt pengestrømme i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter. Køb og salg af andre værdipapirer indgår ligeledes i investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, optagelse af lån, afdrag på rentebærende lån, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter driftskreditter og kontante beholdninger.

Segmentoplysninger

Koncernens hovedaktiviteter og dermed primære segmenter er forretningssegmenter, der består af:

- Limtræ, produktion af konstruktionslimtræ, Lilleheden (ophørt aktivitet)
- Byggekomponenter i træ, produktion af præfabrikerede byggekomponenter, Palsgaard Træ (ophørt aktivitet)
- Træ/trævarer, produktion og import og handel med trævarer, herunder råtræ, carporte og produkter til haven, PLUS, Prodex og Høeg Hagen & Co. (ophørt aktivitet)
- Vinduer/døre, produktion af vinduer og udvendige døre (ophørt aktivitet), ITH Træindustri (tidligere Outline vinduer)

Koncernens sekundære segmenter er geografiske markeder og opdeles i:

- Salg indland
- Salg udland

Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentomsætning samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter poster, der direkte kan henføres til de pågældende segmenter samt poster, der kan fordeles mellem segmenter. De fortsættende aktiviteter omfatter primært poster vedrørende koncernens investeringsaktivitet, administration, finansielle poster og skat.

Segmenternes langfristede aktiver omfatter de aktiver, der direkte anvendes i segmentet, herunder immaterielle og materielle aktiver og kapitalandele i associerede virksomheder.

Segmenternes kortfristede aktiver omfatter aktiver, der er direkte knyttet til driften af segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender og igangværende arbejder.

Segmenternes forpligtelser omfatter gældsposter, der er direkte knyttet til driften af segmentet, herunder leverandører og anden gæld.

Anvendt regnskabspraksis

Transaktioner mellem segmenter afregnes på markedsmæssige vilkår og er elimineret i forbindelse med konsolideringen.

Nøgletal

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

Egenkapital i % af aktiver (soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital i alt}}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat}^*) \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital, ekskl. minoriteter}}$
Indre værdi pr. 20 kr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Price earnings (P/E værdi)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat}^*)}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}^*)}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$

*) Årets resultat (efter skat) ekskl. minoriteter.

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33, og soliditeten er beregnet som anført ovenfor.

Soliditet er defineret som koncernegenkapital i % af samlede aktiver.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".



Noter til koncernregnskab

(i 1.000 kr.)

Note

1 NETTOOMSÆTNING OG SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysninger

Koncernen er ledelses- og forretningsmæssigt opdelt i 4 forretningsmæssige segmenter, der anses for at være koncernens primære segmentopdeling.

- | | |
|---------------------------|--|
| 1. Limtræ | Produktion af konstruktionslimtræ, Lilleheden (ophørt aktivitet) |
| 2. Byggekomponenter i træ | Produktion af præfabrikerede byggekomponenter, Palsgaard Træ (ophørt aktivitet) |
| 3. Træ/trævarer | Produktion af og import og handel med trævarer, herunder råtræ, carporte og produkter til haven, PLUS, Prodex, Høeg Hagen & Co. (ophørt aktivitet) |
| 4. Vinduer/døre | Produktion af vinduer og udvendige døre (ophørt aktivitet), ITH Træindustri (tidligere Outline vinduer) |

Primært segment - aktiviteter 2006	Fortsættende aktiviteter		Byggekomponenter i træ		Vinduer/døre	Elimineringer	Ophørte aktiviteter	I alt
	Limtræ	Træ/trævarer	Træ/trævarer					
Omsætning	0	210.242	320.730	363.188	43.978	(3.507)	934.631	934.631
Intern omsætning	0	(1.237)	0	(1.575)	(695)	3.507	0	0
Nettoomsætning	0	209.005	320.730	361.613	43.283	0	934.631	934.631
Ændring i lagre m.v.	0	(729)	253	(8.276)	(12.724)	0	(21.476)	(21.476)
Andre driftsindtægter	8.510	887	1.205	749	25.363	0	28.204	36.714
Omkostninger	(18.606)	(174.779)	(281.225)	(350.385)	(48.736)	8.274	(846.851)	(865.457)
Afskrivninger	(7.931)	(11.018)	(4.933)	(7.196)	(1.523)	0	(24.670)	(32.601)
Gevinst ved salg af datterselskaber						217.962	217.962	217.962
Resultat i associerede virksomheder	(2.661)						0	(2.661)
Nedskrivning kapitalandele i associerede virksomheder	(2.548)							(2.548)
Resultat af primær drift	(23.236)	24.603	36.030	(1.920)	6.358	226.236	287.800	264.564
Finansielle poster, netto	(193)						(8.316)	(8.509)
Resultat før skat	(23.429)						279.484	256.055
Skat	4.537						(26.028)	(21.491)
Arets resultat	(18.892)						253.456	234.564
Langfristede aktiver	34.668	0	0	0	0	0	0	34.668
Kortfristede aktiver	675.223	0	0	0	3.680	0	3.680	678.903
Segmentaktiver	709.891	0	0	0	3.680	0	3.680	713.571
Langfristede forpligtelser	6.937	0	0	0	0	0	0	6.937
Kortfristede forpligtelser	135.425	0	0	0	3.633	0	3.633	139.058
Segmentforpligtelser	142.362	0	0	0	3.633	0	3.633	145.995
Antal medarbejdere	4	155	314	251	64	0	784	788
Anlægsinvesteringer	3.992	17.417	33.773	3.631	458	0	55.279	59.271
Anlægsinvesteringer i associerede virksomheder	30.138	0	0	0	0	0	0	30.138
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	0	0	0	0	3.370	0	3.370	3.370



Noter til koncernregnskab

(i 1.000 kr.)

Note

1 NETTOOMSÆTNING OG SEGMENTOPLYSNINGER, fortsat

Primært segment - aktiviteter 2005

	Fortsæt- tende aktiviteter	Limtræ	Bygge- komponen- ter i træ	Træ/ trævarer	Vinduer/ døre	Elimi- nerende	Ophørte aktiviteter	I alt
Omsætning	0	191.362	285.533	362.758	187.055	(5.258)	1.021.450	1.021.450
Intern omsætning	0	(2.644)	0	(1.657)	(957)	5.258	0	0
Omsætning til eksterne kunder	0	188.718	285.533	361.101	186.098	0	1.021.450	1.021.450
Ændring i lagre m.v.	0	1.876	1.498	(18.022)	4.163	0	(10.485)	(10.485)
Andre driftsindtægter	5.399	19.890	2.497	1.407	87.108	(897)	110.005	115.404
Omkostninger	(16.932)	(167.097)	(253.663)	(344.241)	(221.646)	11.642	(975.005)	(991.937)
Afskrivninger	(1.714)	(11.482)	(5.364)	(8.726)	(31.200)	0	(56.772)	(58.486)
Resultat i associerede virksomheder	227	(988)	0	0	0	0	(988)	(761)
Resultat af primær drift	(13.020)	33.561	30.501	(6.824)	25.480	5.487	88.205	75.185
Finansielle poster, netto	1.804						(9.880)	(8.076)
Resultat før skat	(11.216)						78.325	67.109
Skat	2.959						(22.432)	(19.473)
Årets resultat	(8.257)						55.893	47.636
Segmentaktiver	84.116	213.222	168.009	168.872	237.125	(78.071)	709.157	793.273
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.819							2.819
Segmentaktiver	86.935	213.222	168.009	168.872	237.125	(78.071)	709.157	796.092
Segmentforpligtelser	28.266	112.342	113.563	144.427	186.978	(139.453)	417.857	446.123
Antal medarbejdere	4	130	303	353	251	0	1.037	1.041
Anlægsinvesteringer	4.644	13.286	8.888	5.694	15.748	0	43.616	48.260

	Indland	Udland	Koncern i alt
Sekundært segment - geografisk 2006			
Nettoomsætning	786.405	148.226	934.631
Segmentaktiver	713.571	0	713.571
Anlægsinvesteringer	58.266	1.005	59.271
Segmentforpligtelser	145.995	0	145.995
Sekundært segment - geografisk 2005			
Nettoomsætning	764.286	257.164	1.021.450
Segmentaktiver	720.342	75.750	796.092
Anlægsinvesteringer	45.437	2.823	48.260
Segmentforpligtelser	420.796	25.327	446.123

Segmentaktiver og anlægsinvesteringer er inddelt efter geografisk placering af aktiverne.



Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note	2006	2005
2 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER		
Lejeindtægter ejendomme	7.269	5.170
Gevinst ved salg af materielle aktiver	1.168	0
Øvrige	73	229
	8.510	5.399
3 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Gager og lønninger	7.283	10.247
Bidragbaserede pensionsordninger	110	27
Andre omkostninger til social sikring	63	76
Personaleomkostninger - fortsættende aktiviteter	7.456	10.350
Gager og lønninger	202.583	249.985
Bidragbaserede pensionsordninger	12.549	13.760
Andre omkostninger til social sikring	5.823	6.109
	220.955	269.854
Arbejds løn medgået til opførelse af materielle aktiver	(221)	(315)
Personaleomkostninger - ophørte aktiviteter	220.734	269.539
Personaleomkostninger i alt	228.190	279.889
Gennemsnitligt antal medarbejdere - fortsættende aktiviteter	4	4
Gennemsnitligt antal medarbejdere - ophørte aktiviteter	784	1.037
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	788	1.041

Aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion

	2006			2005		
	Bestyrelse	Direktion	I alt	Bestyrelse	Direktion	I alt
Gager og lønninger	525	3.630	4.155	475	4.706	5.181
Fratrædelsesgodtgørelse	0	10.172	10.172	0	0	0
Bonus	0	39.913	39.913	0	4.537	4.537
Pension	0	25	25	0	0	0
	525	53.740	54.265	475	9.243	9.718

Hertil kommer værdi af fri bil og telefon til direktionen.

Tidligere adm. direktør H.C. Esbensen fratrådte pr. 31. december 2006 i forbindelse med salget af datterselskaberne indenfor byggematerialer. Det var for køber en forudsætning, at H.C. Esbensen skulle fortsætte som koncerndirektør for de solgte selskaber. I forbindelse med salget modtog H.C. Esbensen en bonus på 29,4 mio kr. samt en fratrædelsesgodtgørelse på 10,2 mio kr., som er indregnet i gevinst ved salg af datterselskaber.

4 ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER	2006	2005
Omkostninger udlejningsejendomme	4.672	3.558
Tab ved salg af materielle aktiver	3.099	84
	7.771	3.642



Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note		2006	2005
5	AF- OG NEDSKRIVNINGER AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
	Ejendomme	1.732	583
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	734	1.131
	Afskrivninger i alt	2.466	1.714
	Ejendomme	5.465	0
	Nedskrivninger i alt	5.465	0
	Af- og nedskrivninger i alt	7.931	1.714
6	FINANSIELLE INDTÆGTER		
	Renteindtægter fra associerede virksomheder	2	21
	Øvrige renteindtægter	1.780	1.477
	Realiserede kursgevinster på værdipapirer disponible for salg	0	786
	Gevinst ved afdrag på tilgodehavende hos associeret virksomhed	0	150
	Aktieudbytte	95	72
		1.877	2.506
7	FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
	Renteomkostninger	1.803	702
	Realiseret kurstab på værdipapirer disponible for salg	270	0
		2.073	702
8	SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
	Aktuel skat	(6.092)	(3.498)
	Årets ændring i udskudt skat	1.636	495
	Ændring i udskudt skat som følge af ændret skattesats	0	39
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	(81)	5
	Skat - fortsættende aktiviteter	(4.537)	(2.959)
	Aktuel skat	18.647	18.394
	Årets ændring i udskudt skat	11.985	5.845
	Ændring i udskudt skat som følge af ændret skattesats	0	(1.932)
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	(4.604)	(296)
	Årets nedskrivning af skatteaktiver	0	421
	Skat - ophørte aktiviteter	26.028	22.432
	Skat i alt	21.491	19.473



Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note	2006	2005
8 SKAT AF ÅRETS RESULTAT, fortsat		
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 28% skat af årets resultat før skat	71.695	18.790
Skatteværdi af underskud i sambeskattede udenlandske datterselskaber	(2.500)	0
Regulering af beregnet skat i udenlandske datterselskaber i forhold til 28%	1.048	667
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30% til 28%	0	(1.893)
Ikke skattepligtige indtægter	(366)	(218)
Ikke skattepligtige indtægter ved salg af datterselskaber	(49.260)	0
Ikke fradragsberettigede omkostninger	2.378	814
Ikke fradragsberettiget nedskrivning goodwill	36	0
Resultat og nedskrivning i associerede virksomheder efter skat	1.460	214
Regulering vedrørende tidligere år	(4.685)	(291)
Årets nedskrivning af skatteaktiver	1.685	1.390
	21.491	19.473
Effektiv skatteprocent	8,4%	29,0%
Årets samlede skat omfatter følgende:		
Skat af årets resultat, jf. ovenfor	21.491	19.473
Skat af egenkapitalbevægelser	0	115
	21.491	19.588
9 OPHØRTE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT FOR SALG		
ITH Industri Invest A/S indgik den 7. december 2006 aftale om salg af aktiekapitalen i Lilleheden, Palsgaard Træ, PLUS og Høeg Hagen til et af LD Equity 2 ejet holdingselskab. Salget af selskaberne har fundet sted pr. 31. december 2006.		
Endvidere indgår ejendomme, som på statustidspunktet er udbudt til salg.		
De ophørte aktiviteter har påvirket resultatopgørelsen frem til overtagelsen således:		
Hovedtal for ophørte aktiviteter	2006	2005
Resultatopgørelsen		
Nettoomsætning	934.631	1.021.450
Ændring af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	(21.476)	(10.485)
Andre driftsindtægter	19.834	23.910
Omkostninger til råvarer og handelsvarer	(492.233)	(512.435)
Andre eksterne omkostninger	(132.860)	(161.701)
Personaleomkostninger	(220.734)	(269.539)
Andre driftsomkostninger	(1.024)	(1.588)
Afskrivninger	(24.670)	(37.411)
Resultat før finansielle poster	61.468	52.201
Finansielle poster	(8.316)	(10.868)
Resultat før skat	53.152	41.333
Skat af årets resultat	(11.667)	(12.074)
Resultat efter skat	41.485	29.259
Nedskrivninger til dagsværdi	0	(19.360)
Skat af nedskrivninger til dagsværdi	0	5.421
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	3.370	0
Skat af regulering til nedskrivninger tidligere år	(944)	0
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	5.000	0
Skat af fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	(1.400)	0
Fortjeneste ved salg af aktivitet	217.962	56.352
Skat af fortjeneste ved salg af aktivitet	(12.017)	(15.779)
Værdiregulering og fortjeneste efter skat	211.971	26.634
Årets resultat af ophørte aktiviteter	253.456	55.893

Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note		2006	2005
9	OPHØRTE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT FOR SALG, fortsat		
	Balance		
	Materielle aktiver	22.226	21.105
	Andre langfristede aktiver	80	80
	Varebeholdninger	0	21.060
	Tilgodehavender	4.234	28.902
	Aktiver bestemt for salg	26.540	71.147
	Hensatte forpligtelser til reklamationer og afvikling af aktivitet	1.377	25.823
	Kreditinstitutter	10.336	21.348
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	267	9.186
	Anden gæld	2.127	9.792
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	14.107	66.149
	Pengestrømsopgørelse		
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	80.331	21.054
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	58.187	(39.298)
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(46.019)	(18.766)
	Pengestrøm i alt	92.499	(37.010)
	Resultat pr. aktie - ophørte aktiviteter		
	Beregninger af resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter er baseret på følgende grundlag:		
	Resultat til aktionærer i ITH Industri Invest A/S	230.650	43.908
	Resultat fra fortsættende aktiviteter	(18.892)	(8.257)
	Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter	249.542	52.165
	Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS) /(EPS-D)	106,80	22,33
10	RESULTAT PR. AKTIE		
	Årets resultat	234.564	47.636
	Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat	(3.914)	(3.728)
		230.650	43.908
	Gennemsnitligt antal aktier	2.440.000	2.440.000
	Gennemsnitligt antal egne aktier	(103.429)	(103.429)
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	2.336.571	2.336.571
	Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS) /(EPS-D)	98,71	18,79
	Stigningen i resultat pr. aktie er hovedsageligt udtryk for gevinst ved salg af aktiviteterne i regnskabsåret 2006.		
	Resultat pr. aktie - fortsættende aktiviteter		
	Beregninger af resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter er baseret på følgende grundlag:		
	Resultat til aktionærer i ITH Industri Invest A/S	230.650	43.908
	Resultat fra ophørte aktiviteter	253.456	55.893
	Resultat fra ophørte aktiviteter, minoritetsinteresser	(3.914)	(3.728)
		249.542	52.165
	Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter	(18.892)	(8.257)
	Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS) /(EPS-D)	(8,09)	(3,53)

Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)			
Note		Goodwill	Udviklings- omkost- ninger
11 IMMATERIELLE AKTIVER			
Kostpris 1. januar 2006		12.732	2.436
Tilgang til kostpris		46.291	0
Afgang ved salg af datterselskaber		(59.023)	0
Afgang til kostpris		0	(2.436)
Kostpris 31. december 2006		0	0
Afskrivninger 1. januar 2006		9.189	2.436
Årets nedskrivninger		183	0
Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver		0	(2.436)
Afgang ved salg af datterselskaber		(9.372)	0
Afskrivninger 31. december 2006		0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006		0	0
Kostpris 1. januar 2005		12.732	1.260
Tilgang til kostpris		0	1.176
Kostpris 31. december 2005		12.732	2.436
Afskrivninger 1. januar 2005		9.189	1.211
Årets afskrivninger		0	140
Årets nedskrivninger		0	1.085
Afskrivninger 31. december 2005		9.189	2.436
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005		3.543	0

Goodwill er erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger.

Der blev pr. 31. december 2005 foretaget en nedskrivningstest på den regnskabsmæssige værdi af goodwill.



Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)						
Note		Grunde og bygninger	Investerings-ejendomme	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Aktiver under opførelse
12	MATERIELLE AKTIVER					
	Kostpris 1. januar 2006	391.332	37.859	205.833	64.750	5.213
	Valutakursreguleringer	1.708	0	945	25	20
	Tilgang til kostpris	8.671	0	16.673	10.237	23.348
	Afgang til kostpris	(46.145)	(12.607)	(2.061)	(10.737)	0
	Afgang ved salg af datterselskaber	(312.889)	(8.123)	(220.997)	(61.598)	(23.009)
	Overførsler	2.435	0	2.206	(78)	(4.980)
	Overført til aktiver bestemt for salg	(40.459)	0	0	0	0
	Kostpris 31. december 2006	4.653	17.129	2.599	2.599	592
	Opskrivninger 1. januar 2006	0	537	0	0	0
	Afgang ved salg af datterselskaber	0	(537)	0	0	0
	Opskrivninger 31. december 2006	0	0	0	0	0
	Afskrivninger 1. januar 2006	124.127	11.466	132.949	47.380	0
	Valutakursreguleringer	377	0	814	25	0
	Årets afskrivninger	8.066	1.006	13.014	4.175	0
	Årets nedskrivninger	5.465	0	0	0	592
	Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	(5.235)	(3.306)	(1.041)	(3.099)	0
	Afgang ved salg af datterselskaber	(112.283)	(2.602)	(143.137)	(47.678)	0
	Overført til aktiver bestemt for salg	(18.605)	0	0	0	0
	Afskrivninger 31. december 2006	1.912	6.564	2.599	803	592
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	2.741	10.565	0	1.796	0
	Regnskabsmæssig værdi leasede aktiver	0	0	0	0	0
	I årets tilgang er modregnet modtagne offentlige tilskud	617	0	0	0	0
	Kostpris 1. januar 2005	354.407	47.443	271.382	82.730	0
	Valutakursreguleringer	364	0	222	21	7
	Tilgang til kostpris	15.363	179	15.255	11.646	4.641
	Tilgang ved virksomhedssammenslutninger	25.993	0	13.773	846	832
	Afgang til kostpris	(5.062)	(9.763)	(5.255)	(13.276)	0
	Overførsler	267	0	0	0	(267)
	Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	(89.544)	(17.217)	0
	Kostpris 31. december 2005	391.332	37.859	205.833	64.750	5.213
	Opskrivninger 1. januar 2005	0	537	0	0	0
	Opskrivninger 31. december 2005	0	537	0	0	0
	Afskrivninger 1. januar 2005	112.306	10.944	156.295	61.328	0
	Valutakursreguleringer	106	0	174	15	0
	Tilgang ved virksomhedssammenslutninger	5.651	0	11.954	658	0
	Årets afskrivninger	8.366	1.423	21.731	6.875	0
	Årets nedskrivninger	930	0	18.430	0	0
	Tilbageførsel vedrørende solgte aktiver	(3.232)	(901)	(3.962)	(7.513)	0
	Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	(71.673)	(13.983)	0
	Afskrivninger 31. december 2005	124.127	11.466	132.949	47.380	0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	267.205	26.930	72.884	17.370	5.213
	Regnskabsmæssig værdi leasede aktiver	0	4.752	4.867	259	0
	I årets tilgang er modregnet modtagne offentlige tilskud	0	0	0	0	0

Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note

12	MATERIELLE AKTIVER, fortsat		
	Oplysninger vedrørende investeringsejendomme		
	Dagsværdi	10.800	27.574
	Bogført værdi af solgte investeringsejendomme	9.301	26.930
	Fortjeneste/tab indregnet i resultatopgørelsen	1.047	138

Dagsværdien er opgjort på grundlag af en afkastbaseret model med forrentningskrav på 7,5% som følge af ejendomsstype og beliggenhed. Der er ikke foretaget vurdering af uafhængig vurderingsmand.

I resultatopgørelsen er indeholdt følgende beløb:

Lejeindtægter, investeringsejendomme	4.991	3.152
Direkte omkostninger, udlejede lokaler	(654)	(352)
Direkte omkostninger, ikke udlejede lokaler	(51)	(107)
Nettoindtægter fra investeringsejendomme	4.286	2.693

13 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kostpris 1. januar	954	7.815
Tilgang til kostpris	5.000	0
Afgang til kostpris	0	(6.861)
Afgang ved salg af datterselskaber	(50)	0
Kostpris 31. december	5.904	954
Reguleringer 1. januar	1.865	(1.943)
Valutakursregulering	0	291
Andel af årets resultat	(2.663)	(761)
Årets nedskrivninger	(2.548)	0
Egenkapitalbevægelser	78	0
Overført fra udskudt skat	0	314
Årets tilbageførsler på afgang	0	3.964
Afgang ved salg af datterselskaber	(28)	0
Reguleringer 31. december	(3.296)	1.865
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.608	2.819

2006	Ejerandel	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	ITH-koncernens andel	
						Egenkapital	Resultat
KK Ejendomme og Udlejning A/S	50%	679	264	12.921	6.885	3.018	132
Horizont Vinduer A/S	50%	19.306	(4.906)	32.292	27.196	2.548	(2.453)
Industri Supply ApS	20%	5.869	338	1.950	1.570	0	68
						5.566	(2.253)
Interne avancer						(410)	(410)
Nedskrivning kapitalandele						(2.548)	0
						2.608	(2.663)

Ledelsen har foretaget en vurdering af genindvindingsværdien for de associerede virksomheder og har på basis heraf foretaget nedskrivning til den vurderede genindvindingsværdi. Dagsværdien skønnes at svare til regnskabsmæssig værdi før eliminering af interne avancer.

Industri Supply ApS er afhændet i december 2006.

KK Ejendomme og Udlejning A/S har regnskabsafslutning 30. september.



Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note

13 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER, fortsat

2005	Ejerandel	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	ITH-koncernens andel	
						Egenkapital	Resultat
Glulam Romania S.A.	31%	3.816	(7.678)	-	-	-	(2.474)
KK Ejendomme og Udlejning A/S	50%	388	764	7.189	1.572	2.809	382
Ejendomsselskabet Gudenå A/S	42%	0	(394)	0	0	0	(165)
Industri-Supply ApS	20%	2.519	152	1.095	1.041	10	10
						2.819	(2.247)
Indtægtsført negativ goodwill							1.486
						2.819	(761)

Glulam Romania S.A. overgik pr. 1. november 2005 til at være datterselskab, hvorefter ejerandelen udgør 60%. Ejerandelen er konsolideret for perioden 1. november - 31. december 2005. Kostprisen for den erhvervede ejerandel på 29% udgjorde 1 kr. Opgjort på overtagelsestidspunktet udgjorde selskabets regnskabsmæssige værdier efter IFRS aktiver for 28.133 tkr. og gældsforpligtelser på 23.010 tkr. Resultatet fra selskabet for perioden 1. november - 31. december 2005 udgjorde et underskud efter skat på 331 tkr.

Garden Life A/S og Lilleheden Lijmhout BV blev solgt i 2005.

Ejendomsselskabet Gudenå A/S blev likvideret i 2005.

14 VÆRDIPAPIRER

Aktier

2006	2005
16.385	6.460
16.385	6.460

Der indregnes således:

Langfristede aktiver

7.774

3.093

Kortfristede aktiver

8.611

3.367

16.385

6.460

15 ANDRE TILGODEHAVENDER

Tilgodehavende fra salg af aktivitet, nom. 9.500 tkr.

9.184

8.880

Deposita

0

2.587

9.184

11.467

16 UDSKUDT SKAT

Udskudt skat 1. januar

35.583

27.510

Tilgang ved virksomhedssammenslutning

0

(159)

Afgang ved frasalg af datterselskaber

(42.868)

0

Årets udskudte skat indregnet i årets resultat

13.621

6.340

Årets udskudte skat indregnet på egenkapitalen

0

115

Regulering af skat vedrørende tidligere år

(468)

83

Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30% til 28%

0

(1.893)

Overført til kapitalandele i associerede virksomheder

0

299

Overført til/fra selskabsskat

(2.938)

2.867

Nedskrivning af skatteaktiver

0

421

Udskudt skat 31. december

2.930

35.583

Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note		2006	2005
16	UDSKUDT SKAT, fortsat		
	Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
	Langfristet aktiv	0	(763)
	Langfristet forpligtelse	2.930	36.346
		2.930	35.583
	Udskudt skat kan specificeres således:		
	Immaterielle aktiver	0	0
	Materielle aktiver	3.610	46.815
	Finansielle aktiver	0	100
	Kortfristede aktiver	(125)	258
	Hensatte forpligtelser	(386)	(7.230)
	Øvrige forpligtelser	(169)	(3.597)
	Skattemæssige underskud	0	(763)
		2.930	35.583

ÆNDRING I MIDLERTIDIGE FORSKELLE I ÅRETS LØB 2006

	Balance 1/1	Indregnet i årets resultat netto	Overført selskabs- skat	Afgang ved salg af virksomheder	Balance 31/12
Immaterielle aktiver	0	14.014	0	(14.014)	0
Materielle aktiver	46.815	(8.228)	(2.938)	(32.039)	3.610
Finansielle aktiver	100	(20)	0	(80)	0
Kortfristede aktiver	258	(411)	0	28	(125)
Hensatte forpligtelser	(7.230)	6.844	0	0	(386)
Øvrige forpligtelser	(3.597)	678	0	2.750	(169)
Skattemæssige underskud	(763)	276	0	487	0
	35.583	13.153	(2.938)	(42.868)	2.930

I 2005 blev ændringer i midlertidige forskelle indregnet i årets resultat.

Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet:

Værdipapirer	929	253
Genbeskatningsaldi	7.763	0
	8.692	253

Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet:

Midlertidige forskelle	0	1.031
Skattemæssige underskud	0	5.764
	0	6.795

17 VAREBEHOLDNINGER

Råvarer og hjælpematerialer	0	44.353
Varer under fremstilling	0	8.220
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	0	67.046
Forudbetaling for varer	0	1.821
	0	121.440

Årets nedskrivning på varebeholdninger

Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	0	2.167
	0	1.584

18 TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	82.728
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	50
Andre tilgodehavender	629.896	95.423
	629.896	178.201

I ovennævnte tilgodehavender er der indeholdt nedskrivninger med

	0	1.948
--	---	-------

Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note		2006	2005
19	ENTREPRISEKONTRAKTER		
	Salgsværdi af entreprisekontrakter	0	642
	Acontofaktureringer	0	(761)
		0	(119)
	Der indregnes således:		
	Entreprisekontrakter (aktiver)	0	63
	Entreprisekontrakter (forpligtelser)	0	(182)
		0	(119)

20 AKTIEKAPITAL

	Antal stk.		Nominel værdi	
	2006	2005	2006	2005
Aktiekapital 1. januar 2006	2.440.000	2.440.000	48.800	48.800
Aktiekapital 31. december 2006	2.440.000	2.440.000	48.800	48.800

På ekstraordinær generalforsamling den 19. februar 2007 blev det besluttet at nedsætte aktiekapitalen med 685.000 stk. eller nom. 13.700 tkr. inklusiv 100.843 stk. egne aktier.

Beholdning af egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
1. januar	103.429	112.829	2.069	2.257	4,2	4,6
Køb i året	0	16.600	0	332	0	0,7
Salg i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner	0	(26.000)	0	(520)	0	(1,1)
31. december	103.429	103.429	2.069	2.069	4,2	4,2

21 HENSATTE FORPLIGTELSE

	2006	2005
Garantiforpligtelser 1. januar	5.100	3.622
Anvendt i året	(494)	(564)
Ubenyttede garantiforpligtelser tilbageført	(123)	(350)
Hensat for året	5.113	2.392
Afgang ved frasalg	(9.596)	0
Garantiforpligtelser 31. december	0	5.100
Hensatte forpligtelser i alt 31. december	0	5.100

Garantiforpligtelser er en hensat forpligtelse, der er opgjort efter ledelsens bedste skøn, og som omfatter forpligtelser ved sædvanlig garanti på selskabets produkter.

Forfaldstidspunkterne forventes at blive:

	2006	2005
0-1 år	0	3.578
1-5 år	0	1.522
> 5 år	0	0
	0	5.100

22 KREDITINSTITUTTER

Gældsforpligtelserne er indregnet i balancen således:

Langfristede gældsforpligtelser	4.007	153.367
Kortfristede gældsforpligtelser	36.608	18.554
	40.615	171.921
Af den samlede gæld forfalder efter 5 år	2.734	82.893
Markedsværdi	40.656	179.984
Nominel værdi	40.615	180.198

Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note

22 KREDITINSTITUTTER, fortsat

Koncernens langfristede lån kan opdeles således:

Lån	Udløb	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			2006	2005	2006	2005
DKK/EUR	2007	Variabel	4,5	6,1	5.000	4.990
DKK/EUR	2008-11	Variabel	4,2	3,2	7.288	48.130
DKK/EUR	2012-15	Variabel	4,6	3,0	379	442
DKK/EUR	2016-19	Variabel	0,0	2,8	0	9.827
DKK/EUR	2020-23	Variabel	5,0	3,1	7.290	14.587
DKK/EUR	2024-27	Variabel	0,0	3,8	0	29.328
DKK/EUR	2028-34	Variabel	0,0	3,3	0	871
DKK/EUR	2007	Fast	0,0	5,9	0	1.876
DKK/EUR	2008-11	Fast	4,3	4,8	3.048	7.082
DKK/EUR	2012-15	Fast	5,6	4,5	3.150	55.204
DKK/EUR	2016-19	Fast	6,0	6,2	4.279	4.535
DKK/EUR	2020-23	Fast	5,6	5,6	20.518	22.122
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente			5,2	4,1	50.952	198.994

I ovenstående oversigt er indeholdt langfristede gældsforpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg.

Heraf langfristede gældsforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver:

	2006			2005		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	0	0	0	9.223	1.245	7.978
1-5 år	0	0	0	29.098	4.080	25.018
> 5 år	0	0	0	254	7	247
	0	0	0	38.575	5.332	33.243

23 SELSKABSSKAT

	2006	2005
Saldi pr. 1. januar	17.152	7.702
Betalt/refunderet selskabsskat	(19.975)	(2.202)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(4.221)	(378)
Overført udskudt skat	2.938	(2.867)
Afgang ved frasalg af datterselskaber	1.095	0
Valutakursregulering	8	0
Skat af årets resultat	12.555	14.897
Saldi pr. 31. december	9.552	17.152

Selskabsskat er indregnet således i balancen:

	2006	2005
Kortfristet aktiv	0	(124)
Kortfristet forpligtelse	9.552	17.276
	9.552	17.152



Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note	2006	2005
24 REGULERINGER		
Af- og nedskrivninger	34.601	58.485
Resultat samt nedskrivninger i associeret virksomhed efter skat	5.211	761
Finansielle indtægter	(6.013)	(5.832)
Finansielle omkostninger	14.497	9.384
Gevinst ved salg af aktivitet	(217.962)	(65.672)
Gevinst ved salg af materielle aktiver	(9.492)	(1.313)
Valutakursreguleringer	(258)	561
Kursgevinster og tab finansielle aktiver	0	1.085
	(179.416)	(2.541)
25 ÆNDRINGER AF DRIFTSKAPITAL		
Ændringer i varebeholdninger	14.272	24.025
Ændringer i tilgodehavender, ekskl. selskabsskat	(6.312)	(43.596)
Ændringer i leverandørgæld for varer og tjenesteydelser	533	6.865
Ændringer i anden gæld	9.886	(27.027)
	18.379	(39.733)
26 KØB AF DATTERSELSKABER OG AKTIVITETER		
Materielle aktiver	0	24.108
Varebeholdninger	0	2.468
Tilgodehavender	0	1.557
Kreditinstitutter	0	(17.929)
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	(1.769)
Anden gæld	0	(3.312)
Overtagne nettoaktiver	0	5.123
Erhvervet andel	0	1.486
Negativ goodwill	0	(1.486)
Kontant anskaffelsessum	0	0
27 SALG AF DATTERSELSKABER OG AKTIVITETER		
Immaterielle aktiver	49.651	0
Materielle aktiver	320.916	0
Finansielle aktiver	577	0
Varebeholdninger	128.228	0
Tilgodehavender	124.548	0
Likvide beholdninger	(58.363)	0
Kreditinstitutter	(101.294)	0
Udskudt skat	(42.868)	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	(39.732)	0
Hensatte forpligtelser	(9.596)	0
Anden gæld	(286.720)	0
Minoritetsinteresser	(1.578)	0
Frasolgte nettoaktiver	83.769	0
Goodwill	272.829	0
Salgssum	356.598	0
Transaktionsomkostninger	(55.140)	0
Heraf likvider i frasolgte datterselskaber	58.363	0
Kontant salgssum	359.821	0
Heraf ikke afregnet salgssum, netto	(341.458)	0
	18.363	0

Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note

28 SIKKERHEDSSTILLELSER

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

	2006	2005
Grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi	30.565	273.400
Produktionsanlæg og maskiner med regnskabsmæssig værdi	0	88.063
Indregnet gæld til realkreditinstitutter	7.327	66.068

Ejerpantebreve i ejendomme til sikkerhed for kreditinstitutter, nominelt	35.651	147.230
--	--------	---------

Løsøreejerpantebreve til sikkerhed for kreditinstitutter, nominelt	0	7.593
--	---	-------

Herudover kommer sikkerhedsstillelser i form af leasingkontrakter:

Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver	0	15.837
Indregnede leasingforpligtelser	0	26.359

29 EVENTUALFORPLIGTELSE

Der påhviler koncernen en genbeskatningsforpligtelse på 7.763 tkr. vedrørende sambeskatning med udenlandske datterselskaber. Som følge af frasalg af samtlige udenlandske datterselskaber vurderes forpligtelsen ikke aktuel, hvorfor den ikke er indregnet i årsrapporten.

Andre eventualforpligtelser

Som tidligere oplyst har Lilleheden via datterselskabet Lilleheden Advance A/S været underleverandør til Ballerup Superarena, hvor en del af tagkonstruktionen primo januar 2003 styrtede sammen.

Det samlede krav ekskl. procesrenter mod Lilleheden Advance A/S kan estimeres til 51 mio. kr. Kravet bestrides, idet selskabets salgs- og leveringsbetingelser indeholder begrænsninger i datterselskabets ansvar. Kravet overstiger selskabets forsikringsdækning. Hovedentreprenøren har tillige rejst kravet mod Lilleheden A/S, idet det hævdes, at der er hæftelsesgennembrud, hvilket bestrides af selskabet.

I forbindelse med overdragelse af aktiekapitalen i Lilleheden A/S til Interbuild ApS er det aftalt, at ITH Industri Invest A/S friholder moderselskabet Lilleheden A/S for ethvert krav fra tredjemand vedrørende Ballerup Superarena.

ITH Industri Invest A/S' forpligtelse vedrørende sagen er således begrænset til den situation, at der sker hæftelsesgennembrud til Lilleheden A/S, og kravet overstiger selskabets forsikringsdækning. På denne baggrund er der ikke afsat beløb i årsrapporten til denne sag.

I forbindelse med salget af Lilleheden, Palsgaard Træ, PLUS og Høeg Hagen & Co. er der herudover afgivet sædvanlige sælgergarantier, som for hovedpartens vedkommende udløber pr. 1. april 2008.

I forbindelse med salg af fabriksejendomme i Herning, som anvendes af Horizont Vinduer, har ITH Træindustri A/S afgivet indeståelse for Horizont Vinduers forpligtelser i henhold til den indgåede lejeaftale frem til ultimo 2011.



Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note

30 OPERATIONELLE LEASINGAFTALER

Som leasingtager

Leasingydelser i henhold til uopsigelige operationelle leasingaftaler:

0-1 år

1-5 år

> 5 år

Koncern	
2006	2005
2.134	8.947
305	14.330
0	687
2.439	23.964

De fremtidige minimumsfremlejeindtægter udgør

2.025	5.443
-------	-------

Fortsættende aktiviteter

I resultatopgørelsen er indregnet leasingomkostninger med

I resultatopgørelsen er indregnet fremlejeindtægter med

3.278	3.278
3.471	3.438

Ophørte aktiviteter

I resultatopgørelsen er indregnet leasingomkostninger med

I resultatopgørelsen er indregnet fremlejeindtægter med

6.280	5.655
0	0

Leasingaftalerne vedrører primært ejendomme og i mindre grad driftsmateriel. Ingen af leasingaftalerne indeholder betingede leasingydelser. Der er ikke indeholdt forkøbsret i nogle af leasingaftalerne.

Som leasinggiver

Leasingydelser i henhold til uopsigelige operationelle leasingaftaler:

0-1 år

1-5 år

> 5 år

2006	2005
2.619	1.070
435	0
0	0
3.054	1.070

31 VALUTA-, RENTE- OG KREDITRISICI

Valutarisici 2006

Efter frasalg af aktiviteter i regnskabsåret 2006 udgør koncernens valutarisici en uvæsentlig størrelse og er begrænset til den ophørende aktivitet i ITH Træindustri-koncernen.

Koncernens valutarisici i balancen kan vises således:

	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutaterminskontrakter	Nettoposition
EUR	8	43	4	0	55
GBP	125	44	36	0	205
	133	87	40	0	260



Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note

31 VALUTA-, RENTE- OG KREDITRISICI, fortsat Valutarisici 2005

	Værdipapirer og likvider	Tilgode- havender	Gældsfor- pligtelser	Afdækket ved valuta- terminkon- trakter	Netto- position
EUR	1.484	11.321	(18.933)	0	(6.128)
GBP	1.671	13.627	(442)	0	14.856
USD	0	0	(571)	0	(571)
SEK	170	61	(2.314)	0	(2.083)
PLN	345	1.844	(1.157)	0	1.032
LVL	796	1.064	(2.304)	0	(444)
CHF	285	145	0	0	430
Øvrige	297	1.473	(1.365)	0	405
	5.048	29.535	(27.086)	0	7.497

Renterisici

De væsentligste renterisici vedrører selskabets låneoptagelse, hvor selskabet løbende har vurderet finansieringsstrukturen herunder renterisici og varighed.

Efter frasalget af aktiviteter indenfor byggematerialer har selskabet en væsentlig renterisici tilknyttet selskabets indestående, hvor renteindtægterne vil blive påvirket af udviklingen i den korte rente.

Der er indgået renteswap med Nordea Bank Danmark A/S, hvorved renten er fastlagt til 3,3% p.a. for i alt 7.000 tkr. frem til 30. marts 2007.

Der henvises i øvrigt til note 22.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici vedrører primært tilgodehavender. Hovedparten af de optagne tilgodehavender i årsrapporten vedrører salgssummen for de frasolgte selskaber, hvorfor kreditrisici for de resterende aktiviteter vurderes at være begrænset.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.



Noter til koncernregnskab

(1.000 kr.)

Note

32 NÆRTSTÅENDE PARTER

ITH Industri Invest A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

ITH Industri Invest A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse og direktion og associerede virksomheder, som omtalt i Koncernoversigten samt selskabernes bestyrelser, direktioner og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Bestyrelse og direktion

Direktionen har i 2006 erhvervet materielle aktiver for 520 tkr. til handelsværdi. Ledelsens aflønning fremgår af note 3.

Associerede virksomheder

	2006	2005
Salg af varer til associerede virksomheder	1.879	4.376
Køb af assistance fra associerede virksomheder	117	0
Salg af materielle aktiver til associerede virksomheder	24.323	0

Tilgodehavender hos associerede virksomheder fremgår af note 18. Forrentning af tilgodehavender fremgår af note 6.

33 OPLYSNING OM HONORAR TIL REVISOR

Honorar for revision

Partner Revision, statsautoriseret revisionsaktieselskab
Andre revisorer i udenlandske datterselskaber

	2006	2005
Partner Revision, statsautoriseret revisionsaktieselskab	1.589	1.393
Andre revisorer i udenlandske datterselskaber	329	307
	1.918	1.700

Andre ydelser

Partner Revision, statsautoriseret revisionsaktieselskab
Andre revisorer i udenlandske datterselskaber

Partner Revision, statsautoriseret revisionsaktieselskab	658	511
Andre revisorer i udenlandske datterselskaber	74	107
	732	618
	2.650	2.318

Alle danske koncernselskaber revideres af Partner Revision. Flere af koncernens udenlandske datterselskaber er ikke revideret af en samarbejdspartner til Partner Revision eller andet internationalt anerkendt revisionsfirma.

34 NY REGNSKABSREGULERING

IASB har udsendt følgende nye IFRS samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006:
IFRS 7, IFRIC 7, IFRIC 8, IFRIC 9, IFRIC 10.

Implementeringen af IFRS 7 samt de nye fortolkningsbidrag får ikke indvirkning på indregning og måling.



Resultatopgørelse for moderselskab

(1.000 kr.)		2006	2005
Note			
	Administrationsbidrag og lejeindtægter	4.380	5.115
	Driftsindtægter	4.380	5.115
	Andre eksterne omkostninger	3.050	2.563
1	Personaleomkostninger	52.286	9.500
	Andre driftsomkostninger	35	34
	Driftsomkostninger	55.371	12.097
	Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA)	(50.991)	(6.982)
	Af- og nedskrivninger	(877)	(1.394)
	Resultat af primær drift (EBIT)	(51.868)	(8.376)
6	Resultatandel før skat i datterselskaber	29.187	66.931
	Gevinst ved salg af datterselskaber	265.315	0
2	Finansielle indtægter	8.317	4.161
3	Finansielle omkostninger	(385)	(194)
	Nettobeløb for finansielle poster	302.434	70.898
	Resultat før skat	250.566	62.522
4	Skat af årets resultat	(8.593)	17.889
	ÅRETS RESULTAT	259.159	44.633
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	259.159	34.873
	Udbytte for regnskabsåret	0	9.760
		259.159	44.633



Balance for moderselskab - aktiver

(1.000 kr.)

Note	2006	2005
AKTIVER		
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Grunde og bygninger	2.309	7.193
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.796	4.498
5 Materielle anlægsaktiver	4.105	11.691
Kapitalandele i datterselskaber	190.592	213.708
Værdipapirer	7.774	3.035
6 Finansielle anlægsaktiver	198.366	216.743
ANLÆGSAKTIVER	202.471	228.434
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Tilgodehavender hos datterselskaber	41.565	156.133
Tilgodehavende selskabsskat	16.625	1.671
Andre tilgodehavender	307.129	187
7 Udskudt skatteaktiv	396	2.077
Tilgodehavender	365.715	160.068
Værdipapirer	3.694	0
Likvide beholdninger	417	7
OMSÆTNINGSAKTIVER	369.826	160.075
AKTIVER I ALT	572.297	388.509



Balance for moderselskab - passiver

(1.000 kr.)		2006	2005
Note			
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
8	Aktiekapital	48.800	48.800
	Overkurs ved emission	55.200	55.200
	Overført overskud	462.929	203.598
	Foreslået udbytte	0	9.760
	EGENKAPITAL	566.929	317.358
	GÆLDSFORPLIGTELSE		
9	Kreditinstitutter	0	6.072
	Langfristede gældsforpligtelser	0	6.072
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	161
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.149	503
	Gæld til datterselskaber	74	0
	Kreditinstitutter	0	58.868
	Anden gæld	4.145	5.547
	Langfristede gældsforpligtelser	5.368	65.079
	GÆLDSFORPLIGTELSE	5.368	71.151
	PASSIVER I ALT	572.297	388.509
10	Eventualforpligtelser		
11	Nærtstående parter		



Egenkapitalopgørelse for moderselskab

(1.000 kr.)

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2005	48.800	55.200	168.061	0	272.061
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber			761		761
Skat af årets egenkapitalbevægelser			(115)		(115)
Henlæggelse af årets resultat			34.873	9.760	44.633
Salg af egne aktier			2.080		2.080
Køb af egne aktier			(2.062)		(2.062)
Egenkapital 31. december 2005	48.800	55.200	203.598	9.760	317.358
Egenkapital 1. januar 2006	48.800	55.200	203.598	9.760	317.358
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber			35		35
Henlæggelse af årets resultat			259.159		259.159
Akkumulerede valutakursreguleringer overført til gevinst ved salg af datterselskaber			(277)		(277)
Udloddet udbytte			414	(9.760)	(9.346)
Egenkapital 31. december 2006	48.800	55.200	462.929	0	566.929



Anvendt regnskabspraksis for moderselskab

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for børsnoterede selskaber samt danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis svarer til den for koncernen foran beskrevne med følgende afvigelser:

Indregning og måling

Goodwill

I moderselskabets årsrapport måles erhvervet goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, dog maksimalt 20 år.

I koncernregnskabet efter IFRS afskrives goodwill ikke, idet der i stedet foretages en årlig nedskrivningstest.

Materielle anlægsaktiver

I moderselskabets årsrapport afskrives materielle anlægsaktiver lineært over aktivernes forventede brugstid til den forventede restværdi. Restværdien ændres ikke, medmindre restværdien skal nedskrives. Restværdien udgør 0-50% for ejendom og 0-30% for andre materielle aktiver af kostprisen.

I koncernregnskabet bliver restværdien revurderet hvert år, og såfremt der er sket ændringer i restværdien, får dette indflydelse på de kommende års afskrivninger.

Negativ koncerngoodwill

Ved køb af nye virksomheder vil eventuel negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, blive indtægtsført i moderselskabets resultatopgørelse i takt med, at den ugunstige udvikling fortsætter. Forventes der ikke en ugunstig udvikling, indtægtsføres negativ goodwill over en periode svarende til den gennemsnitlige levetid for overtagne ikke monetære aktiver. Indtægtsførslen klassificeres som en del af indtægter fra kapitalandele.

I koncernregnskabet efter IFRS indtægtsføres negativ goodwill i anskaffelsesåret.

Værdipapirer

Såvel realiserede som urealiserede kurstab og kursgevinster på børsnoterede aktier, obligationer og andre værdipapirer medtages i resultatopgørelsen i moderselskabets årsrapport.

I koncernregnskabet efter IFRS kan koncernens værdipapirer ikke anses for en handelsbeholdning, men anses for såkaldte "værdipapirer disponible for salg", hvor urealiserede kursreguleringer føres direkte på egenkapitalen og først passerer resultatopgørelsen, når kursreguleringerne realiseres.

Aktiebaseret vederlæggelse

I moderselskabet oplyses om aktiebaseret vederlæggelse.

I koncernen skal der efter IFRS indregnes aktiebaseret vederlæggelse i resultatopgørelsen.

For ITH Industri Invest er aktieoptionsprogrammet udløbet i 2005.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskab

Indregning af datterselskaber

Kapitalinteresser i datterselskaber måles efter den indre værdis metode. Det indebærer, at kapitalinteresserne måles i balancen til den forholdsmæssige andel af deres indre værdi, og at moderselskabets andel af resultatet medtages i resultatopgørelsen efter fradrag af urealiserede interne fortjenester.

Udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der afsættes ikke udskudt skat vedrørende opskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder med under 3 års ejertid, idet disse ikke forventes afhændet i denne periode.

Klassifikation og præsentation

Resultatopgørelsen

I moderselskabets årsrapport kan ekstraordinære poster klassificeres som sådanne i resultatopgørelsen.

I koncernregnskabet efter IFRS kan der ikke forekomme ekstraordinære poster i resultatopgørelsen, idet sådanne poster skal behandles som ordinære poster med oplysning om posternes særlige karakter.

Udskudte skatteaktiver klassificeres i moderselskabets årsrapport som omsætningsaktiver. I koncernregnskabet klassificeres udskudte skatteaktiver som aktiver. Udskudt skat og andre hensatte forpligtelser præsenteres ikke efter IFRS som en separat hovedgruppe (hensatte forpligtelser) i balancen, men indgår under langfristede og kortfristede forpligtelser.

Andel af skat i associerede virksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse under "skat af årets resultat".

I koncernregnskabet efter IFRS indgår skatten i resultatopgørelsen i linien "Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder".



Noter for moderselskab

(1.000 kr.)

Note	2006	2005
1 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Gager og lønninger	52.158	9.463
Pensionsbidrag	110	27
Andre omkostninger til social sikring	18	10
	52.286	9.500
Heraf vederlag til bestyrelse	375	400
Heraf vederlag til direktion	50.839	8.286
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3	3
Hertil kommer værdi af fri bil og telefon til direktionen.		
2 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.480	1.029
Øvrige renteindtægter	1.632	1.465
Modtagne aktieudbytter	43	22
Realiseret gevinst ved salg af værdipapirer	0	877
Urealiseret gevinst på værdipapirer	5.162	768
	8.317	4.161
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	4.739	768
3 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Øvrige renteomkostninger	51	194
Realiseret kurstab ved indfrielsen af leasinggæld	64	0
Realiseret tab ved salg af værdipapirer	270	0
	385	194
4 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Aktuel skat	(16.535)	(1.668)
Årets ændring i udskudt skat	396	355
Ændring i udskudt skat som følge af ændret skattesats	0	174
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(4.750)	22
Skat i datterselskaber	12.296	19.006
	(8.593)	17.889
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 28% skat af årets resultat før skat	70.158	17.506
Permanente forskelle m.v. i datterselskaber	1.345	266
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30% til 28%	0	174
Ikke skattepligtige indtægter	(1.667)	(324)
Ikke skattepligtige indtægt vedr. salg af datterselskaber	(74.288)	0
Ikke fradragsberettigede omkostninger	609	245
Regulering vedrørende tidligere år	(4.750)	22
	(8.593)	17.889
Effektiv skatteprocent	-3,4%	28,6%



Noter for moderselskab

(1.000 kr.)

Note

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
5 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Kostpris 1. januar 2006	11.797	5.848
Tilgang til kostpris	0	3.992
Afgang til kostpris	(7.144)	(7.210)
Kostpris 31. december 2006	4.653	2.630
Afskrivninger 1. januar 2006	4.604	1.350
Årets afskrivninger	144	184
Årets afskrivninger på solgte aktiver	36	430
Tilbageførsel vedr. solgte aktiver	(2.440)	(1.130)
Afskrivninger 31. december 2006	2.344	834
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	2.309	1.796
Offentlig ejendomsvurdering 1. oktober 2006	3.150	

6 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Kapitalandele i datterselskaber	Tilgodehavender hos datterselskaber	Værdipapirer
Kostpris 1. januar 2006	284.047	8.500	2.358
Tilgang til kostpris, kapitalforhøjelse	20.000	0	0
Afgang til kostpris	(215.493)	0	0
Kostpris 31. december 2006	88.554	8.500	2.358
Opskrivninger 1. januar 2006	71.517	0	1.827
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber	(55)	0	0
Udlodning fra datterselskaber	(20.750)	0	0
Årets opskrivning	108.783	0	4.739
Opskrivninger tilbageført ved salg	(42.498)	0	0
Opskrivninger 31. december 2006	116.997	0	6.566
Nedskrivninger 1. januar 2006	141.856	8.500	1.150
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber	(90)	0	0
Årets nedskrivning	71.231	0	0
Nedskrivninger tilbageført ved salg	(198.038)	0	0
Nedskrivninger 31. december 2006	14.959	8.500	1.150
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	190.592	0	7.774

ITH Industri Invest A/S' andel

	Resultat før skat	Årets resultat	Egenkapital
Lilleheden*	21.473	14.381	0
PLUS*	(16.475)	(13.397)	0
Palsgaard Træ (tidl. Avant Gard)*	(1.189)	(975)	0
Høeg Hagen & Co.*	6.271	4.842	0
ITH Træindustri	(6.542)	(6.748)	42.863
CHA Furniture	(776)	(659)	0
HTI-Import og Handel	103	76	9.584
Aktieselskabet af 01.09.1979 (tidl. Palsgaard Træ)	120.980	87.098	131.220
ITH Finans	2.656	2.326	7.335
	126.501	86.944	191.002
Intern avance	(96.794)	(69.692)	0
Intern avance associerede virksomheder	(569)	(410)	(410)
Afskrivning koncerngoodwill	(1.062)	(1.062)	0
Indtægtsførsel af negativ goodwill	1.111	1.111	0
	29.187	16.891	190.592

* Er afhændet pr. 31. december 2006.

Noter for moderselskab

(1.000 kr.)

Note	2006	2005
7 UDSKUDT SKATTEAKTIV		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	(2.077)	(4.439)
Årets regulering af udskudt skat	396	355
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30% til 28%	0	174
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	22
Overført til/fra selskabsskat	1.285	1.811
Udskudt skatteaktiv 31. december	(396)	(2.077)

Udskudt skat vedrører:

Materielle anlægsaktiver	(368)	(792)
Gældsforpligtelser	(28)	0
Skattemæssigt underskud	0	(1.285)
	(396)	(2.077)

8 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen består af 2.440.000 stk. aktier à 20 kr.

Aktiekapitalen har ændret sig således de seneste 5 år:

Aktiekapital 1. januar 2002 - 3.000.000 aktier à 20 kr.	60.000
Kapitalnedsættelse 2002 - annullation af 300.000 stk. egne aktier	(6.000)
Kapitalnedsættelse 2003 - annullation af 260.000 stk. egne aktier	(5.200)
	48.800

Selskabets beholdning af egne aktier har udviklet sig således i regnskabsåret:

	Antal stk.	Pålydende værdi	I % af aktiekapital
Beholdning 1. januar 2006	103.429	2.069	4,2
Beholdning 31. december 2006	103.429	2.069	4,2

Den overvejende del af selskabets beholdning af egne aktier vil blive anvendt til nedskrivning af aktiekapitalen.

9 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

Moderselskabets langfristede lån (leasing):

Lån	Udløb	Fast/ variabel	Moderselskab	
			Regnskabsmæssig værdi	
			2006	2005
DKK	2009	Variabel	2006	2005
			0	6.233
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente			0,0	3,2

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	0	6.072
Kortfristede gældsforpligtelser	0	161
	0	6.233

Af den samlede gæld forfalder efter 5 år

Nominel værdi	0	0
Dagsværdi	0	6.233
	0	6.233



Noter for moderselskab

(1.000 kr.)

Note

9 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER, fortsat

Gæld til kreditinstitutter vedrørende finansielt leasede aktiver:

	2006			2005		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	0	0	0	357	196	161
1-5 år	0	0	0	6.893	821	6.072
> 5 år	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	7.250	1.017	6.233

10 EVENTUALFORPLIGTELSE

Moderselskabet hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for skat til og med regnskabsåret 2004.

Der henvises i øvrigt til note 29 i koncernregnskabet.

11 NÆRTSTÅENDE PARTER

ITH Industri Invest har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

ITH Industri Invests nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse og direktion, datterselskaber og associerede virksomheder, som omtalt i koncernoversigten, samt disse selskabers bestyrelser, direktioner og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 3

Der henvises i øvrigt til note 32 i koncernregnskabet.

Ejerforhold

Aktionærer, der er noteret i aktionærfortegnelsen som ejende minimum 5% af stemmerne, er oplyst i ledelsesberetningen.

OPLYSNING OM HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Partner Revision, statsautoriseret revisionsaktieselskab

Honorar for revision

Andre ydelser

2006	2005
350	309
459	109
809	418



Selskabsoplysninger

Selskabet	ITH Industri Invest A/S Hovedgårdsvej 3 8600 Silkeborg
	Telefon: 86 80 17 33 Telefax: 86 80 17 69 Hjemmeside: www.ith.dk E-mail: ith@ith.dk
	CVR-nr.: 89 68 99 10 Stiftet: 1981 Hjemsted: Silkeborg Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Bestyrelse	Direktør John Feldt, formand Direktør Niels H. Graversen Direktør Villy B. Christensen Direktør Hans Christensen
Direktion	Adm. direktør Carsten Bo Pedersen
Revision	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Thrigesvej 3 7430 Ikast



