

Til: Københavns Fondsbørs via StockWise
Fondsbørsmeddelelse nr. 10/2003
Dato: Kgs. Lyngby, den 19. august 2003

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

Delårsrapport for 2. kvartal 2003

Bestyrelsen for Brødrene Hartmann A/S har i dag godkendt koncernens kvartalsregnskab for perioden 1. april – 30. juni 2003 (urevideret).

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

Koncernen i korte træk:

- Koncernens omsætning og resultat efter skat for 2. kvartal 2003 er på niveau med forventningerne til perioden.
- Omsætningen for 2. kvartal 2003 udgjorde 346 mio. kr., hvilket er godt 4% højere end tilsvarende periode 2002 (334 mio. kr.).
- Koncernens primære resultat for 2. kvartal 2003 blev -2 mio. kr. i forhold til et overskud på 13 mio. kr. for samme periode 2002. Det primære resultat for perioden er lidt lavere end forventet, hvorimod koncernens finansielle poster som følge af positive valutakursreguleringer er lidt bedre end forventet.
- Der forventes nu et primært resultat på ca. 70 mio. kr. og et nettoresultat efter skat på ca. 25 mio. kr. for hele 2003. Dette er en nedjustering i forhold til den oprindelige udmelding som følge af en forsinket effekt af koncernens igangværende forbedringsaktiviteter. De oprindelige forventninger var et primært resultat på ca. 80-90 mio. kr. og et nettoresultat efter skat på 30-35 mio. kr. Forventningen til omsætningen er uændret 1.500 mio. kr.

Med venlig hilsen
BRØDRENE HARTMANN A/S

Mogens Petersen
Bestyrelsesformand

Asger Domino
Adm. direktør

Hoved- og nøgletal

	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Hele 2002
Resultatopgørelse i mio. kr.					
Nettoomsætning	346	334	724	708	1.415
Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)	22	40	67	99	176
Primært resultat før amortisering af goodwill (EBITA)	-1	13	18	44	69
Af- og nedskrivning på goodwill	-1	0	-3	-1	-3
Primært resultat (EBIT)	-2	13	15	43	65
Finansielle poster mv.	-6	-13	-16	-23	-41
Ordinært resultat før skat (EBT)	-9	0	-1	20	24
Koncernens andel af periodens resultat	-6	1	0	16	21
Pengestrømme i mio. kr.					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	33	65	41	65	53
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-78	-32	-132	-41	-186
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	92	-15	83	-26	-31
Pengestrømme i alt	48	18	-9	-2	-164
Balance i mio. kr.					
Aktiver i alt			1.533	1.444	1.477
Egenkapital			713	750	717
Rentebærende gæld netto			449	192	348
Arbejdskapital (working capital)			140	91	129
Investeret kapital (capital employed)			1.175	944	1.074
Nøgletal					
Antal aktier (ekskl. egne aktier) stk.	3.407.545	3.407.545	3.407.545	3.407.545	3.407.545
Overskudsgrad EBITDA i %	6,4	12,0	9,3	14,0	12,4
Overskudsgrad EBITA i %	-0,3	3,9	2,5	6,2	4,8
Overskudsgrad EBIT i %	-0,6	3,9	2,1	6,1	4,6
Skatteprocent	26,3	28,0	27,5	28,0	26,8
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	-1,7	0,2	0,1	4,6	6,2
Gearing			63,0	25,6	48,6
Indre værdi pr. aktie kr.			209	220	211
Børskurs pr. aktie, ultimo kr.			142	133	118
Markedsværdi mio. kr.			484	453	403
Børskurs/indre værdi (K/I)			0,7	0,6	0,6

Nøgletallene følger vejledning fra Finansanalytikerforeningen.
Definitioner af nøgletallene fremgår af koncernens Årsrapport 2002.

Bilag 1	Resultatopgørelse
Bilag 2	Pengestrømsopgørelse
Bilag 3	Balance

Kommentarer til kvartalsregnskabet og forventninger til 2003

Koncernens omsætning og resultat efter skat for 2. kvartal 2003 blev på niveau med forventningerne. Det primære resultat er lidt lavere end forventet, hvorimod koncernens finansielle poster som følge af positive valutakursreguleringer er lidt bedre end forventet.

Omsætningen for 2. kvartal 2003 blev på 346 mio. kr. og 724 mio. kr. for 1. halvår, hvilket er en stigning på henholdsvis 4% og 2% i forhold til 2002. Resultat af primær drift blev -2 mio. kr. i 2. kvartal og 15 mio. kr. i 1. halvår 2003 mod henholdsvis 13 mio. kr. og 43 mio. kr. i samme periode 2002.

2003 har fra starten af året været præget af en række store og meget betydende tiltag. Disse tiltag udgør en central del af fundamentet for koncernens udvikling både med hensyn til vækst og indtjening de næste mange år og vil allerede fra 2004 bidrage til en væsentlig forbedring af indtjeningen. Helt som forventet belaster disse tiltag koncernen i indeværende år.

Der er speciel grund til at fremhæve opbygningen og indkøringen af den store, nye fabrik i Nordamerika, der er forløbet efter planen med produktionsstart på den første produktionslinje i juli måned.

De mange tiltag, der er sat i værk for at sikre den nødvendige turnaround i Sydamerika, er begyndt at vise resultat, og indkøring af kommerciel produktion af det nye forretningsområde for fødevareremballage viser også klare fremskridt. Samtidig har Æg- & Frugtemballage Europa i slutningen af 2002 og starten af 2003 igangsat nogle nye tiltag, som også er under indkøring. Samlet for disse tre områder er der dog tale om en forsinket effekt i forhold til forventningerne.

Koncernen forventer derfor nu et primært resultat på ca. 70 mio. kr. og et resultat efter skat på ca. 25 mio. kr. for hele året. Dette er en nedjustering i forhold til det oprindeligt forventede primære resultat på 80-90 mio. kr. og et nettoresultat på 30-35 mio. kr. Forventningerne er baseret på uændrede valutakurser.

Det forventes stadig, at indtjeningen i 4. kvartal vil være væsentlig bedre end 3. kvartal dels som følge af, at den nye fabrik i Nordamerika mod slutningen af 2003 vil være næsten i fuld produktion, og dels som følge af sæsonudsving.

Der forventes fortsat en omsætning på omkring 1.500 mio. kr. for hele året.

Nettoomsætning og primært resultat fordelt på aktiviteter

Beløb i mio. kr.	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	Forskel	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Forskel	Hele 2002
Nettoomsætning							
- Æg- & Frugtemballage Europa	213	214	-1	441	460	-19	907
- Æg- & Frugtemballage Nordamerika	22	-	22	45	-	45	36
- Æg- & Frugtemballage Sydamerika	32	43	-11	64	96	-32	149
- Industriemballage	33	29	4	71	53	18	127
- Skjern Papirfabrik A/S	30	31	-1	65	62	3	123
- Kraftvarmeværket	10	10	0	26	23	3	46
- Øvrigt	6	7	-1	12	14	-2	27
Total	346	334	12	724	708	16	1.415
Primært resultat (EBIT)							
- Æg- & Frugtemballage Europa	21	24	-3	48	67	-19	116
- Æg- & Frugtemballage Nordamerika	-8	-	-8	-13	-	-13	-7
- Æg- & Frugtemballage Sydamerika	-4	-3	-1	-7	-3	-4	-20
- Industriemballage	5	4	1	13	5	8	21
- Skjern Papirfabrik A/S	2	3	-1	5	6	-1	10
- Kraftvarmeværket	0	-2	2	2	-3	5	-2
- Øvrigt	-17	-13	-5	-33	-29	-4	-53
Total	-2	13	-15	15	43	-28	65

Æg- & Frugtemballage Europa

Omsætningen i 2. kvartal 2003 udgjorde 213 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år (214 mio. kr.). Akkumuleret for 1. halvår 2003 udgør omsætningen 441 mio. kr. i forhold til 460 mio. kr. i 1. halvår 2002.

Divisionen realiserede et primært resultat på 21 mio. kr. i 2. kvartal 2003, hvilket er en mindre nedgang på 3 mio. kr. i forhold til sidste år (24 mio. kr.). Akkumuleret for 1. halvår udgør indtjeningen 48 mio. kr., hvilket er 19 mio. kr. lavere end første halvår 2002, hvor divisionen havde et usædvanligt stærkt 1. kvartal. Den samlede nedgang for halvåret skyldes ud over ugunstige valutaer også tabte markedsandele på enkelte markeder.

Salget af den helt nye ægemballage *imagic*TM har vist en pæn stigning i 2. kvartal 2003, og kunderne viser stadig meget stor interesse for produktet. Denne nye emballage skal sammen med andre vigtige tiltag sikre, at de tabte markedsandele genvindes.

På de fleste fabrikker i Europa har der været en pæn fremgang i produktiviteten. På fabrikken i Tønder har der dog bl.a. på grund af indkøringen af *imagic*TM været et højere omkostningsniveau end i 2002. Divisionens samlede faste omkostninger ligger i 2. kvartal 2003 noget under samme periode sidste år.

Der er med virkning fra 1. juni 2003 ansat en teknisk direktør med det overordnede ansvar for divisionens 6 fabrikker. Samlingen af ansvarsområdet og tilførelsen af de ekstra ledelsesmæssige ressourcer vil medvirke til at sikre en optimal produktion og øget effektivitet.

Æg- & Frugtemballage Nordamerika

Omsætningen i 2. kvartal 2003 udgjorde 22 mio. kr. Akkumuleret for 1. halvår udgjorde omsætningen 45 mio. kr. Omsætningen indeholder kun de produkter, der produceres på koncernens egne fabrikker, og ikke de produkter, der i en overgangsperiode leveres til Hartmann af Cascades.

Divisionen i Nordamerika, der som planlagt stadig er i etableringsfasen, realiserede et primært resultat på -8 mio. kr. i 2. kvartal 2003 og -13 mio. kr. for 1. halvår 2003.

Den 4. juli 2003 – præcis 1 år efter offentliggørelsen af opkøbet i Nordamerika – stod den første produktionslinje færdig til igangsætning. Opførelsen af den nye fabrik følger såvel tidsplanen som investeringsbudgettet. Der er tale om den største nyetablering nogensinde i støbepapindustriens historie, og fabrikken bliver sandsynligvis en af de mest effektive i hele verden.

De økonomiske forventninger for hele 2003 er baseret på, at indkøringen af alle produktionslinjerne efter opstarten forløber godt, og at den eksisterende fabrik i Canada fortsat har en tilfredsstillende drift. Forventningerne til 2. halvår er som tidligere nævnt forbundet med en naturlig usikkerhed på grund af omfanget og kompleksiteten af operationen i etablerings- og indkøringssfasen.

Æg- & Frugtemballage Sydamerika

Divisionens omsætning faldt fra 43 mio. kr. i 2. kvartal 2002 til 32 mio. kr. for samme periode 2003. Akkumuleret for 1. halvår 2003 resulterer det i en omsætning på 64 mio. kr. i forhold til 96 mio. kr. i 2002. Omsætningsfaldet kan primært relateres til devalueringerne i Brasilien og Argentina.

Det primære resultat i Æg- & Frugtemballage Sydamerika for 2. kvartal 2003 blev på -4 mio. kr. mod -3 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret for 1. halvår 2003 udgjorde det primære resultat -7 mio. kr. i forhold til -3 mio. kr. for tilsvarende periode 2002. En svag frugthøst har reduceret indtjeningen i 2. kvartal i Argentina, hvorimod det primære resultat i Brasilien er på niveau med 2002.

I Brasilien har der gennem 1. halvår 2003 været arbejdet systematisk med omfattende træning og uddannelse af de ansatte. Sammen med implementeringen af et nyt ledelseskoncept og vigtige forenklinger i produktionen har dette styrket forudsætningerne for den igangværende turnaround, der mod slutningen af 2. kvartal begyndte at vise effekt. Der er forventninger om en betydelig forbedring af resultatet i 2. halvår i forhold til 1. halvår.

Industriemballage

Omsætningen steg med 14% fra 29 mio. kr. i 2. kvartal 2002 til 33 mio. kr. i 2. kvartal 2003. Omsætningen for 1. halvår 2003 steg med 34% til 71 mio. kr. mod 53 mio. kr. for 1. halvår 2002.

Resultat af primær drift blev på 5 mio. kr., hvilket er en stigning på 1 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2002. Akkumuleret for 1. halvår 2003 blev det primære driftsresultat på 13 mio. kr. mod 5 mio. kr. for 1. halvår 2002.

Industriemballage fastholder og fortsætter således den positive udvikling, der kendetegnede 2002 med tilgang af nye kunder og øget salg til eksisterende kunder.

Skjern Papirfabrik A/S

Omsætningen blev på 30 mio. kr. for 2. kvartal 2003, hvilket er på niveau med samme periode året før (31 mio. kr.). Akkumuleret for 1. halvår 2003 udgjorde omsætningen 65 mio. kr. i forhold til 62 mio. kr. i 2002.

Det primære resultat for 2. kvartal 2003 blev på 2 mio. kr. i forhold til 3 mio. kr. i samme periode 2002. Akkumuleret for 1. halvår 2003 udgjorde det primære resultat 5 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode året før (6 mio. kr.).

Øvrige forretningsområder*Fødevareemballage*

Det primære resultat for 2. kvartal 2003 blev på -4 mio. kr. mod -2 mio. kr. for samme periode 2002. Akkumuleret for 1. halvår 2003 medførte det et primært resultat på -9 mio. kr. i forhold til -4 mio. kr. i 2002.

Mod slutningen af 2002 fik Hartmann de første kunder til den nye fødevareremballage, og i både 1. og 2. kvartal 2003 er der kommet en række nye kunder til. Modtagelsen på markedet er således meget positiv, og udfordringen for det nye forretningsområde ligger derfor i de kommende kvartaler primært i at øge effektiviteten på det nye produktionsudstyr, hvilket også er indeholdt i de økonomiske forventninger til 2. halvår.

Kraftvarmeværket

Omsætningen udgjorde 10 mio. kr. i 2. kvartal 2003, hvilket er på niveau med sidste år (10 mio. kr.). Det primære resultat blev et nul-resultat, hvilket er en forbedring på 2 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Akkumuleret for perioden udgør det primære resultat 2 mio. kr., hvilket er en forbedring på 5 mio. kr. i forhold til sidste år (-3 mio. kr.). Indtjeningen i Kraftvarmeværket er størst i vinterhalvåret.

Øvrige kommentarer

Koncernens distributions-, salgs- og administrationsomkostninger er ekskl. den nye division i Nordamerika faldet ca. 2% i forhold til samme periode året før. Medregnet den nye division i Nordamerika er koncernens distributions-, salgs- og administrationsomkostninger steget med 8%.

Koncernens finansielle poster udgjorde for 2. kvartal 2003 en udgift på 6 mio. kr., hvilket er 7 mio. kr. mindre end tilsvarende periode 2002. Akkumuleret for 1. halvår 2003 udgjorde finansielle poster en udgift på 16 mio. kr. i forhold til en udgift på 23 mio. kr. for tilsvarende periode 2002. Afvigelsen kan for såvel 2. kvartal som 1. halvår relateres direkte til valutakursreguleringer, der for 1. halvår 2003 har påvirket koncernen positivt med 1 mio. kr. i forhold til en udgift på 7 mio. kr. i 1. halvår 2002. Nettorenteudgifter er således på niveau med tilsvarende periode sidste år på trods af investeringen i Nordamerika.

Koncernens finansielle poster for hele 2003 forventes at være lidt under niveauet for 2002 under forudsætning af uændrede valutakurser.

Periodens skatteudgift blev på ca. 27%, hvilket er uændret i forhold til tilsvarende periode sidste år, og periodens resultat blev herefter -6 mio. kr., hvilket akkumuleret for halvåret medfører et nul-resultat for 2003 i forhold til 16 mio. kr. for 2002. Der forventes en skatteprocent for hele året på uændret niveau.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 33 mio. kr. for 2. kvartal 2003 mod 65 mio. kr. i samme periode året før. Koncernens driftskapital er i 2. kvartal 2003 faldet med 15 mio. kr. Pengebindingen i varelagre er uændret, og forbedringen kan primært relateres til et fald i varedebitorerne.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -78 mio. kr. for 2. kvartal 2003 mod -32 mio. kr. samme periode året før. Akkumuleret for året udgjorde beløbet -132 mio. kr. i forhold til -41 mio. kr. året før. Korrigeret for investeringen i Nordamerika, der for 1. halvår 2003 udgjorde 97 mio. kr., udgjorde investeringerne 35 mio. kr. i 1. halvår 2003, hvilket er 6 mio. kr. lavere end i 2002.

Pr. 30. juni 2003 udestår der investeringer relateret til Nordamerika-projektet på ca. 25-30 mio. kr.

For 1. halvår 2003 udgjorde pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet -92 mio. kr., hvilket korrigeret for investeringen i Nordamerika er 5 mio. kr. i forhold til 24 mio. kr. i 1. halvår 2002. Afvigelsen kan primært relateres til det lavere driftsresultat.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde 92 mio. kr. i 2. kvartal 2003 i forhold til -15 mio. kr. for samme periode 2002. Afvigelsen kan primært henføres til omlægning af variabelt forrentet kassekreditgæld på ca. 100 mio. kr. til fastforrentet gæld i canadiske dollars. Omlægningen har, som det var hensigten, medført en reduktion af koncernens valutaeksponering relateret til nettoinvesteringen i Nordamerika.

Egenkapitalforklaring

Egenkapitalen udgjorde 713 mio. kr. pr. 30. juni 2003 svarende til en egenkapitalandel på 46%. Egenkapitalen er i 1. halvår 2003 faldet med 4 mio. kr. efter et betalt udbytte på 7 mio. kr.

Udviklingen i egenkapitalen kan specificeres således:

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Hele 2002
Koncernens egenkapital primo	717	825	825
Ændring af regnskabspraksis (overgang til IFRS i 2002)	-	-2	-2
Koncernens egenkapital herefter	717	823	823
Ændret indregning reklassificering	-	-6	-6
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	4	5	-3
Koncernens resultat efter minoritetsinteresser	0	16	21
Skatteværdi af kurstab medarbejderaktier vedr. 1999	2	-	-
Valutakursregulering mv.	-3	-72	-102
Betalt udbytte	-7	-16	-16
Koncernens egenkapital ultimo	713	750	717

Udviklingen i minoritetsinteresser kan specificeres således:

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Hele 2002
Minoritetsinteresser primo	14	27	27
Andel af kapitalforhøjelser	-	-	3
Andel af periodens resultat	-1	-1	-3
Valutakursregulering	2	-8	-13
Minoritetsinteresser ultimo	15	18	14

Udvikling i Hartmann-aktien

Hartmann-aktien startede 2. kvartal 2003 i kurs 116 og har gennem kvartalet været stigende og udgjorde pr. 30. juni 2003 kurs 142. Gennem juli måned har kursen ligget i niveauet 145-147 og var ultimo juli 149.

Bilag 1 - Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Hele 2002
Nettoomsætning	345,5	333,8	723,7	707,8	1.415,4
Produktionsomkostninger	-253,2	-235,1	-516,8	-493,0	-995,4
Bruttoresultat	92,3	98,7	206,9	214,8	420,0
Distributions- og salgsmkostninger	-71,8	-67,6	-147,1	-136,6	-278,3
Administrationsomkostninger	-21,4	-18,4	-42,8	-35,4	-75,7
Andre driftsindtægter	0,0	0,5	1,1	1,4	2,5
Primært resultat før afskrivning på goodwill (EBITA)	-0,9	13,2	18,1	44,2	68,5
Af- og nedskrivning på goodwill	-1,4	-0,4	-2,8	-0,8	-3,2
Primært resultat (EBIT)	-2,3	12,8	15,3	43,4	65,3
Ordinært resultat før skat i associerede virksomheder	-0,1	0,1	0,0	-0,1	0,3
Finansielle indtægter af andre kapitalandele	0,1	0,3	0,3	0,3	0,7
Finansielle indtægter	0,7	2,5	2,0	4,4	8,9
Finansielle omkostninger	-7,0	-15,6	-18,2	-27,6	-50,9
Ordinært resultat før skat (EBT)	-8,6	0,1	-0,6	20,4	24,3
Skat af ordinært resultat	2,3	0,1	0,2	-5,7	-6,5
Periodens resultat	-6,3	0,2	-0,4	14,7	17,8
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	0,6	0,6	0,8	0,8	3,3
Koncernens andel af periodens resultat	-5,7	0,8	0,4	15,5	21,1

Bilag 2 - Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Hele 2002
Periodens resultat	-6,3	0,2	-0,4	14,7	17,8
Reguleringer	29,9	42,1	69,3	86,4	157,9
Ændring i driftskapital	14,9	36,9	-7,7	-10,1	-67,4
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	38,5	79,2	61,2	91,0	108,3
Renteindbetalinger	1,4	2,2	2,7	4,1	7,2
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele	0,1	0,3	0,3	0,3	0,7
Renteudbetalinger	-7,6	-15,6	-18,8	-27,6	-49,2
Pengestrømme fra ordinær drift	32,4	66,1	45,4	67,8	67,0
Betalt selskabsskat	0,8	-1,3	-4,8	-2,8	-14,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet	33,2	64,8	40,6	65,0	52,7
Køb af tilknyttet virksomhed	-	-	-	-	-34,6
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	1,7
Køb af materielle anlægsaktiver, netto	-77,8	-31,8	-132,4	-44,6	-154,8
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-	-	-	-	-5,6
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-	-	2,9
Modtaget offentlige tilskud til anlægsaktiver	-	-	-	3,3	4,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-77,8	-31,8	-132,4	-41,3	-185,5
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	-44,6	33,0	-91,8	23,7	-132,8
Minoriteters andel af kapitaludvidelse	-	2,9	-	2,9	2,9
Betalt udbytte	-6,8	-16,2	-6,8	-16,2	-16,2
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-2,9	-1,7	-11,9	-12,8	-17,5
Optagelse af lån	101,8	-	101,8	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	92,1	-15,0	83,1	-26,1	-30,8
Pengestrømme i alt	47,5	18,0	-8,7	-2,4	-163,6
Likvide beholdninger og bankgæld primo	-72,5	123,5	-15,8	144,5	144,5
Valutakursregulering	-1,3	2,3	-1,8	1,7	3,3
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	-26,3	143,8	-26,3	143,8	-15,8

Bilag 3 – Balance, aktiver

Beløb i mio. kr.	30. juni 2003	31. marts 2003	31. december 2002	30. juni 2002
Anlægsaktiver				
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>				
Udviklingsprojekter	12,4	12,9	13,4	8,3
Goodwill	75,9	68,7	69,1	14,5
Immaterielle anlægsaktiver i alt	88,3	81,6	82,5	22,8
<i>Materielle anlægsaktiver</i>				
Grunde og bygninger	260,3	250,7	244,8	220,1
Produktionsanlæg og maskiner	510,7	528,6	517,8	536,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	35,7	36,7	39,2	37,5
Produktionsanlæg under opførelse	157,3	88,4	77,8	52,9
Materielle anlægsaktiver i alt	964,0	904,4	879,6	846,5
<i>Finansielle anlægsaktiver</i>				
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,5	3,8	3,7	5,2
Andre kapitalandele	10,7	10,8	10,7	10,7
Udskudt skatteaktiv	15,0	9,4	3,9	14,4
Finansielle anlægsaktiver i alt	29,2	24,0	18,3	30,3
Anlægsaktiver i alt	1.081,5	1.010,0	980,4	899,6
Omsætningsaktiver				
Varebeholdninger	122,7	118,9	116,4	118,1
<i>Tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg	239,2	261,9	264,7	210,5
Tilgodehavende selskabsskat	8,1	8,1	8,3	10,5
Andre tilgodehavender	43,4	44,9	29,7	36,6
Periodeafgrænsningsposter	10,2	11,4	12,0	9,7
Tilgodehavender i alt	300,9	326,3	314,7	267,3
Likvide beholdninger	27,6	57,2	65,4	158,5
Omsætningsaktiver i alt	451,2	502,4	496,5	543,9
Aktiver i alt	1.532,7	1.512,4	1.476,9	1.443,5

Bilag 3 – Balance, passiver

Beløb i mio. kr.	30. juni 2003	31. marts 2003	31. december 2002	30. juni 2002
Egenkapital				
Aktiekapital	70,2	70,2	70,2	70,2
Overkurs ved emission	300,0	300,0	300,0	300,0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-	-	-	4,8
Overført resultat	342,3	343,4	340,1	374,8
Forslag til udbytte for regnskabsåret	-	7,0	7,0	-
Egenkapital i alt	712,5	720,5	717,3	749,8
Minoritetsinteresser	14,8	14,0	14,0	17,6
Hensatte forpligtelser				
Pensionsforpligtelser	16,9	15,6	16,8	17,2
Udskudt skat	56,9	60,5	59,1	90,1
Andre hensatte forpligtelser	10,5	5,2	9,6	1,2
Hensatte forpligtelser i alt	84,3	81,3	85,5	108,5
Gældsforpligtelser				
Langfristede gældsforpligtelser				
Realkreditinstitutter	32,9	34,7	35,8	38,6
Kreditinstitutter	373,6	270,4	278,0	273,2
Anden gæld	13,0	10,2	9,2	6,9
Offentlige tilskud	17,7	18,2	16,8	17,0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	437,2	333,5	339,8	335,7
Kortfristede gældsforpligtelser				
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15,9	15,2	18,7	17,2
Kreditinstitutter	53,9	129,8	81,2	14,7
Modtagne forudbetalinger fra kunder	6,1	-	-	0,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	88,4	96,5	114,1	99,8
Gæld til associerede virksomheder	3,7	3,9	4,5	6,0
Selskabsskat	6,0	2,8	2,9	0,3
Anden gæld	109,9	114,9	98,9	93,5
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	283,9	363,1	320,3	231,9
Gældsforpligtelser i alt	721,1	696,6	660,1	567,6
Passiver i alt	1.532,7	1.512,4	1.476,9	1.443,5