

000296/15

BRANDT & SIGSTEN PEDERSEN
STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB



IDEALCOMBI A/S

NØRRE ALLÉ 51

DK-7760 HURUP

DENMARK

CVR. No. 25829328

ANNUAL ACCOUNTS FOR 1ST JULY 2001 – 30TH JUNE 2002

(28th accounting year)

7700 THISTED
Thyparken 10
Telefon 97 91 11 11
Telefax 97 91 05 71

7730 HANSTHOLM
Bytorvet 34
Telefon 97 96 10 55
Telefax 97 96 25 43

7760 HURUP
Møllevej 17
Telefon 97 95 18 22
Telefax 97 95 26 80

7900 NYKØBING MORS
Limfjordsvej 42
Telefon 97 72 32 44
Telefax 97 72 33 12

9690 FJERRITSLEV
Mågevej 13
Telefon 96 50 02 50
Telefax 96 50 02 51

6000 KOLDING
Banegårdspladsen 6, 1
Telefon 76 34 40 00
Telefax 76 34 40 01



**Presented and approved at the company's
Ordinary General Meeting held on**

Chairman

CONTENTS

	<u>Page</u>
Company Information	1
Annual Report 2001/02	2
Approval of the Annual Accounts	3
Auditors' Report	4
Accounting Policies	5
Profit and Loss Account.....	7
Balance Sheet.....	8
Cash Flow Statement	10
Provisions of Security	11
Notes	12

COMPANY INFORMATION

COMPANY NAME: IdealCombi A/S
Nørre Allé 51
DK-7760 Hurup
Denmark
CVR. no. 25829328
Municipality of Sydthy

MANAGEMENT: Bent Søgaard
Morup Møllevej 83
DK-7755 Bedsted
Denmark

Henning Søgaard
Thormodsvej 21
DK-7760 Hurup
Denmark

BOARD OF DIRECTORS: Bent Søgaard
Birgit Søgaard
Henning Søgaard
Ella Søgaard

**SHAREHOLDERS ACCORDING
TO DANISH LAW OF PLC'S**

§ 28 B, st 4: I. V. Holding A/S, 7760 Hurup, Denmark
This company owns all shares of IdealCombi A/S.

OVERSEAS BRANCHES Branch of sale, London, England

AUDITORS: Revisionsfirmaet Brandt & Sigsten Pedersen
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Møllervænget 17
DK-7760 Hurup
Denmark

ANNUAL REPORT 2001/2002**ACTIVITIES**

The main activities of the company are production of doors and windows in wood/aluminium. Production is solely made to order.

DEVELOPMENT IN 2001/2002

In general the operations of the company have been affected by the comprehensive expansion of the production facilities. Further there are established a branch of sale in London, England 3 month before end of the account year, which has means considerable investments in England. The net turnover has increased app. DKK 30,000,000 to DKK 233,000,000. The result of the year of DKK 24,600,000 compared to DKK 16,400,000 last year is considered very satisfactory.

The cash flow from the firm operation represents DKK 41,100,000 compared to DKK 30,600,000 in 2000/2001. The total cash flow is due to fewer investments in 2001/2002 compared to 2000/2001, changed from DKK 1,500,000 in 2000/2001 to DKK 15,000,000 in 2001/2002.

The company balance sheet shows a mass of assets per 30th June 2002 on DKK 189,600,000 against DKK 170,700,000 per 30th June 2001. The increase of the balance sheet is mostly due to an increasing of the cash in bank and hand on DKK 15,000,000 together with an increasing of the stocks on DKK 6,600,000.

The Shareholders' equity are DKK 88,000,000 which is equal to 46.4% of the total balance sheet.

The Company expects further investments in buildings as well as production facilities. In 2002/2003 the Company has started an extension of the buildings with 14,000 m² together with large increasing in the productions facilities.

SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE CLOSE OF THE ACCOUNTING YEAR

In our opinion no events have occurred from the balance sheet date until the presentation of accounts, which could affect our evaluation of the company's financial position.

THE EXPECTED DEVELOPMENT

At the end of the previous accounting year the company commenced an export drive in several European countries in order to obtain a considerable share of the future turnover on these markets.

Based on the steps taken especially in the previous two accounting years cf. the description below "Development in 2001/2002" the management expects a additional positive future development.

RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

The company is continuously working on the development of new products in order to satisfy the demands of the market as a supplier of overall solutions within windows and doors.

DISTRIBUTION OF PROFIT

The profit of the year of DKK 24,636,175 is proposed distributed as follows:

Distribution of dividend	8,000,000
Carried forward	<u>16,636,175</u>
	<u>24,636,175</u>

APPROVAL OF THE ANNUAL ACCOUNTS

The Management and the Board of Directors have approved the annual accounts and recommend the annual accounts for approval by the General Meeting.

Hurup, 11th November 2002

MANAGEMENT:

Bent Søgaard

Henning Søgaard

BOARD OF DIRECTORS:

Bent Søgaard

Henning Søgaard

Birgit Søgaard

Ella Søgaard

Approved at the company's Ordinary General Meeting held on 2nd December 2002.

Chairman

We have audited the annual accounts for 2001/2002 presented by the Management and the Board of Directors of IdealCombi A/S.

We have planned and conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards as applied in Denmark to obtain reasonable assurance that the annual accounts are free from material misstatements. Based on an evaluation of materiality and risk, we have tested the basis and documentation for the amounts and disclosures in the annual accounts. Our audit includes an assessment of the accounting policies applied and the accounting estimates made by the Board of Directors and the Management. In addition, we have evaluated the overall adequacy of the presentation of information in the annual accounts.

Opinion

In our opinion the annual accounts have been presented in accordance with the accounting provisions of Danish legislation and give a true and fair view of the company's assets and liabilities, financial position and profit for the year.

Hurup, 11th November 2002
BRANDT & SIGSTEN PEDERSEN
 Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Kr. Yde
State-authorised public accountant

Mogens Tidemand
Registered Accountant, B. Com.

ACCOUNTING POLICIES

IN GENERAL

The annual accounts have been prepared in accordance with the Danish Company Accounts Act and the appurtenant Executive Order.

The accounting policies are consistent with last year.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

TURNOVER

Time of invoicing is used as the income criterion.

PRODUCTION COSTS

Item of production costs are all costs which refers to the production including direct and indirect costs of materials, direct an indirect wages and salaries together with capacity costs and depreciations on buildings and production facilities.

SALES- AND DISTRIBUTUION COSTS

The item of sales- and distribution costs are costs which refers to sale and distribution including wages and salaries, capacity costs together wit depreciations on buildings and equipments used in connection with sale and distribution.

SALES BRANCH IN ENGLAND

Items are all costs which refers to sale and distribution in the company's English Branch including wages and salaries together with capacity costs and depreciations on equipments which is used in connection with the sale and distribution of the English Branch.

ADMINISTRATION COSTS

Item of administration costs are all costs which refers to administration including wages and salaries together with capacity costs and depreciations on buildings and administrative equipments.

DEPRECIATION

Fixed assets are written off on a straight-line basis over the expected useful lives as follows:

Buildings and building installations	25 years	or	4%
Automobiles	5 years	or	20%
Computer hardware	3 years	or	33 1/3%
Plant and machinery	5 years	or	20%

Minor fixed assets (under DKK 10,000) are written off 100% in the year of purchase, except for computer hardware.

ACCOUNTING POLICIES

EXTRAORDINARY ITEMS

Extraordinary items comprise material income and expenses resulting from events or circumstances of non-recurrent nature which clearly differ from the company's ordinary operations.

BALANCE SHEET

INTANGIBLE AND TANGIBLE ASSETS

Intangible and tangible assets are stated at acquisition price less accumulated amortisation and depreciation as well as write-downs.

FINANCIAL ASSETS

Shares in associated companies are stated at cost price.

Other securities are stated at quoted value. Value adjustments in consequence of this are stated in the profit and loss account.

STOCKS

Raw materials and consumables are stated according to the FIFO principle at the lower of purchase prices or net realisable values.

Finished goods and semi-finished goods are stated at cost consisting of raw materials consumed plus calculated share of wages and indirect production costs.

Obsolete and slow-moving stocks are written down.

ACCOUNTS RECEIVABLE

Accounts receivable are valued on the basis of an individual evaluation of the potential loss risk.

TAXATION

Income tax is provided at 30 per cent on the profit of the year. The tax stated in the profit and loss account comprises current tax of the year's taxable income as well as changes in deferred tax.

Deferred tax is calculated as 30 per cent of the difference between the tax and the accounting depreciation and write-offs.

The company is jointly taxed with I.V. Holding A/S, which is the parent company. The parent company is liable to pay income taxes and therefore this liability is stated as debt in the annual accounts of the parent company.

PROFIT AND LOSS ACCOUNTS 1ST JULY 2001 – 30TH JUNE 2002

NOTE	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
Net turnover	233,050,218	203,241,070
Production costs	<u>175,056,581</u>	<u>161,376,740</u>
GROSS PROFIT, 20,59% (23,95)	57,993,637	41,864,330
Other ordinary costs	<u>22,390,842</u>	<u>18,531,954</u>
OPERATING PROFIT	35,602,795	23,332,376
Financial income	4,331,381	4,169,599
Financial expenses	<u>4,648,217</u>	<u>4,388,823</u>
PROFIT BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS AND TAX	35,285,959	23,113,152
1. Extraordinary items.....	<u>-75,135</u>	<u>0</u>
PROFIT BEFORE TAX.....	35,210,824	23,113,152
2. Tax on profit of the year	<u>10,574,649</u>	<u>6,701,250</u>
PROFIT AFTER TAX.....	<u>24,636,175</u>	<u>16,411,902</u>

BALANCE SHEET AT 30TH JUNE 2002**ASSETS**

NOTE	30/6 2002	30/6 2001
FIXED ASSETS:		
INTANGIBLE ASSETS:		
Rent deposit	48,250	48,250
Rent deposit, England	54,670	0
	<u>102,920</u>	<u>48,250</u>
3. TANGIBLE ASSETS:		
Land and buildings	63,466,963	59,683,037
Technical plant and machinery	27,491,707	33,473,242
Other plant and equipment	6,150,396	5,536,986
Equipments and fixtures in England	150,957	0
	<u>97,260,023</u>	<u>98,693,265</u>
FINANCIAL ASSETS:		
4. Shares in associated companies	50,000	50,000
5. Securities	38,194	42,671
	<u>88,194</u>	<u>92,671</u>
TOTAL FIXED ASSETS	<u>97,451,137</u>	<u>98,834,186</u>
CURRENT ASSETS:		
STOCKS:		
Raw materials and consumables	20,077,747	15,633,057
Finished goods and semi-finished goods	11,738,714	9,697,297
Building land for resale	63,944	63,944
	<u>31,880,405</u>	<u>25,394,298</u>
ACCOUNTS RECEIVABLE:		
Trade accounts receivable	29,624,695	30,933,015
Other accounts receivable	326,314	215,069
	<u>29,951,009</u>	<u>31,148,084</u>
CASH AT BANK AND IN HAND	<u>30,347,725</u>	<u>15,354,129</u>
TOTAL CURRENT ASSETS	<u>92,179,139</u>	<u>71,896,511</u>
TOTAL ASSETS	<u>189,630,276</u>	<u>170,730,697</u>

BALANCE SHEET AT 30TH JUNE 2002

LIABILITIES

NOTE		<u>30/6 2002</u>	<u>30/6 2001</u>
	SHAREHOLDERS' EQUITY:		
6.	Share capital	500,000	500,000
7.	Retained profits from previous years	<u>87,500,866</u>	<u>70,864,691</u>
	TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>88,000,866</u>	<u>71,364,691</u>
	PROVISIONS:		
8.	Provisions for deferred tax	<u>2,512,836</u>	<u>3,613,767</u>
	TOTAL PROVISIONS	<u>2,512,836</u>	<u>3,613,767</u>
	DEBT:		
9.	LONG-TERM DEBT:		
	Mortgages	1,542,171	1,902,068
	Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S (Finance for Danish Industry)	2,474,000	3,657,000
	BG Bank, foreign currency loan	<u>23,500,000</u>	<u>25,750,000</u>
	TOTAL LONG-TERM DEBT	<u>27,516,171</u>	<u>31,309,068</u>
	SHORT-TERM DEBT:		
	Current portion of long-term debt	3,792,897	3,902,701
	Trade accounts payable	13,913,563	15,777,576
	Debt to associated companies	34,801,892	23,316,961
	Other debt	<u>19,092,051</u>	<u>21,445,933</u>
	TOTAL SHORT-TERM DEBT	<u>71,600,403</u>	<u>64,443,171</u>
	TOTAL DEBT	<u>99,116,574</u>	<u>95,752,239</u>
	TOTAL LIABILITIES	<u>189,630,276</u>	<u>170,730,697</u>

CASH FLOW STATEMENT

	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
OPERATION ACTIVITIES:		
Profit after tax.....	24,636,175	16,411,902
Adjustment of non-liquid items:		
Depreciation and amortisation.....	15,749,025	13,624,160
Adjustment of securities	3,826	-27,698
Adjustment of contingent tax	-1,100,931	-386,970
Loss/profit from sale of operational equipment	<u>-155,033</u>	<u>-468,848</u>
Internal financing before changes in working capital	39,133,062	29,152,546
+/- changes in stocks	-6,486,107	-5,956,384
+/- changes in accounts receivable.....	1,197,075	-5,111,122
+/- changes in trade accounts payable.....	-1,864,013	586,003
+/- changes in other debt	<u>9,131,050</u>	<u>11,910,737</u>
CASH FLOW FROM OPERATIONS.....	<u>41,111,067</u>	<u>30,581,780</u>
Investments:		
Buildings and building installations.....	6,581,150	8,872,402
Production plant and other plant	7,971,608	18,852,288
Fixed assets on order 1999/00 (prepaid)	0	-550,000
Disposal of fixed assets	-392,008	-498,500
Rent deposit.....	54,670	48,250
Drawing of securities	<u>-650</u>	<u>-212</u>
CASH FLOW FROM INVESTMENTS.....	<u>-14,214,770</u>	<u>-26,724,228</u>
Dividends	-8,000,000	-8,000,000
Repayment of long-term debt	-3,902,701	-4,402,702
Establishment of loans	<u>0</u>	<u>10,000,000</u>
CASH FLOW FROM FINANCING.....	<u>-11,902,701</u>	<u>-2,402,702</u>
CHANGES IN AVAILABLE FUNDS	14,993,596	1,454,850
+ available funds at beginning of year	<u>15,354,129</u>	<u>13,899,279</u>
= available funds at end of year	<u>30,347,725</u>	<u>15,354,129</u>

PROVISIONS OF SECURITY

As security for debt to Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S (Finance for Danish Industry) the following has been lodged:

Mortgage deeds registered to the mortgagor of DKK 6,300,000 in Title No. 7 br, Refs town, Hurup, Denmark.

Declaration of lien in insurance against loss or damage.

Obligations:

In the annual accounts no amount has been set aside in respect of potential guarantee obligations for sold products on which a 5-year guarantee normally is issued.

NOTES

	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>		
1. EXTRAORDINARY ITEMS				
Nordea Bank – Business Price	-25,000	0		
Repayment of financial aid to energy savings	<u>100,135</u>	<u>0</u>		
	<u>75,135</u>	<u>0</u>		
2. TAX ON PROFIT OF THE YEAR				
Tax on profit of the year.....	11,675,580	7,088,220		
Opening adjustment of deferred tax, 32%/30%	0	-250,046		
Provisions for deferred tax for the year.....	<u>-1,100,931</u>	<u>-136,924</u>		
	<u>10,574,649</u>	<u>6,701,250</u>		
3. TANGIBLE ASSETS	Buildings and installations	Technical plant and machines	Other opera- ting plant and inventory	Machines and inventory English branch
Total cost price at 01.07.2001 ...	73,187,171	74,016,387	11,616,354	0
Additions during the year.....	6,581,150	5,265,715	2,540,078	165,815
Disposals during the year	<u>0</u>	<u>-62,008</u>	<u>-875,000</u>	<u>0</u>
Total cost price at 30.06.2002 ...	<u>79,768,321</u>	<u>79,220,094</u>	<u>13,281,432</u>	
Total depreciation and write-offs at 01.07.2001	13,504,134	40,543,145	6,079,368	0
Depreciation and write-offs on sold assets.....	0	-1,033	-699,000	0
Depreciation and write-offs for the year	<u>2,797,224</u>	<u>11,186,275</u>	<u>1,750,668</u>	<u>14,858</u>
Total depreciation and write-offs at 30.06.2002	<u>16,301,358</u>	<u>51,728,387</u>	<u>7,131,036</u>	<u>14,858</u>
Book value at 30.06.2002.....	<u>63,466,963</u>	<u>27,491,707</u>	<u>6,150,396</u>	<u>150,957</u>

The official property assessment value at 01.01.2002 amounts to DKK 56,649,000.

NOTES

	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
4. SHARES IN ASSOCIATED COMPANIES		
Shares at a nominal value of DKK 50,000 in V 4 ApS equivalent to 25 per cent of the company capital		
The equity value of the shares amounted to DKK 50,400 at 31.12.2001.		
5. SECURITIES		
Total cost price amounts to DKK 25,057.		
(Market value: DKK 38,194)		
6. SHARE CAPITAL		
Share capital at beginning of year	<u>500,000</u>	<u>500,000</u>
Share capital consists of 500 shares of DKK 1,000		
All shares have same rights.		
7. RETAINED PROFITS		
Balance at 01.07.2001	70,864,691	62,452,789
Transferred according to "Distribution of profit"	<u>16,636,175</u>	<u>8,411,902</u>
	<u>87,500,866</u>	<u>70,864,691</u>
8. PROVISIONS FOR DEFERRED TAX		
Balance at 01.07.2001	3,613,767	4,000,737
Opening adjustment, 32%/30%	0	-250,046
Provisions of the year according to the profit and loss account	<u>-1,100,931</u>	<u>-136,924</u>
	<u>2,512,836</u>	<u>3,613,767</u>
Deferred tax is accounted for as follows:		
Operating equipment	1,652,129	2,662,565
Buildings and installations	970,657	985,551
Prepaid insurance	0	58,501
Provisions for bad debts, if any	<u>-109,950</u>	<u>-92,850</u>
	<u>2,512,836</u>	<u>3,613,767</u>

NOTES

9. LONG-TERM DEBT

MORTGAGES:

Next year's instalment of DKK 359,897 is stated under short-term debt. DKK 272,068 of the total long-term debt of 1,902,068 has more than 5 years' maturity after the balance sheet date.

FINANSIERINGSINSTITUTTET FOR INDUSTRI OG HÅNDVÆRK A/S
(FINANCE FOR DANISH INDUSTRY):

Next year's instalment of DKK 1,183,000 is stated under short-term debt. DKK 0 of the total debt of DKK 3,657,000 has more than 5 years' maturity after the balance sheet date.

BG BANK – FOREIGN CURRENCY LOAN:

Next year's instalment of DKK 2,250,000 is stated under short-term debt. DKK 15,500,000 of the total debt of DKK 25,750,000 has more than 5 years' maturity after the balance sheet date.

2001/02 2000/01

10. WAGES AND SALARIES

Average number of employees is 244 compared to 222 in 2000/2001.

Staff costs are accounted for as follows:

Wages and salaries.....	64,941,926	60,241,927
Pensions.....	4,926,549	4,041,086
Social security contributions	336,381	274,391
Reimbursement of wages and salaries, etc.	<u>-850,168</u>	<u>-721,942</u>
	<u>69,354,688</u>	<u>63,835,462</u>

Salaries and fees to the Board of Directors and the Management are accounted for as follows:

Salaries to the Board of Directors and the Management	<u>1,545,410</u>	<u>1,569,137</u>
---	------------------	------------------

000296/15.

BRANDT & SIGSTEN PEDERSEN
STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB



IDEALCOMBI A/S

NØRRE ALLÉ 51

7760 HURUP

CVR. NR. 25829328

ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2001 - 30. JUNI 2002

(28. regnskabsår)

7700 THISTED
Thyparken 10
Telefon 97 91 11 11
Telefax 97 91 05 71

7730 HANSTHOLM
Bytorvet 34
Telefon 97 96 10 55
Telefax 97 96 25 43

7760 HURUP
Mølløvænget 17
Telefon 97 95 18 22
Telefax 97 95 26 80

7900 NYKØBING MORS
Limfjordsvej 42
Telefon 97 72 32 44
Telefax 97 72 33 12

9690 FJERRITSLEV
Mågevej 13
Telefon 96 50 02 50
Telefax 96 50 02 51

6000 KOLDING
Banegårdspladsen 6, 1
Telefon 76 34 40 00
Telefax 76 34 40 01

**Fremlagt og godkendt på selskabets
generalforsamling, den 21/2-2002**

dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Oplysninger om selskabet	1
Årsberetning 2001/02.....	2
Årsregnskabs godkendelse	3
Revisionspåtegning	4
Anvendt regnskabspraksis.....	5
Resultatopgørelse	7
Balance.....	8
Pengestrømsopgørelse.....	10
Sikkerhedsstillelser	11
Noter	12

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKABSNAVN: IdealCombi A/S
Nørre Allé 51
7760 Hurup
CVR. nr. 25829328
Sydthy Kommune

DIREKTION: Bent Søgaard
Morup Møllevej 83
7755 Bedsted

Henning Søgaard
Thormodsvej 21
7760 Hurup

BESTYRELSE: Bent Søgaard
Birgit Søgaard
Henning Søgaard
Ella Søgaard

**AKTIONÆRER I
HENHOLD TIL AKTIE-
SELSKABSLOVENS
§ 28 B STK. 4:** I.V. Holding A/S
7760 Hurup
selskabet besidder samtlige aktier i IdealCombi A/S

FILIALER I UDLANDET: Salgsfilial, London, England

REVISOR: Revisionsfirmaet Brandt & Sigsten Pedersen
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Mølløvænget 17
7760 Hurup

ÅRSBERETNING 2001/2002**SELSKABETS AKTIVITET.**

Selskabets hovedaktivitet er fremstilling af døre og vinduer i træ og træ/aluminium. Der produceres udelukkende efter ordre.

UDVIKLING I REGNSKABSÅRET

Generelt har selskabets drift i det forløbne regnskabsår været præget af de seneste års kraftige udvidelser af produktionsapparatet. Endvidere er der i regnskabsårets sidste 3 måneder etableret en salgsafdeling i England med forholdsvis store investeringer til følge. Omsætningen er steget ca. mio. kr. 30 til mio. kr. 233. Årets resultat efter skat udgør mio. kr. 24,6 mod mio. kr. 16,4 sidste år, hvilket betragtes som særdeles tilfredsstillende.

Pengestrømme fra driften har udgjort mio. kr. 41,1 mod mio. kr. 30,6 i 2000/01. De samlede pengestrømme har på grund af betydeligt færre investeringer i 2001/02, set i forhold til 2000/01, ændret sig fra mio. kr. 1,5 i 2000/01 til mio. kr. 15,0 i 2001/02.

Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse pr. 30. juni 2002 på mio. kr. 189,6 mod mio. kr. 170,7 pr. 30. juni 2001. Stigningen i balancesummen skyldes fortrinsvis en stigning i likvide midler på mio. kr. 15,0 samt en stigning i den samlede lagerbeholdning på ca. mio. kr. 6,6.

Selskabets egenkapital udgør mio. kr. 88,0, svarende til 46,4% af balancesummen.

Der forventes fortsat investeret betydeligt i såvel bygninger som produktionsapparat. I 2002/03 er der således påbegyndt en bygningsudvidelse på 14.000 m² med store maskininvesteringer til følge.

BETYDNINGSFULDE HÆNDELSER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er fra regnskabsårets udløb og frem til regnskabsaflægningen efter vor opfattelse ikke indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af koncernens økonomiske stilling.

DEN FORVENTEDE UDVIKLING

Selskabet har indledt eksportfremstød i flere europæiske lande, med henblik på at opnå en betydelig del af den fremtidige omsætning på disse markeder. Med baggrund i de tiltag, der er taget specielt i de to seneste regnskabsår, jf. beskrivelsen under udviklingen i regnskabsåret, forventer ledelsen en fortsat positiv udvikling i fremtiden.

FORSKNING OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

Selskabet arbejder løbende med udviklingen af nye produkter og forsøger derigennem at tilfredsstille markedets behov, som leverandør af totalløsninger indenfor vinduer og døre.

RESULTATFORDELING

Årets resultat udgør et overskud på kr. 24.636.175, der foreslås anvendt således:

Udlodning af udbytte.....	8.000.000
Overført til næste år.....	<u>16.636.175</u>
	<u>24.636.175</u>

ÅRSREGNSKABETS GODKENDELSE

Bestyrelsen og direktionen har aflagt årsregnskab og årsberetning for 2000/02. Årsregnskabet er behandlet og vedtaget dags dato.

Det foreliggende årsregnskab indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Hurup, den 11. november 2002

DIREKTION:



Bent Søgaard



Henning Søgaard

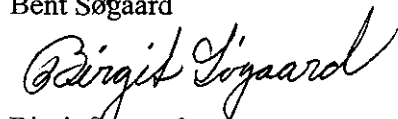
BESTYRELSEN:



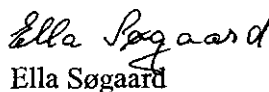
Bent Søgaard



Henning Søgaard

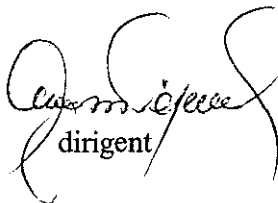


Birgit Søgaard



Ella Søgaard

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 2/12 2002.


dirigent

REVISIONSPÅTEGNING

Vi har revideret det af ledelsen aflagte årsregnskab for 2001/02 for IdealCombi A/S.

Den udførte revision

Vi har i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper tilrettelagt og udført revisionen med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at årsregnskabet er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i årsregnskabet anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet om årsregnskabets informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse at årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

Hurup, den 11. november 2002

BRANDT & SIGSTEN PEDERSEN

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Jens Kr. Yde
statsaut. revisor


Mogens Tidemand
reg. revisor HD

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Regnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven og tilhørende bekendtgørelse.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

RESULTATOPGØRELSE

Omsætning

Faktureringstidspunktet er anvendt som indtægtskriterium.

Produktionsomkostninger

Posten omfatter samtlige omkostninger, der kan henføres til produktionen, herunder direkte og indirekte materialeforbrug, direkte og indirekte lønninger og gager samt kontante kapacitetsomkostninger og afskrivninger på bygninger og produktionsudstyr.

Salgs- og distributionsomkostninger

Posten omfatter samtlige omkostninger, der kan henføres til salg og distribution, herunder lønninger og gager samt kontante kapacitetsomkostninger og afskrivninger på bygninger og udstyr, der anvendes i forbindelse med salg og distribution.

Salgsafdeling, England

Posten omfatter samtlige omkostninger, der kan henføres til salg og distribution i selskabets engelske filial, herunder lønninger og gager samt kapacitetsomkostninger og afskrivninger på udstyr, der anvendes i forbindelse med filialens salg og distribution i England.

Administrationsomkostninger

Posten omfatter samtlige omkostninger, der kan henføres til administration, herunder lønninger og gager samt kontante kapacitetsomkostninger og afskrivninger på bygninger og administrativt udstyr.

Afskrivninger

Anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid på følgende måde:

Bygninger og bygningsinstallationer	25 år eller 4%
Automobiler	5 år eller 20%
EDB – Hardware	3 år eller 33 1/3%
Tekniske anlæg og maskiner	5 år eller 20%
Mindre nyanskaffelser (under 10.100 kr.) afskrives fuldt ud i anskaffelsesåret, med undtagelse af Edb-hardware.	

Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster omfatter væsentlige indtægter og udgifter, der fremkommer som følge af begivenheder eller forhold, der ikke har tilbagevendende karakter, og som klart adskiller sig fra selskabets ordinære drift.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**BALANCE****Immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Immaterielle og materielle anlægsaktiver er optaget til anskaffelsessum med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder er optaget til kostpris.

Øvrige værdipapirer er optaget til kursværdi. Værdireguleringer som følger heraf indregnes i resultatopgørelsen.

Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer er optaget efter FIFO-princippet til laveste værdi af anskaffelsespriser eller nettorealisationseværdier.

Færdigvarer og halvfabrikata er optaget til medgåede råvarer tillagt kalkuleret forbrugt løn og indirekte produktionsomkostninger.

Der er foretaget nedskrivning for ukurante og langsomt omsættelige varer.

Tilgodehavender

Tilgodehavender er værdiansat under hensyntagen til en individuel vurdering af evt. tabsrisiko.

Skatter

Selskabsskat udgiftsføres med den skat (30%), der kan henføres til årets resultat. Den udgiftsførte selskabsskat omfatter aktuel skat af årets skattepligtige indkomst samt regulering af udskudt skat.

Den udskudte skat beregnes som 30% af forskelsværdien mellem de skattemæssige og regnskabsmæssige af- og nedskrivninger.

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab I.V. Holding A/S. Afregninger af selskabsskat påhviler moderselskabet, hvorfor denne er afsat som gæld i moderselskabets regnskab.

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI 2001 - 30. JUNI 2002

NOTE	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u> t.kr.
Nettoomsætning	233.050.218	203.241
Produktionsomkostninger	<u>175.056.581</u>	<u>161.377</u>
BRUTTORESULTAT, 24,88% (20,59).....	57.993.637	41.864
Andre eksterne omkostninger	<u>22.390.842</u>	<u>18.532</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....	35.602.795	23.332
Finansielle indtægter	4.331.381	4.170
Finansielle udgifter	<u>4.648.217</u>	<u>4.389</u>
RESULTAT FØR EKSTRAORDINÆRE POSTER OG SKAT	35.285.959	23.113
1. Ekstraordinære poster	<u>-75.135</u>	<u>0</u>
RESULTAT FØR SKAT.....	35.210.824	23.113
2. Skat af årets resultat	<u>10.574.649</u>	<u>6.701</u>
ÅRETS RESULTAT.....	<u>24.636.175</u>	<u>16.412</u>

BALANCE PR. 30. JUNI 2002

AKTIVER

NOTE	<u>30/6 2002</u>	<u>30/6 2001</u> t.kr.
ANLÆGSAKTIVER:		
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER:		
Huslejedepositum	48.250	48
Huslejedepositum England.....	<u>54.670</u>	<u>0</u>
	<u>102.920</u>	<u>48</u>
3. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER:		
Grunde, bygninger og installationer.....	63.466.963	59.683
Tekniske anlæg og maskiner	27.491.707	33.473
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	6.150.396	5.537
Driftsmidler og inventar England.....	<u>150.957</u>	<u>0</u>
	<u>97.260.023</u>	<u>98.693</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER:		
4. Kapitalandele i associerede virksomheder	50.000	50
5. Værdipapirer	<u>38.194</u>	<u>43</u>
	<u>88.194</u>	<u>93</u>
ANLÆGSAKTIVER IALT	<u>97.451.137</u>	<u>98.834</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER:		
VAREBEHOLDNING:		
Råvarer og hjælpematerialer.....	20.077.747	15.633
Halvfabrikata og færdigvarer.....	11.738.714	9.698
Byggegrund til videresalg.....	<u>63.944</u>	<u>64</u>
	<u>31.880.405</u>	<u>25.395</u>
TILGODEHAVENDER:		
Tilgodehavende fra salg.....	29.624.695	30.933
Øvrige tilgodehavender	<u>326.314</u>	<u>215</u>
	<u>29.951.009</u>	<u>31.148</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>30.347.725</u>	<u>15.354</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER IALT.....	<u>92.179.139</u>	<u>71.897</u>
AKTIVER IALT	<u>189.630.276</u>	<u>170.731</u>

BALANCE PR. 30. JUNI 2002

PASSIVER

NOTE	<u>30/6 2002</u>	<u>30/6 2001</u> t.kr.
EGENKAPITAL:		
6. Selskabskapital	500.000	500
7. Overført overskud fra tidligere år	<u>87.500.866</u>	<u>70.865</u>
EGENKAPITAL IALT	<u>88.000.866</u>	<u>71.365</u>
HENSÆTTELSER:		
8. Hensættelse til udskudt skat	<u>2.512.836</u>	<u>3.614</u>
HENSÆTTELSER IALT	<u>2.512.836</u>	<u>3.614</u>
GÆLD:		
9. LANGFRISTET GÆLD:		
Prioritetsgæld	1.542.171	1.902
Finansinst. for Industri og Håndværk	2.474.000	3.657
BG Bank, valutalån	<u>23.500.000</u>	<u>25.750</u>
LANGFRISTET GÆLD IALT	<u>27.516.171</u>	<u>31.309</u>
KORTFRISTET GÆLD:		
Kortfristet del af langfristet gæld	3.792.897	3.903
Leverandører af vare og tjenesteydelser	13.913.563	15.777
Gæld til tilknyttede virksomheder	34.801.892	23.317
Anden gæld	<u>19.092.051</u>	<u>21.446</u>
KORTFRISTET GÆLD IALT	<u>71.600.403</u>	<u>64.443</u>
GÆLD IALT	<u>99.116.574</u>	<u>95.752</u>
PASSIVER IALT	<u>189.630.276</u>	<u>170.731</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u> t.kr.
PENGESTRØMME FRA DRIFTEN:		
Årets resultat	24.636.175	16.412
Regulering for ikke likvide poster:		
Afskrivninger	15.749.025	13.624
Reg. værdipapirer	3.826	-28
Reg. eventualskat	-1.100.931	-387
Tab/avance ved salg driftsmidler	<u>-155.033</u>	<u>-469</u>
Selvfinansiering før ændring i driftskapital	39.133.062	29.152
+/- ændring af varebeholdninger	-6.486.107	-5.956
+/- ændring af tilgodehavender	1.197.075	-5.111
+/- ændring af varekreditorer	-1.864.013	586
+/- ændring af anden gæld	<u>9.131.050</u>	<u>11.911</u>
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	<u>41.111.067</u>	<u>30.582</u>
Investeringer:		
Bygninger og installationer	6.581.150	8.872
Produktionsanlæg og andre anlæg	7.971.608	18.852
Anlægsaktiver i ordre 1999/00 (forudbetalt)	0	-550
Salg af anlægsaktiver	-392.008	-498
Depositum husleje	54.670	48
Udtrækning værdipapirer	<u>-650</u>	<u>0</u>
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	<u>-14.214.770</u>	<u>-26.724</u>
Udbytte	-8.000.000	-8.000
Afdrag på langfristet gæld	-3.902.701	-4.403
Låneoptagelse	<u>0</u>	<u>10.000</u>
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET ...	<u>-11.902.701</u>	<u>-2.403</u>
ÆNDRING I LIKVIDER	14.993.596	1.455
+ likvide midler primo	<u>15.354.129</u>	<u>13.899</u>
= likvide midler ultimo	<u>30.347.725</u>	<u>15.354</u>

SIKKERHEDSSTILLELSER

Til sikkerhed for gæld til Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S er deponeret følgende:

Kr. 6.300.000 ejerpantebreve i matr. nr. 7 br, Refs by, Hurup

Panthaverdeklaration i skadesforsikring

Forpligtelser:

Der er i regnskabet ikke afsat beløb til evt. garantiforpligtelser for solgte produkter hvorpå der som hovedregel ydes garanti i 5 år.

NOTER

	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u> t.kr.
1. EKSTRAORDINÆRE POSTER		
Nordea – virksomhedspris.....	-25.000	0
Tilskud, energibesparelse - tilbagebetaling	<u>100.135</u>	<u>0</u>
	<u>75.135</u>	<u>0</u>
2. SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Skat af årets resultat	11.675.580	7.088
Primoregulering udskudt skat 32%/30%.....	0	-250
Årets hensættelse til eventualskat	<u>-1.100.931</u>	<u>-137</u>
	<u>10.574.649</u>	<u>6.701</u>

	Grunde, bygninger og instal- lationer	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsm. og inventar	Driftsmidler og inventar England
3. MATERIELLE				
ANLÆGSAKTIVER				
Anskaffelsessummer ialt pr. 1/7				
2001	73.187.171	74.016.387	11.616.354	0
Tilgang	6.581.150	5.265.715	2.540.078	165.815
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-62.008</u>	<u>-875.000</u>	<u>0</u>
Anskaffelsessummer ialt pr.				
30/6 2002	<u>79.768.321</u>	<u>79.220.094</u>	<u>13.281.432</u>	<u>165.815</u>
Af- og nedskrivninger ialt pr. 1/7				
2001	13.504.134	40.543.145	6.079.368	0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.033	-699.000	0
Årets afskrivninger	<u>2.797.224</u>	<u>11.186.275</u>	<u>1.750.668</u>	<u>14.858</u>
Af- og nedskrivninger ialt pr.				
30/6 2002	<u>16.301.358</u>	<u>51.728.387</u>	<u>7.131.036</u>	<u>14.858</u>
Saldo pr. 30/6 2002	<u>63.466.963</u>	<u>27.491.707</u>	<u>6.150.396</u>	<u>150.957</u>

Den offentlige kontante vurdering pr. 1/1 2002 for fast ejendom udgør kr. 56.649.000.

NOTER

	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u> t.kr.
4. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
Nom. 50.000 kr. anparter i V 4 ApS, svarende til 25% af anpartskapitalen.		
Indre værdi af ejerandelen udgjorde pr. 31/12 2001 kr. 50.400.		
5. VÆRDIPAPIRER		
Samlet nominal værdi udgør kr. 25.057.		
(Kursværdi kr. 38.194)		
6. AKTIEKAPITAL		
Aktiekapital primo.....	<u>500.000</u>	<u>500</u>
Aktiekapitalen består af 500 aktier á kr. 1.000		
Aktierne har alle samme rettigheder.		
7. OVERFØRT OVERSKUD		
Saldo 1/7 2001.....	70.864.691	62.453
Henlagt ifølge overskudsdisponering.....	<u>16.636.175</u>	<u>8.412</u>
	<u>87.500.866</u>	<u>70.865</u>
8. HENSÆTTELSER TIL EVENTUALSKAT		
Saldo 1/7 2001.....	3.613.767	4.001
Primoregulering.....	0	-250
Årets hensættelser iflg. resultatopgørelse.....	<u>-1.100.931</u>	<u>-137</u>
	<u>2.512.836</u>	<u>3.614</u>
Eventualskatten kan efter de aktiver m.m., som de påhviler specificeres således:		
Driftsmidler	1.652.129	2.662
Bygninger og installationer	970.657	986
Forudbetalt forsikringer.....	0	59
Hensat til evt. tab på debitorer.....	<u>-109.950</u>	<u>-93</u>
	<u>2.512.836</u>	<u>3.614</u>

NOTER

9. LANGFRISTET GÆLD

PRIORITETSGÆLD:

Det kommende års afdrag kr. 359.897 er opført under kortfristet gæld. Af gælden kr. 1.902.068 forfalder kr. 272.068 mere end 5 år efter balancetidspunktet.

FINANSIERINGSINSTITUT FOR INDUSTRI OG HÅNDVÆRK:

Det kommende års afdrag kr. 1.183.000 er opført under kortfristet gæld. Af gælden i alt kr. 3.657.000 forfalder kr. 0 mere end 5 år efter balancetidspunktet.

BG BANK – VALUTALÅN

Det kommende års afdrag kr. 2.250.000 er opført under kortfristet gæld. Af gælden kr. 25.750.000 forfalder kr. 15.500.000 mere end 5 år efter balancetidspunktet.

10. LØNNINGER

Der har i regnskabsåret gennemsnitligt været 244 ansatte, mod 222 i 2000/01.

Personaleudgifter specificeres således:

	<u>2001/02</u>	<u>2000/01</u>
		t.kr.
Lønninger.....	64.941.926	60.242
Pensioner	4.926.549	4.041
Andre udgifter til social sikring.....	336.381	274
Lønrefusioner m.m.	<u>-850.168</u>	<u>-722</u>
	<u>69.354.688</u>	<u>63.835</u>

Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion specificeres således:

Lønninger bestyrelse og direktion	<u>1.545.410</u>	<u>1.569</u>
---	------------------	--------------