

Fondsbørsmeddelelse nr. 10/2005

Kgs. Lyngby, den 26. maj 2005

## Delårsrapport 1/2005

### Første kvartal i korte træk

- Omsætningen i 1. kvartal 2005 blev 429 mio. kr., hvilket er på niveau med 1. kvartal 2004 (433 mio. kr.).
- Det primære resultat for 1. kvartal 2005 blev 18 mio. kr. – en forbedring på 23 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2004 (-5 mio. kr.).
- Nordamerika realiserede i 1. kvartal 2005 et negativt primært resultat på 18 mio. kr., hvilket er cirka en halvering af underskuddet i forhold til 1. kvartal 2004 (-34 mio. kr.).

Som offentliggjort den 25. april 2005 er der på fabrikken i Canada indgået en ny treårig overenskomst med de timelønnede medarbejdere. Det opnåede forhandlingsresultat anses for tilfredsstillende. Udfaldet af forhandlingerne er afgørende for den nødvendige resultatforbedring og samtidig en forudsætning for koncernens resultatforventninger til 2005.

- Hartmann har i 1. kvartal 2005 solgt aktiebesiddelser i Celulosas Moldeadas Hartmann S.A., Spanien og Duales System Deutschland AG med en samlet regnskabsmæssig gevinst på 23 mio. kr. og en positiv likviditetseffekt på 34 mio. kr. Den regnskabsmæssige gevinst påvirker ikke det primære resultat, men indgår i periodens nettoresultat.
- Nettoresultatet for 1. kvartal 2005 blev 30 mio. kr. mod et underskud på 8 mio. kr. i samme periode 2004. Periodens resultat er dels påvirket af stigningen i det primære resultat og dels af ovennævnte salg af aktier.
- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet for 1. kvartal 2005 blev på grund af sæsonudsving i arbejdskapitalen negativ med 2 mio. kr. mod negativ med 30 mio. kr. i samme periode 2004.
- Hartmann fastholder forventningerne til 2005 som udmeldt i årsrapporten for 2004.

For yderligere oplysninger, kontakt venligst:

Asger Domino  
Administrerende direktør

Brødrene Hartmann A/S  
Telefon: 45 87 50 30

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2005 for Brødrene Hartmann A/S.

Delårsrapporten, der er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelser i de internationale regnskabsstandarder (IFRS), jf. afsnittet om anvendt regnskabspraksis, og danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2005 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 31. marts 2005.

Kgs. Lyngby, den 26. maj 2005

### Direktionen

Asger Domino  
Administrerende direktør

Per Vinge Frederiksen  
Koncerndirektør

Steen Ulrik Madsen  
Koncerndirektør

### Bestyrelsen

Bjarne Eriksen  
Formand

Walther V. Paulsen  
Næstformand

Stephen Horner

Peter-Ulrik Plesner

Preben Schou

Lars Rasmussen

Harry Nielsen

Svend Wind

Niels Chr. Petersen

## Hoved- og nøgletal

	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004	Hele 2004
<b>Resultatopgørelse i mio. kr.</b>			
Nettoomsætning	429	433	1.642
Primært resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	46	25	84
Primært resultat før af- og nedskrivninger på goodwill (EBITA)	18	-4	-56
Primært resultat (EBIT)	18	-5	-118
Korrigeret primært resultat (EBIT korrigeret for omstrukturering og nedskrivning på goodwill i 2004)	18	-5	-12
Gevinst ved salg af værdipapirer	23	-	-
Øvrige finansielle poster (netto)	-8	-7	-29
Resultat før skat (EBT)	33	-12	-147
Periodens resultat (EAT)	30	-8	-123
<b>Pengestrømme i mio. kr.</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-20	-12	74
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	17	-18	-107
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-17	-9	55
Pengestrømme i alt	-19	-39	23
<b>Balance i mio. kr.</b>			
Aktiver i alt	1.552	1.647	1.504
Egenkapital i alt	618	709	593
Rentebærende gæld (netto)	500	489	491
Nettoarbejdskapital (NWC)	174	195	124
Investeret kapital (IC)	1.127	1.195	1.060
<b>Nøgletal</b>			
Antal aktier (ekskl. egne aktier) stk.	3.407.545	3.407.545	3.407.545
Overskudsgrad EBITDA i %	10,7	5,8	5,1
Overskudsgrad EBITA i %	4,1	-0,9	-3,4
Overskudsgrad EBIT i %	4,1	-1,2	-7,2
Skatteprocent	8,0	36,9	16,8
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	8,9	-2,3	-35,9
Gearing	80,9	69,0	82,8
Indre værdi pr. aktie kr. (ekskl. minoriteter)	177	204	170
Børskurs pr. aktie, ultimo kr.	145	118	120
Markedsværdi mio. kr.	494	403	409
Børskurs/indre værdi (K/I)	0,8	0,6	0,7

Nøgletallene følger vejledning fra Finansanalytikerforeningen.  
Definitioner af nøgletallene fremgår af koncernens Årsrapport 2004.

Bilag 1	Resultatopgørelse
Bilag 2	Pengestrømsopgørelse
Bilag 3	Egenkapitalopgørelse
Bilag 4	Balance

## Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2004 med undtagelse af nedenstående ændringer som følge af ændrede internationale regnskabsstandarder (IFRS):

- Goodwill afskrives ikke længere. I overensstemmelse med regnskabsstandardens bestemmelser er sammenligningstal ikke ændret. Ændringen påvirker det primære resultat for 1. kvartal 2005 positivt med 0,4 mio. kr. (hele 2005 vil være positivt påvirket med 1,5 mio. kr.).
- Minoritetsinteressers andel af periodens resultat præsenteres ikke længere som en omkostning i resultatopgørelsen, men indgår som en del af resultatdisponeringen. Som følge heraf indeholder egenkapitalen for Brødrene Hartmann A/S værdien af minoritetsinteressers. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

## Kommentarer til kvartalsregnskabet

Omsætningen for 1. kvartal 2005 blev 429 mio. kr., hvilket er på niveau med tilsvarende periode 2004 (433 mio. kr.).

Koncernens primære resultat for 1. kvartal blev 18 mio. kr. – en fremgang på 23 mio. kr. i forhold til tilsvarende periode 2004 (-5 mio. kr.). Det primære resultat for 1. kvartal 2005 er lidt højere end forventet ved udmeldingen af resultatforventningerne til 2005 i årsrapporten for 2004.

## Nettoomsætning og primært resultat fordelt på aktiviteter

Beløb i mio. kr.

	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004	Forskel	Hele 2004
<b>Nettoomsætning</b>				
- Æg- & Frugtemballage Europa	248	248	0	940
- Æg- & Frugtemballage Nordamerika	32	37	-5	144
- Æg- & Frugtemballage Sydamerika	39	37	2	130
- Industriemballage	43	46	-3	191
- Skjern Papirfabrik A/S	31	32	-1	125
- Øvrigt	35	34	1	111
<b>Total</b>	<b>429</b>	<b>433</b>	<b>-4</b>	<b>1.642</b>
<b>Primært resultat (EBIT)</b>				
- Æg- & Frugtemballage Europa	32	30	2	94
- Æg- & Frugtemballage Nordamerika	-18	-34	16	-162
- Æg- & Frugtemballage Sydamerika	3	1	2	2
- Industriemballage	7	10	-3	38
- Skjern Papirfabrik A/S	1	1	0	6
- Øvrigt	-7	-14	7	-45
<b>Total – før omstrukturering i 2004</b>	<b>18</b>	<b>-5</b>	<b>23</b>	<b>-68</b>
Omstrukturering (Fokuseringsplan)	-	-	-	-50
<b>Primært resultat (EBIT) - efter omstrukturering i 2004</b>	<b>18</b>	<b>-5</b>	<b>23</b>	<b>-118</b>
Korrigeret primært resultat (EBIT ekskl. omstrukturering og Nordamerika)	35	29	6	94

Koncernens primære resultat korrigeret for Nordamerika blev på 35 mio. kr. mod 29 mio. kr. i samme periode sidste år – en fremgang på 6 mio. kr.

Som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 6 af 31. marts 2005 har Hartmann solgt sin aktiebesiddelse på nominelt 18,4% i Celulosas Moldeadas Hartmann S.A., Spanien, hvilket har medført en regnskabsmæssig gevinst på 19 mio. kr. Herudover er der i 1. kvartal 2005 afhændet en aktiebesiddelse i Duales System Deutschland AG med en regnskabsmæssig gevinst på 4 mio. kr. Salgene har samlet haft en positiv likviditetseffekt i 1. kvartal på 34 mio. kr.

Koncernens øvrige finansielle poster udgjorde i 1. kvartal 2005 en udgift på 8 mio. kr., hvilket er på niveau med tilsvarende periode sidste år (-7 mio. kr.).

Skat af periodens resultat udgør 3 mio. kr. svarende til en skattesats på ca. 8%. Faldet i skatteprocenten i forhold til tidligere skyldes udelukkende afhændelsen af ovennævnte aktiebesiddelser, hvorpå der ikke påhviler skat. Korrigeret for gevinsten ved salg af aktiebesiddelserne er skatteprocenten på niveau med tilsvarende periode 2004.

Resultat efter skat blev for 1. kvartal 30 mio. kr. i forhold til et underskud på 8 mio. kr. i samme periode 2004 – en fremgang på 38 mio. kr. Korrigeret for gevinsten på 23 mio. kr. ved salg af førnævnte aktiebeholdninger er resultatet efter skat for 1. kvartal 2005 forbedret med ca. 15 mio. kr. i forhold til samme periode 2004.

### **Æg- & Frugtemballage Europa**

Omsætningen i 1. kvartal 2005 udgjorde 248 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år (248 mio. kr.). Det primære resultat for 1. kvartal 2005 blev 32 mio. kr., hvilket er 2 mio. kr. højere end samme periode året før (30 mio. kr.).

Implementeringen af Fokuseringsplanen forløber planmæssigt, hvilket isoleret set medfører en årlig resultatforbedring på 20 mio. kr. (EBIT). Påvirkningen af 1. kvartal er dog blevet delvist reduceret af højere energiomkostninger.

### **Æg- & Frugtemballage Nordamerika**

Omsætningen i 1. kvartal 2005 udgjorde 32 mio. kr. i forhold til 37 mio. kr. i samme periode 2004. Faldet i omsætningen kan i væsentligt omfang relateres til salg af kopholdere, som Hartmann stoppede med at producere i forbindelse med afhændelsen af den gamle fabrik i juli 2004.

Endvidere er omsætningen negativt påvirket af kursforholdet mellem USD/CAD, hvor USD er væsentlig lavere i 1. kvartal 2005 end i 1. kvartal 2004. Effekten af faldet i krydskursen er dog opvejet af gennemførte prisstigninger.

Det primære resultat i 1. kvartal er på niveau med forventningerne og udgjorde et underskud på 18 mio. kr. Underskuddet i 1. kvartal 2005 er forbedret med 16 mio. kr. i forhold til samme periode 2004. Det primære resultat i 1. kvartal 2005 er på niveau med 4. kvartal 2004 (ekskl. nedskrivning af goodwill), men indeholder dog en negativ udvikling i valutakursen samt en mindre negativ effekt relateret til branden på fabrikken (jf. fondsbørsmeddelelse af 26. januar 2005).

Som meddelt i fondsbørsmeddelelse 25. april 2005 er der indgået en ny treårig overenskomst med de timelønnede medarbejderne i Canada. Resultatet af overenskomstforhandlingerne anses som tilfredsstillende og vil bl.a. medføre en større grad af fleksibilitet blandt medarbejderne i

produktionen samt faldende lønomkostninger. Udfaldet af overenskomstforhandlingerne er et afgørende element med henblik på at opnå den nødvendige resultatforbedring.

Det forventes således stadig, at underskuddet i 2005 i Nordamerika halveres i forhold til 2004.

### **Æg- & Frugtemballage Sydamerika**

Omsætningen i 1. kvartal 2005 udgjorde 39 mio. kr., hvilket er 2 mio. kr. højere end i samme periode 2004 (37 mio. kr.). Det primære resultat for 1. kvartal 2005 blev 3 mio. kr. mod 1 mio. kr. i samme periode sidste år – svarende til en resultatforbedring på 2 mio. kr.

Resultatfremgangen skal ses som en fortsættelse af turnaround-processen, og fremgangen kan primært relateres til forbedringer i produktionen, der har medført lavere produktionsomkostninger.

### **Industriemballage**

Omsætningen udgjorde 43 mio. kr. for 1. kvartal 2005, hvilket er et fald på 3 mio. kr. i forhold til samme periode 2004 (46 mio. kr.). Faldet i omsætningen var forventet og omtalt i årsrapporten for 2004. Faldet skyldes primært en usædvanlig stor lageropbygning hos kunderne i 4. kvartal 2004, hvilket har medført vigende omsætning i starten af 2005.

Det primære resultat blev på 7 mio. kr. i 1. kvartal 2005, hvilket er et fald på 3 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (10 mio. kr.). Faldet i det primære resultat kan i al væsentlighed henføres til den lavere omsætning.

### **Skjern Papirfabrik A/S**

Omsætningen blev 31 mio. kr. for 1. kvartal 2005, hvilket er på niveau med omsætningen i samme periode sidste år (32 mio. kr.). Det primære resultat for 1. kvartal 2005 blev på 1 mio. kr., hvilket ligeledes er på niveau med samme periode 2004 (1 mio. kr.).

Salgsprocessen omkring Skjern Papirfabrik A/S pågår fortsat, og det er som tidligere udmeldt en forudsætning for et salg, at der kan opnås en tilfredsstillende løsning.

### **Øvrige forretningsområder (inkl. koncernomkostninger)**

De øvrige forretningsområder og koncernomkostningerne har samlet udviklet sig som forventet, og det primære resultat for 1. kvartal 2005 blev -7 mio. kr. i forhold til -14 mio. kr. i samme periode året før. Forbedringen kan væsentligst henføres til lukningen af divisionen for fødevareemballage, der i 1. kvartal 2004 realiserede et underskud på 6 mio. kr. Divisionen blev som en del af Fokuseringsplanen lukket ultimo 2004.

### **Pengestrømme og kapitalberedskab**

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde -20 mio. kr. for 1. kvartal 2005 mod -12 mio. kr. i samme periode 2004. Koncernens arbejdskapital er som følge af sæsonudsving i 1. kvartal 2005 steget med 50 mio. kr. (27 mio. kr. i 1. kvartal 2004). Arbejdskapitalen er reduceret med 21 mio. kr. i forhold til 31. marts 2004.

Stigningen i arbejdskapitalen i 1. kvartal var forventet og kan dels henføres til en stigning i koncernens debitorer primært som følge af sæsonudsving og dels til ændring i igangværende arbejder i Hartmann Technology. Herudover er der som følge af brandskaden på fabrikken i

Canada i januar 2005 et større forsikringstilgodehavende samtidig med, at forudbetalte omkostninger er højere i 1. halvår i forhold til 2. halvår.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet for 1. kvartal 2005 var positiv med 17 mio. kr. mod -18 mio. kr. i samme periode 2004. Forbedringen på 35 mio. kr. kan henføres til salget af førnævnte aktiebeholdninger, som har haft en positiv likviditetspåvirkning på 34 mio. kr. Korrigeret herfor er investeringerne i 1. kvartal 2005 på niveau med samme periode 2004, men væsentlig under periodens afskrivninger, der udgjorde 28 mio. kr.

Samlet for 1. kvartal 2005 blev pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet på -2 mio. kr. mod -30 mio. kr. i samme periode 2004.

Koncernens likviditetsberedskab anses fortsat som værende tilfredsstillende.

### **Udvikling i egenkapitalen**

Egenkapitalen udgjorde 618 mio. kr. pr. 31. marts 2005, hvilket er en stigning på 25 mio. kr. i forhold til 31. december 2004 (593 mio. kr.).

Stigningen i egenkapitalen kan henføres til koncernens nettoresultat på 30 mio. kr. samt positive kursreguleringer vedrørende dattervirksomheder på 20 mio. kr. Egenkapitalen er i 1. kvartal 2005 påvirket negativt med 23 mio. kr. som følge af tilbageførsel af værdireguleringer på værdipapirer som følge af salget i 1. kvartal 2005.

### **Udvikling i Hartmann-aktien**

Hartmann-aktien startede året i kurs 120 og er siden årsskiftet steget til kurs 142 (medio maj 2005). Der har i 1. kvartal 2005 været omsat for 88 mio. kr. (1.432 handler) mod 74 mio. kr. (916 handler) i samme periode 2004.

### **Forventninger til 2005**

Hartmann fastholder forventningerne til 2005 som udmeldt i årsrapporten for 2004:

- en nettoomsætning i niveauet 1.600 - 1.650 mio. kr.
- et primært resultat på ca. 50 mio. kr.
- et resultat efter skat på ca. 25 mio. kr.

Der forventes som følge af sæsonudsving et væsentligt svagere primært resultat (EBIT) i 2. og 3. kvartal 2005 i forhold til 1. kvartal 2005. Disse forventninger er uændrede i forhold til de udmeldte forventninger til 2005.

**Bilag 1 – Resultatopgørelse**

Beløb i mio. kr.

	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004	Hele 2004
Nettoomsætning	429,0	432,9	1.641,9
Produktionsomkostninger	-312,8	-327,5	-1.242,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>116,2</b>	<b>105,4</b>	<b>399,0</b>
Distributions- og salgsomkostninger	-74,0	-81,8	-312,9
Administrationsomkostninger	-24,7	-27,6	-93,1
Andre driftsindtægter	0,2	0,3	1,0
Omstrukturering	-	-	-50,0
<b>Primært resultat før af- og nedskrivning på goodwill (EBITA)</b>	<b>17,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>-56,0</b>
Af- og nedskrivning på goodwill	-	-1,6	-62,3
<b>Primært resultat (EBIT)</b>	<b>17,7</b>	<b>-5,3</b>	<b>-118,3</b>
Resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	-0,1	0,2
Gevinst ved salg af værdipapirer	22,6	-	-
Andre finansielle indtægter	0,4	0,8	3,8
Finansielle omkostninger	-7,9	-7,6	-33,1
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>32,8</b>	<b>-12,2</b>	<b>-147,4</b>
Skat af periodens resultat	-2,6	4,5	24,7
<b>Periodens resultat (EAT)</b>	<b>30,2</b>	<b>-7,7</b>	<b>-122,7</b>

**Bilag 2 – Pengestrømsopgørelse**

<i>Beløb i mio. kr.</i>	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004	Hele 2004
Periodens resultat (EAT)	30,2	-7,7	-122,7
Reguleringer	12,2	34,4	217,6
Ændring i driftskapital	-50,0	-26,9	32,5
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-7,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>127,4</b>
Modtaget udbytte fra værdipapirer	-	-	0,8
Renteindbetalinger	0,1	0,8	3,0
Renteudbetalinger	-7,9	-7,6	-30,0
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-15,4</b>	<b>-7,0</b>	<b>101,2</b>
Betalt selskabsskat, netto	-4,2	-4,5	-26,8
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-19,6</b>	<b>-11,5</b>	<b>74,4</b>
Salg af værdipapirer	33,7	-	-
Køb af materielle aktiver, netto	-16,4	-18,2	-106,1
Køb af immaterielle aktiver	-	-	-0,8
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	-	-	0,2
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>17,3</b>	<b>-18,2</b>	<b>-106,7</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>-2,3</b>	<b>-29,7</b>	<b>-32,3</b>
Afdrag på langfristede forpligtelser	-16,7	-8,8	-25,9
Optagelse af langfristede lån	-	-	80,7
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-16,7</b>	<b>-8,8</b>	<b>54,8</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-19,0</b>	<b>-38,5</b>	<b>22,5</b>
Likvide beholdninger og bankgæld primo	-21,2	-42,9	-42,9
Valutakursregulering	0,8	0,1	-0,8
<b>Likvide beholdninger og bankgæld ultimo</b>	<b>-39,4</b>	<b>-81,3</b>	<b>-21,2</b>

**Bilag 3 – Egenkapitalopgørelse**

Beløb i mio. kr.

	31. marts 2005	31. marts 2004	31. december 2004
<b>Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S' andel af egenkapitalen primo</b>	<b>580</b>	<b>696</b>	<b>696</b>
Periodens resultat	30	-8	-122
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	-4	-6	-14
Tilbageførsel af værdiregulering ved salg af værdipapirer	-23	-	23
Valutakursregulering mv.	21	13	-3
<b>Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S' andel af egenkapitalen ultimo</b>	<b>604</b>	<b>695</b>	<b>580</b>
<b>Minoritetsinteresser primo</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
Andel af periodens resultat	0	0	0
Valutakursregulering	1	1	0
<b>Minoritetsinteresser ultimo</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>13</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>618</b>	<b>709</b>	<b>593</b>

**Bilag 4 – Balance, aktiver**

Beløb i mio. kr.

	31. marts 2005	31. marts 2004	31. december 2004
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Udviklingsprojekter	3,9	15,1	4,2
Goodwill	10,7	72,9	10,7
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>14,6</b>	<b>88,0</b>	<b>14,9</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	245,1	256,6	243,5
Produktionsanlæg og maskiner	624,3	654,1	627,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	25,8	31,6	26,5
Produktionsanlæg under opførelse	38,7	14,3	29,5
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>933,9</b>	<b>956,6</b>	<b>926,8</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,8	3,7	3,8
Værdipapirer	-	10,8	33,3
Udskudt skatteaktiv	64,4	48,0	55,5
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>68,2</b>	<b>62,5</b>	<b>92,6</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.016,7</b>	<b>1.107,1</b>	<b>1.034,3</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	114,8	117,0	112,4
Tilgodehavender fra salg	276,8	281,2	263,1
Igangværende arbejder for fremmed regning	7,3	4,9	0,0
Tilgodehavende selskabsskat	4,3	3,8	2,6
Andre tilgodehavender	51,0	37,2	36,5
Periodeafgrænsningsposter	14,8	11,7	6,6
Likvide beholdninger	66,1	83,6	48,5
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>535,1</b>	<b>539,4</b>	<b>469,7</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.551,8</b>	<b>1.646,5</b>	<b>1.504,0</b>

**Bilag 4 – Balance, passiver**

Beløb i mio. kr.

	31. marts 2005	31. marts 2004	31. december 2004
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	70,2	70,2	70,2
Overkurs ved emission	-	300,0	-
Overført resultat	533,8	324,8	509,8
Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S' andel af egenkapitalen	604,0	695,0	580,0
Minoritetsinteresser	13,5	13,7	12,8
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>617,5</b>	<b>708,7</b>	<b>592,8</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	38,4	66,4	39,4
Pensionsforpligtelser	17,4	16,3	17,4
Realkreditinstitutter	57,5	28,9	58,7
Kreditinstitutter	377,8	362,1	378,7
Anden gæld	13,9	11,9	14,1
Offentlige tilskud	12,7	15,5	13,3
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>517,7</b>	<b>501,1</b>	<b>521,6</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	25,0	16,4	32,6
Kreditinstitutter	105,5	164,9	69,7
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0,7	4,6	4,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser	118,6	94,1	122,0
Gæld til associerede virksomheder	2,7	5,2	3,8
Selskabsskat	13,2	14,8	10,1
Hensatte forpligtelser	13,1	7,9	16,5
Anden gæld	137,8	128,8	130,0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>416,6</b>	<b>436,7</b>	<b>389,6</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>934,3</b>	<b>937,8</b>	<b>911,2</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.551,8</b>	<b>1.646,5</b>	<b>1.504,0</b>