

Til: Københavns Fondsbørs
via StockWise
Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2002
Dato: Kgs. Lyngby, den 6. maj 2002

Brødrene Hartmann A/S
Klampenborgvej 203, 2800 Kgs. Lyngby
Telefon: 45875030 - telefax 45879633
www.hartmann.dk - bh@hartmann.dk

Delårsrapport for 1. kvartal 2002

Bestyrelsen for Brødrene Hartmann A/S har i dag godkendt koncernens kvartalsregnskab for perioden 1. januar – 31. marts 2002 (urevideret). Kvartalsregnskabet er udarbejdet efter den nye årsregnskabslov, hvorfor periodens primobalance er korrigeret i overensstemmelse hermed, jf. særskilt afsnit nedenfor samt bilag 3.

Spørgsmål kan rettes til adm. direktør Asger Domino på telefon 45 87 50 30.

Koncernen i korte træk:

- Omsætning samt resultat af primær drift for 1. kvartal 2002 er på niveau med forventningerne.
- Omsætningen udgør 374 mio. kr. og er således på niveau med tilsvarende periode sidste år. Dette indeholder en stigning for Æg- & Frugtemballage på 11% og en ventet tilbagegang i omsætningen i Sydamerika.
- Resultatet af primær drift (EBIT) faldt i forhold til 1. kvartal 2001 ca. 18% til 31 mio. kr. Dette kan som ventet henføres til Sydamerika.
- Nettoresultat efter skat blev således 15 mio. kr. mod 21 mio. kr. i 2001.
- Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den nye årsregnskabslov samt nye regnskabsvejledninger.
- Hartmann fastholder forventningerne om et årsresultat af primær drift (EBIT) på 110-115 mio. kr. og et resultat efter skat på ca. 55-60 mio. kr. Omsætningen forventes stadig at stige 2% til ca. 1.450 mio. kr. Dette forudsætter, som også nævnt i årsrapporten for 2001, en markant forbedring af resultaterne i Brasilien.

Med venlig hilsen
BRØDRENE HARTMANN A/S

Mogens Petersen
Bestyrelsesformand

Asger Domino
Adm. direktør

Hoved- og nøgletal

	1. kvartal 2002	1. kvartal 2001	Hele 2001
Resultatopgørelse i mio. kr.			
Nettoomsætning	374	372	1.422
Primært resultat før amortisering af goodwill (EBITA)	31	38	99
Af- og nedskrivning af goodwill	0	0	7
Resultat af primær drift (EBIT)	31	37	92
Renter (netto)	-10	-7	-27
Resultat af ordinær drift før skat	20	31	67
Periodens resultat	15	21	47
Balance i mio. kr.			
	31. marts 2002	31. marts 2001	31. december 2001
Aktiver i alt	1.577	1.517	1.563
Egenkapital	814	843	825
Rentebærende gæld netto	215	257	209
Arbejdskapital (working capital)	138	110	108
Investeret kapital (capital employed) inkl. immaterielle anlægsaktiver	1.050	1.105	1.052
Investeret kapital (capital employed) ekskl. immaterielle anlægsaktiver	1.027	1.074	1.028
Nøgletal			
Antal aktier (ekskl. egne aktier) stk.	3.407.545	3.407.545	3.407.545
Overskudsgrad (EBIT) i %	8,2	10,1	6,5
Gearing	26,4	30,5	25,3
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	4,4	6,1	13,8
Indre værdi pr. aktie kr.	239	247	242
Børskurs pr. aktie, ultimo kr.	145	120	125
Markedsværdi mio. kr.	493	407	426
Børskurs/indre værdi	0,61	0,49	0,52

Bilag 1	Resultatopgørelse
Bilag 2	Balance
Bilag 3	Ændret regnskabspraksis

Kommentarer til kvartalsregnskabet

Koncernens resultat for 1. kvartal 2002 er på niveau med forventningerne til perioden og som ventet lavere end tilsvarende periode 2001 grundet Sydamerika. 1. kvartal 2001 var kendetegnet ved at være særdeles positivt primært grundet et meget stærkt kvartal for Sydamerika.

Koncernens omsætning for 1. kvartal 2002 udgjorde 374 mio. kr. og er således på niveau med omsætningen for tilsvarende periode 2001. Periodens omsætning er positivt påvirket af en stigning på 11% i koncernens største forretningsområde, æg- og frugtemballage. Hovedsageligt på grund af devalueringen i Argentina er omsætningen i Sydamerika faldet fra 69 mio. kr. i 1. kvartal 2001 til 53 mio. kr. i 1. kvartal 2002.

Som følge af den nye årsregnskabslov er der pr. 1. januar 2002 blandt andet indregnet kapitalisering af goodwill, der afskrives over 15 år. Periodens afskrivninger udgør 0,4 mio. kr.

Koncernens primære driftsresultat (EBIT) faldt fra 37 mio. kr. i 1. kvartal 2001 til 31 mio. kr. i 1. kvartal 2002. Faldet kan primært henføres til en meget kraftig reduktion af dækningsgraden i Brasilien som følge af en hård priskonkurrence på markedet, men er også påvirket af devalueringen i Argentina (yderligere ca. 30% i 2002).

Æg- og frugtemballageområdet havde i 1. kvartal en flot fremgang til 41 mio. kr. fra 36 mio. kr. i 1. kvartal 2001.

Koncernens finansielle poster udgjorde for perioden en udgift på 10 mio. kr., hvilket er 3 mio. kr. over tilsvarende periode 2001. Afvigelsen kan forklares med en øget rentebærende gæld i forhold til tilsvarende periode 2001. Endvidere er finansielle poster i Argentina påvirket af en engangseffekt på -1,5 mio. kr. som følge af kursregulering af USD gæld.

Som følge af ovenstående er koncernens resultat for perioden reduceret fra 21 mio. kr. i 1. kvartal 2001 til 15 mio. kr. i 1. kvartal 2002.

Omsætning og resultat af primær drift fordelt på aktiviteter

Mio. kr.	1. kvartal 2002	1. kvartal 2001	Hele 2001
Omsætning			
- Æg- & Frugtemballage	251	226	897
- Brasilien og Argentina	53	69	227
- Industriemballage	24	26	100
- Hartmann Technology	2	5	31
- Kraftvarmeværk	13	12	43
- Skjern Papirfabrik A/S	31	34	124
Resultat af primær drift			
- Æg- & Frugtemballage	41	36	125
- Brasilien og Argentina	0	10	15
- Industriemballage	1	1	-1
- Hartmann Technology	0	1	8
- Kraftvarmeværk	-1	-3	-5
- Skjern Papi rfabrik A/S	2	4	13

Æg- & Frugtemballage inkl. kraftvarmeværket og Hartmann Technology

Divisionens samlede omsætning steg med 23 mio. kr. til 266 mio. kr. svarende til en stigning på 9% i forhold til 1. kvartal 2001.

Omsætningen inden for selve emballageaktiviteten steg i 1. kvartal 2002 med 11%, ikke mindst som følge af en betydelig fremgang i de afsatte mængder.

Det primære driftsresultat for hele divisionen viser en fremgang på 18% fra 34 mio. kr. i 2001 til 40 mio. kr. i 2002, hvilket næsten udelukkende kan henføres til fremgang inden for emballageaktiviteterne.

Emballageaktiviteterne

Som forventet har priserne for papir og energi været relativt stabile i 1. kvartal 2002. Salgspriserne, som ligger på et niveau, der modsvarer de aktuelle råvarepriser, har ligeledes været uændrede.

Der er traditionelt en relativ høj afsætning i Europa i 1. kvartal, og i 2002 har afsætningen endda været højere end forventet. I forhold til 1. kvartal 2001 er der fremgang i samtlige regioner, og som forventet er der fortsat en betydelig fremgang i Central- og Østeuropa.

Virksomheden i Israel er kun i begrænset omfang berørt af urolighederne i området, og de økonomiske resultater er på linie med det forventede.

De øvrige fabrikker i Europa producerer ligeledes effektivt, selvom den relativt høje afsætning momentant har resulteret i forøgede omkostninger på enkelte fabrikker.

Salget i Nordamerika udviser fortsat høje vækstrater. Der er endnu tale om en relativt beskeden omsætning, men der er en stor interesse for Hartmanns produkter. Det er fortsat planen at etablere lokal produktion i Nordamerika.

I Asien er salget steget markant i forhold til 1. kvartal 2001. Endvidere er der sket store forbedringer i produktiviteten på fabrikken i Malaysia.

Kraftvarmeværket i Tønder

Resultatet af primær drift er forbedret i forhold til 1. kvartal 2001, men aktiviteten er stadig underskudsgivende (-1 mio. kr.). Den nuværende uro om energipriserne på verdensmarkedet har ikke i 1. kvartal 2002 haft nogen nævneværdig effekt på resultatet. Voldgiftssagen mod Tønder Fjernvarme, som omtalt i årsrapporten for 2001, forventes afsluttet medio 2002.

Hartmann Technology

Den eksterne omsætning i 1. kvartal 2002 er lavere end sidste år. Omvendt har den interne omsætning ligget på et relativt højt niveau. Resultatet af primær drift viser som følge af den lavere eksterne omsætning et nulresultat mod et beskedent overskud i samme periode sidste år.

Brasilien og Argentina

Divisionens omsætning faldt med 23% fra 69 mio. kr. i 1. kvartal 2001 til 53 mio. kr. for samme periode 2002. Omsætningsfaldet kan primært relateres til devalueringen i Argentina, men den herskende priskrig på det brasilianske marked har ligeledes ført til en mindre nedgang i omsætningen.

Divisionens primære driftsresultat faldt som ventet på grund af ovenstående, men er herudover negativt påvirket af store uventede stigninger på indsamlet papir samt stigende energipriser. Som omtalt i koncernens årsrapport for 2001 hersker der for øjeblikket en meget hård priskonkurrence på det brasilianske marked, der er forstærket af importerede produkter fra argentinske leverandører.

I begyndelsen af april 2002 færdiggjorde den ene fabrik i Brasilien (Sorocaba) et deinking-anlæg som led i et forsøg på at differentiere produkterne og dermed stabilisere priserne. Anlægget har til formål at give produkterne en højere hvidhedsgrad og for de indfarvede produkter en mere levende og attraktiv farve end de traditionelle produkter på markedet. Hartmann er den eneste producent af støbepap i Sydamerika, der er i stand til at differentiere produkterne via denne teknik.

Situationen i Argentina er efter devalueringen i januar 2002 meget ustabil. Målt i argentinske pesos er der dog salgsmæssigt en beskedent fremgang i forhold til 1. kvartal 2001. Den primære fokus er rettet mod risikominimering grundet forventninger om øget inflation. Inflationen i 1. kvartal 2002 udgjorde alene 9,7%.

Industriemballage

Omsætningen i divisionen for industriemballage er på niveau med 1. kvartal 2001. Det primære driftsresultat blev på 1 mio. kr. i 1. kvartal 2002, hvilket svarer til resultatet i 1. kvartal 2001.

Den uændrede omsætning af støbepapemballage indeholder en stigning i salget i Nordamerika og en mindre nedgang af salget på henholdsvis det europæiske og asiatiske marked.

En del af den nye salgsstrategi for divisionen er som omtalt i koncernens årsrapport for 2001 at fokusere på de helt store kunder. Et tilfredsstillende forløb af salgsaktiviteterne i 1. kvartal 2002 betyder, at divisionen fastholder sine målsætninger om solid fremgang i omsætning og indtjening for 2002.

Skjern Papirfabrik A/S

Omsætningen var i årets første 3 måneder på 31 mio. kr. og var således 3 mio. kr. lavere end for tilsvarende periode 2001, hvilket primært skyldes faldende salgspriser som følge af lavere råvarepriser og et generelt svagere marked for hylsekarton og liner. Resultat af primær drift udgør 2 mio. kr. for 1. kvartal 2002, hvilket er 2 mio. kr. under niveauet for tilsvarende periode 2001.

Forventninger til 2002

Hartmanns forventninger til 2002 er uden eventuelle akkvisitioner og er samtidig uændrede i forhold til forventningerne udmeldt i koncernens årsrapport for 2001. Der forventes således fortsat:

- En omsætning på ca. 1.450 mio. kr.
- Et primært driftsresultat på 110-115 mio. kr.
- Et nettoresultat på 55-60 mio. kr.
- Afkast af den investerede kapital (ROCE) tæt på 12%.

Forventningerne til omsætningen er en stigning fra 1.422 mio. kr. i 2001 til ca. 1.450 mio. kr. i 2002. Som omtalt i koncernens årsrapport for 2001 regnes der generelt med en organisk vækst i omsætningen på 5%. Som følge af devalueringen af den argentinske pesos, der i løbet af 1. kvartal 2002 yderligere er blevet svækket med 30% i forhold til USD, således at valutaen samlet har tabt ca. 70%, forventes koncernens samlede vækst i omsætningen at blive reduceret til 2%.

Forventningerne er baseret på uændrede valutakurser og på, at divisionen for Æg- & Frugtemballage fortsætter den positive udvikling, som har kendetegnet 1. kvartal. Som omtalt i årsrapporten for 2001 forventes et væsentligt dårligere resultat i Sydamerika i 2002. Såfremt den herskende hårde priskonkurrence i Brasilien ikke stopper inden udløbet af 1. halvår, kan dette medføre en risiko for ikke at kunne opfylde koncernens samlede forventninger til 2002. Forventningerne til divisionen for Industriemballage er stadig en kraftig forbedring af driftsresultatet i forhold til 2001. Forventningerne til *dualpack*TM er fortsat store, og det forventes, at Hartmann i 2002 vil få etableret sig på markedet for fødevareremballage. Forretningsområdet forventes først at bidrage positivt til indtjeningen i 2003.

Ændret regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret i forhold til tidligere år som følge af den nye årsregnskabslov samt en række nye regnskabsvejledninger.

Periodens resultat er som følge af praksisændringerne påvirket med -1 mio. kr. (1. kvartal 2001: 1 mio. kr.). Egenkapitalen samt aktiver og forpligtelser er som følge af ændringerne forøget med 43 mio. kr. pr. 31. marts 2002 (51 mio. kr. pr. 31. marts 2001).

Endvidere har den ændrede regnskabspraksis påvirket årets resultat for 2001 med -5 mio. kr. samt forøget egenkapitalen pr. 31. december 2001 med 49 mio. kr. For yderligere, specificerede oplysninger henvises til bilag 3.

Ændringerne er foretaget på følgende områder:

Udviklingsomkostninger

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og som vurderes at kunne markedsføres i form af nye produkter på et fremtidigt potentielt marked, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede omkostninger omfatter direkte og indirekte produktionsomkostninger, som kan henføres til udviklingsprojektet.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelse af udviklingsprojektet over den forventede økonomiske levetid baseret på baggrund af en individuel vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Afskrivningsperioden er fastsat til 5-10 år.

Goodwill

Et positivt forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og handelsværdien på erhvervede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives lineært over den forventede økonomiske brugstid, som fastlægges på baggrund af en individuel vurdering af det fremtidige indtjeningspotentiale. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 15 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende. I det omfang forudsætningerne for den regnskabsmæssige værdi af goodwill skønnes at ændre sig, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Indirekte produktionsomkostninger

Indirekte produktionsomkostninger indregnes nu i varebeholdninger. Dette indebærer, at indirekte omkostninger såsom vedligeholdelse og afskrivninger på produktionsanlæg indregnes som en del af kostprisen på varer under fremstilling samt færdigvarer.

Afledte finansielle instrumenter

I forbindelse med koncernens sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser anvendes afledte finansielle instrumenter som en del af koncernens risikostyring.

De afledte finansielle instrumenter indregnes på transaktionsdagen i balancen til kostpris og måles derefter til dagsværdi. Efterfølgende ændringer i dagsværdien indregnes på egenkapitalen under overført resultat. I forbindelse med, at det sikrede aktiv eller forpligtelse i fremtiden påvirker resultatopgørelsen, overføres det indregnede beløb under egenkapitalen til resultatopgørelsen.

Kurstab ved omprioritering

Kurstab i forbindelse med omprioritering af langfristede gældsforpligtelser indregnes ikke længere som et aktiv i balancen.

Leasing

Koncernen har kun koncernforbundne leasingkontrakter. En ændring som skitseret nedenfor har således kun effekt på moderselskabets regnskab.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor ejendomsretten tilfalder moderselskabet, men hvor alle væsentlige risici og vedligeholdelsespligter henhører til datterselskabet (finansiel leasing), indregnes i balancen hos datterselskabet til dagsværdien af leasingaktivet, alternativt nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, såfremt denne er lavere.

Den kapitaliserede værdi af leasingydelse indregnes som finansielt anlægsaktiv hos moderselskabet, og leasingydelsens rentedel indtægtsføres løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes som en gældsforpligtelse hos datterselskabet, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende under finansielle omkostninger.

Udbytte for regnskabsåret

Foreslået udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Derudover er enkelte poster i resultatopgørelse samt balance ændret tekstmæssigt med henblik på at imødekomme de ændrede skemaopsætninger/krav i årsregnskabsloven.

Ændret klassificering

Som følge af ændret ledelsesstruktur er der med virkning pr. 1. januar 2002 foretaget en reklassificering af de integrerede selskaber, således at disse regnskabsmæssigt behandles som selvstændige enheder. Såfremt reklassifikationen havde været foretaget tidligere, ville resultatet have været påvirket positivt med 1 mio. kr. for 1. kvartal 2001 og negativt med 2 mio. kr. for regnskabsåret 2001. Endvidere ville koncernens egenkapital have været påvirket negativt med 10 mio. kr. pr. 31. marts 2001 og med negativt 6 mio. kr. pr. 31. december 2001.

Som følge af årsregnskabslovens ændrede skemakrav er enkelte poster i resultatopgørelse samt balance ændret tekstmæssigt. Ændringerne har ikke indvirkning på resultat og egenkapital.

Sammenligningstallene er korrigeret i overensstemmelse med ovenstående ændringer i anvendt regnskabspraksis samt ændret klassificeringer. Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret.

Egenkapitalforklaring

Egenkapitalen udgjorde 814 mio. kr. pr. 31. marts 2002 svarende til en egenkapitalandel på 52%. Egenkapitalen er i 1. kvartal 2002 faldet med 11 mio. kr. og er primo 2002 påvirket med 49 mio. kr. som følge af ændret regnskabspraksis, jf. ovenstående. Kursreguleringen på -21 mio. kr. kan primært henføres til Argentina.

Udviklingen i egenkapitalen kan specificeres således:

Mio. kr.	1. kvartal 2002	1. kvartal 2001
Egenkapital pr. 31. december	776	771
<i>Ændring af regnskabspraksis primo:</i>		
Samlet regulering af egenkapitalen	49	50
Koncernens egenkapital pr. 1. januar herefter	825	821
Ændret indregning reklassificering	-6	-
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1	-
Koncernens resultat efter minoritetsinteresser	15	21
Valutakursregulering mv.	-21	1
Koncernens egenkapital ultimo perioden	814	843

Bilag 1 - Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	1. kvartal 2002	1. kvartal 2001	Hele 2001
Nettoomsætning	374,0	372,0	1.422,1
Produktionsomkostninger	-257,9	-251,8	-985,3
Bruttoresultat	116,1	120,2	436,8
Distributions- og salgsomkostninger	-69,0	-64,8	-263,4
Administrationsomkostninger	-17,0	-18,9	-77,8
Andre indtægter	0,9	1,4	3,5
Primært resultat før afskrivning på goodwill (EBITA)	31,0	37,9	99,1
Af- og nedskrivning af goodwill	-0,4	-0,5	-7,4
Primært resultat (EBIT)	30,6	37,4	91,7
Ordinært resultat før skat i associerede virksomheder	-0,2	0,2	1,6
Finansielle indtægter af andre kapitalandele	-	-	0,6
Finansielle indtægter	1,9	1,3	14,8
Finansielle omkostninger	-12,0	-8,0	-41,6
Ordinært resultat før skat (EBT)	20,3	30,9	67,2
Skat af ordinært resultat	-5,8	-9,0	-19,6
Årets resultat	14,5	21,9	47,5
Minoritetsinteressers andel af resultat	0,2	-1,2	-0,4
Koncernens andel af årets resultat	14,7	20,7	47,1

Bilag 2 – Balance, aktiver

Beløb i mio. kr.	31. marts 2002	31. marts 2001	31. december 2001
Anlægsaktiver			
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>			
Udviklingsprojekter	8,5	8,3	8,7
Goodwill	14,9	22,1	15,3
Immaterielle anlægsaktiver i alt	23,4	30,4	24,0
<i>Materielle anlægsaktiver</i>			
Grunde og bygninger	233,3	266,6	249,8
Produktionsanlæg og maskiner	588,7	624,0	601,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	40,6	44,2	44,3
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	34,2	33,8	29,8
Materielle anlægsaktiver i alt	896,8	968,6	925,6
<i>Finansielle anlægsaktiver</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	5,1	27,4	8,2
Andre kapitalandele	10,8	10,8	10,7
Udskudte skatteaktiver	9,1	3,5	9,1
Finansielle anlægsaktiver i alt	25,0	41,7	28,0
Anlægsaktiver i alt	945,2	1.040,7	977,6
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger	104,9	113,1	104,4
<i>Tilgodehavender</i>			
Tilgodehavender fra salg	279,3	269,5	255,3
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2,9	0,1	-
Tilgodehavende selskabsskat	6,4	5,3	14,4
Andre tilgodehavender	32,7	23,0	29,6
Periodeafgrænsningsposter	10,1	9,3	5,2
Tilgodehavender i alt	331,4	307,2	304,5
Værdipapirer	-	-	97,6
Likvide beholdninger	195,6	56,4	79,0
Omsætningsaktiver i alt	631,9	476,7	585,5
Aktiver i alt	1.577,1	1.517,4	1.563,1

Bilag 2 – Balance, passiver

Beløb i mio. kr.	31. marts 2002	31. marts 2001	31. december 2001
Egenkapital			
Aktiekapital	70,2	70,2	70,2
Overkurs ved emission	300,0	300,0	300,0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4,7	9,8	7,6
Overført resultat	423,1	451,0	431,0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	16,2	11,9	16,2
Egenkapital i alt	814,2	842,8	825,0
Minoritetsinteresser	25,3	32,2	26,8
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat	97,2	92,9	97,9
Andre hensatte forpligtelser	15,8	16,0	16,0
Hensatte forpligtelser i alt	113,0	108,9	113,9
Gæld			
Langfristede gældsforpligtelser			
Realkreditinstitutter	40,4	41,9	41,4
Kreditinstitutter	274,5	187,3	283,0
Anden gæld	8,2	8,6	10,1
Periodeafgrænsningsposter	18,6	14,8	14,4
Langfristede gældsforpligtelser i alt	341,7	252,6	348,9
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17,0	27,8	20,4
Kreditinstitutter	72,1	48,2	32,1
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0,1	1,3	1,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	52,0	60,0	81,4
Gæld til associerede virksomheder	2,1	2,5	1,6
Selskabsskat	3,2	6,5	5,0
Anden gæld	136,4	134,5	106,9
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	282,9	280,8	248,5
Gældsforpligtelser i alt	624,6	533,4	597,4
Passiver i alt	1.577,1	1.517,4	1.563,1

Bilag 3 - Ændret regnskabspraksis

Beløb i mio. kr.	1. kvartal 2002			1. kvartal 2001			01.01 – 31.12.2001		
	Hidtidige regnskabspraksis	Ændring	Nuværende regnskabspraksis	Hidtidige regnskabspraksis	Ændring	Nuværende regnskabspraksis	Hidtidige regnskabspraksis	Ændring	Nuværende regnskabspraksis
Resultatopgørelse:									
Produktionsomkostninger	-257,0	-0,9	-257,9	-252,5	0,7	-251,8	-988,1	2,8	-985,3
Administrationsomkostninger	-16,8	-0,2	-17,0	-19,8	1,0	-18,9	-77,6	-0,2	-77,8
Andre indtægter	0,9	-	0,9	1,4	-	1,4	3,3	0,2	3,5
Af- og nedskrivning på goodwill	-	-0,4	-0,4	-	-0,5	-0,5	-	-7,4	-7,4
Finansielle indtægter	1,9	-	1,9	1,3	-	1,3	14,8	-	14,8
Finansielle omkostninger	-12,1	0,1	-12,0	-8,1	0,1	-8,0	-41,8	0,2	-41,6
Skat af ordinært resultat	-6,2	0,4	-5,8	-8,5	-0,5	-9,0	-18,9	-0,7	-19,6
Koncernresultat	15,7	-1,0	14,7	19,9	0,8	20,7	52,2	-5,1	47,1

Balance:	31.03.2002			31.03.2001			31.12.2001		
Udviklingsprojekter	-	8,5	8,5	-	8,3	8,3	-	8,7	8,7
Goodwill	-	14,9	14,9	-	22,1	22,1	-	15,3	15,3
Grunde og bygninger	234,4	-1,1	233,3	267,9	-1,3	266,6	250,9	-1,1	249,8
Varebeholdninger	83,8	21,1	104,9	91,8	21,3	113,1	82,4	22,0	104,4
Aktiver i alt	1.533,7	43,4	1.577,1	1.467,0	50,4	1.517,4	1.518,2	44,9	1.563,1
Egenkapital	765,9	48,3	814,2	791,9	51,0	842,8	776,1	48,9	825,0
Hensættelser til udskudt skat	86,1	11,0	97,1	82,2	10,7	92,9	86,9	11,0	97,9
Andre hensættelser	-	15,8	15,8	-	16,0	16,0	-	16,0	16,0
Anden gæld	151,9	-15,5	136,4	149,9	-15,4	134,5	121,7	-14,8	106,9
Udbytte for regnskabsåret	16,2	-16,2	0,0	11,9	-11,9	0,0	16,2	-16,2	0,0
Passiver i alt	1.533,7	43,4	1.577,1	1.467,0	50,4	1.517,4	1.518,2	44,9	1.563,1