

Fondsbørsmeddelelse nr. 15/2005

Kgs. Lyngby, den 22. august 2005

Delårsrapport 2/2005**2. kvartal i korte træk**

| Beløb i mio. kr. | 2. kvartal | | 1. halvår | |
|--|------------|------------|------------|------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Nettoomsætning | 417 | 385 | 846 | 818 |
| Vækst | 8% | | 3% | |
| EBIT | 7 | -17 | 25 | -22 |
| Nettoresultat | 1 | -14 | 31 | -22 |
| Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet | -12 | -40 | -15 | -69 |

- Koncernens omsætning og EBIT har udviklet sig i overensstemmelse med de samlede forventninger til 2005.
- Koncernen opnåede en omsætningsvækst i 2. kvartal på 8% i forhold til 2. kvartal 2004 primært som følge af et godt 2. kvartal i Æg- & Frugtemballage Europa.
- I 2. kvartal reducerede Æg- & Frugtemballage Nordamerika underskuddet med 20 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2004. Samlet for 1. halvår er underskuddet reduceret med 36 mio. kr. (53%) i forhold til tilsvarende periode 2004. Nordamerika er stadig koncernens største udfordring, og fortsat forbedring af produktionen er afgørende for opretholdelse af forventningen om halvering af underskuddet i Nordamerika i 2005.
- Koncernen fastholder de samlede forventninger til 2005 som udmeldt i Årsrapport 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 – 30. juni 2005 for Brødrene Hartmann A/S.

Delårsrapporten, der er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelser i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) 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. 30. juni 2005 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. juni 2005.

Kgs. Lyngby, den 22. august 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 for koncernen

| | 2. kvartal 2005 | 2. kvartal 2004 | 1. halvår 2005 | 1. halvår 2004 | Hele 2004 |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Resultatopgørelse i mio. kr. | | | | | |
| Nettoomsætning | 417 | 385 | 846 | 818 | 1.642 |
| Primært resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) | 36 | 14 | 81 | 40 | 84 |
| Primært resultat før af- og nedskrivninger på goodwill (EBITA) | 7 | -15 | 25 | -19 | -56 |
| Primært resultat (EBIT) | 7 | -17 | 25 | -22 | -118 |
| Korrigeret primært resultat (EBIT korrigeret for omstrukturering og nedskrivning på goodwill i 2004) | 7 | -17 | 25 | -22 | -12 |
| Gevinst ved salg af værdipapirer | - | - | 23 | - | - |
| Øvrige finansielle poster (netto) | -2 | -8 | -10 | -15 | -29 |
| Resultat før skat (EBT) | 5 | -25 | 38 | -37 | -147 |
| Periodens resultat (EAT) | 1 | -14 | 31 | -22 | -123 |
| Pengestrømme i mio. kr. | | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 13 | -14 | -7 | -25 | 74 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -25 | -26 | -8 | -44 | -107 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -4 | -4 | -21 | -13 | 55 |
| Pengestrømme i alt | -16 | -44 | -35 | -82 | 23 |
| Balance i mio. kr. | | | | | |
| Aktiver i alt | | | 1.589 | 1.587 | 1.504 |
| Egenkapital i alt | | | 637 | 690 | 593 |
| Rentebærende gæld (netto) | | | 524 | 527 | 491 |
| Nettoarbejds kapital (NWC) | | | 187 | 206 | 124 |
| Investeret kapital (IC) | | | 1.180 | 1.208 | 1.060 |
| 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 % | 8,6 | 3,7 | 9,6 | 4,8 | 5,1 |
| Overskudsgrad EBITA i % | 1,7 | -3,9 | 3,0 | -2,3 | -3,4 |
| Overskudsgrad EBIT i % | 1,7 | -4,4 | 3,0 | -2,7 | -7,2 |
| Skatteprocent | 75,9 | 44,1 | 17,5 | 41,7 | 16,8 |
| Resultat pr. aktie (EPS) kr. | 0,4 | -4,1 | 9,2 | -6,3 | -35,9 |
| Gearing | | | 82,2 | 76,4 | 82,8 |
| Indre værdi pr. aktie kr. (ekskl. minoriteter) | | | 182 | 199 | 170 |
| Børskurs pr. aktie, ultimo kr. | | | 160 | 103 | 120 |
| Markedsværdi mio. kr. | | | 545 | 350 | 409 |
| Børskurs/indre værdi (K/I) | | | 0,9 | 0,5 | 0,7 |

De anvendte nøgletsdefinitioner er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Nøgletsdefinitionerne fremgår af Årsrapport 2004.

| | |
|---------|---|
| Bilag 1 | Resultatopgørelse |
| Bilag 2 | Pengestrømsopgørelse |
| Bilag 3 | Egenkapitalopgørelse & Anvendt regnskabspraksis |
| Bilag 4 | Balance |

Kommentarer til delårsrapporten

Nettoomsætningen for 2. kvartal udgør 417 mio. kr. mod 385 mio. kr. i den tilsvarende periode sidste år svarende til en vækst på 8%. Akkumuleret for 1. halvår udgør omsætningen 846 mio. kr. mod 818 mio. kr. i samme periode 2004 svarende til en vækst på 3%. Væksten kan primært henføres til Æg- & Frugtemballage Europa.

Koncernens primære resultat for 2. kvartal udgør 7 mio. kr. svarende til en fremgang på 24 mio. kr. i forhold til tilsvarende periode i 2004 (-17 mio. kr.). Akkumuleret for 1. halvår udgør det primære resultat 25 mio. kr. mod -22 mio. kr. i 2004 (+47 mio. kr.). Koncernens forbedrede indtjening skyldes primært faldende underskud i Nordamerika, men kan også relateres til fremgang i Æg- & Frugtemballage Europa og lukningen af divisionen for fødevareremballage.

Koncernens primære resultat ekskl. Æg- & Frugtemballage Nordamerika udgør 22 mio. kr. for 2. kvartal 2005 (58 mio. kr. i 1. halvår 2005) mod 18 mio. kr. i samme periode sidste år (47 mio. kr. i 1. halvår 2004). Dette svarer til en fremgang på 4 mio. kr. isoleret for 2. kvartal og 11 mio. kr. for 1. halvår.

Nettoomsætning og primært resultat fordelt på aktiviteter

Beløb i mio. kr.

| | 2. kvartal 2005 | 2. kvartal 2004 | Forskel | 1. halvår 2005 | 1. halvår 2004 | Forskel | Hele 2004 |
|--|--------------------|--------------------|-----------|-------------------|-------------------|-----------|--------------|
| Nettoomsætning | | | | | | | |
| - Æg- & Frugtemballage Europa | 238 | 216 | 22 | 486 | 464 | 22 | 940 |
| - Æg- & Frugtemballage Nordamerika | 34 | 35 | -1 | 66 | 71 | -5 | 144 |
| - Æg- & Frugtemballage Sydamerika | 35 | 33 | 2 | 75 | 70 | 5 | 130 |
| - Industriemballage | 42 | 40 | 2 | 85 | 86 | -1 | 191 |
| - Skjern Papirfabrik A/S | 33 | 31 | 2 | 64 | 63 | 1 | 125 |
| - Øvrigt | 34 | 31 | 3 | 69 | 64 | 5 | 111 |
| Total | 417 | 385 | 32 | 846 | 818 | 28 | 1.642 |
| Primært resultat (EBIT) | | | | | | | |
| - Æg- & Frugtemballage Europa | 23 | 17 | 6 | 55 | 48 | 7 | 94 |
| - Æg- & Frugtemballage Nordamerika | -15 | -35 | 20 | -33 | -69 | 36 | -162 |
| - Æg- & Frugtemballage Sydamerika | -2 | 1 | -3 | 1 | 2 | -1 | 2 |
| - Industriemballage | 3 | 4 | -1 | 9 | 14 | -5 | 38 |
| - Skjern Papirfabrik A/S | 3 | 1 | 2 | 4 | 3 | 1 | 6 |
| - Øvrigt | -4 | -6 | 2 | -11 | -21 | 10 | -45 |
| Total - før omstrukturering i 2004 | 7 | -17 | 24 | 25 | -22 | 47 | -68 |
| Omstrukturering (Fokuseringsplan) | - | - | - | - | - | - | -50 |
| Primært resultat (EBIT) - efter omstrukturering i 2004 | 7 | -17 | 24 | 25 | -22 | 47 | -118 |
| Korrigeret primært resultat (EBIT ekskl. omstrukturering og Nordamerika) | 22 | 18 | 4 | 58 | 47 | 11 | 94 |

Koncernens finansielle poster udgør i 2. kvartal -2 mio. kr., hvilket er en forbedring på 6 mio. kr. i forhold til tilsvarende periode sidste år (-8 mio. kr.). Forbedringen i koncernens finansielle poster kan primært henføres til positive valutakursreguleringer på 6 mio. kr., hvoraf 4 mio. kr. er urealiseret. Akkumuleret for 1. halvår udgør de finansielle poster ekskl. gevinst ved salg af værdipapirer -10 mio. kr. mod -15 mio. kr. i 2004.

Skat af periodens resultat udgør 4 mio. kr. Akkumuleret for 1. halvår udgør skat af periodens resultat 7 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 18%. Den lave skatteprocent kan henføres til avance på 23 mio. kr. ved afhændelsen af aktiebesiddelser i 1. kvartal 2005, hvorpå der

ikke påhviler skat. Herudover er periodens skat negativt påvirket med en engangsomkostning på netto 2 mio. kr., der primært kan relateres til effekten af ændret skattelovgivning i Danmark, der bl.a. medfører, at Hartmann stopper sambeskatningen med en række udenlandske dattervirksomheder. Korrigeret for disse effekter er skatteprocenten på niveau med tilsvarende periode i 2004.

Koncernens resultat efter skat udgør i 2. kvartal 1 mio. kr. mod -14 mio. kr. i samme periode 2004. Akkumuleret for 1. halvår udgør koncernens resultat efter skat 31 mio. kr. mod -22 mio. kr. i samme periode 2004. Forbedringen på 53 mio. kr. inkluderer avance fra salg af aktiebesiddelser i 1. kvartal med samlet 23 mio. kr. Herudover kan stigningen i resultatet henføres til forbedringen i det primære resultat og de reducerede finansielle omkostninger.

Som et element af Fokuseringsplanen nedlægges produktionen af ægemballage i Asien i august måned 2005. Produktionskapaciteten på fabrikken i Malaysia overføres til Industriemballage. Nedlukningen forventes ikke at ville resultere i væsentlige omkostninger. Æg- & Frugtemballage Asien havde i 2004 en omsætning på 17 mio. kr. og realiserede et primært resultat på -3 mio. kr. Koncernen vil i mindre omfang fortsætte sine salgsaktiviteter i Asien med leverancer fra Europa.

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. Den øvrige del af Fokuseringsplanen forløber planmæssigt.

Som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 13 af 10. juni 2005 har Hartmann med virkning fra den 1. september 2005 ansat Kim Kronborg Christiansen som teknisk koncerndirektør (CTO) og medlem af koncernledelsen (GEC). Stillingen er nyoprettet og skal understøtte arbejdet med at sikre og styrke Hartmanns position inden for teknologi, innovation og processer.

Æg- & Frugtemballage Europa

Omsætningen i 2. kvartal udgør 238 mio. kr., hvilket er en forøgelse på 22 mio. kr. (10%) i forhold til samme periode sidste år (216 mio. kr.). Akkumuleret for 1. halvår udgør omsætningen 486 mio. kr. svarende til en stigning på 22 mio. kr. (5%).

Det primære resultat for 2. kvartal udgør 23 mio. kr., hvilket er 6 mio. kr. højere end i samme periode året før (17 mio.). Akkumuleret for 1. halvår udgør det primære resultat 55 mio. kr. svarende til en fremgang på 7 mio. kr. i forhold til 2004 (48 mio. kr.).

Fremgangen i det primære resultat for 2. kvartal skyldes primært den positive udvikling i omsætningen, der i overvejende grad skyldes et bedre produktmix med en større andel af højværdiprodukter. Herudover forløber implementeringen af Fokuseringsplanen som planlagt, og denne forventes stadig - isoleret set - at ville påvirke 2005 samlet med ca. 20 mio. kr., som dog delvist forventes opvejet af de stærkt stigende energipriser.

Stigningen i energipriserne vil forsøges overført til salgspriserne, men det er endnu usikkert, om der er mulighed herfor.

Æg- & Frugtemballage Nordamerika

Omsætningen udgør i 2. kvartal 34 mio. kr. sammenholdt med 35 mio. kr. i samme periode 2004. Omsætningen er i forhold til 2004 negativt påvirket af kursforholdet mellem USD og CAD, der dog delvis modsvares af gennemførte prisstigninger. Akkumuleret for 1. halvår udgør omsætningen

66 mio. kr. mod 71 mio. kr. i samme periode sidste år, der dog indeholdt omsætning vedrørende cup carriers med 11 mio. kr.

Som omtalt i fondsbørsmeddelelse nr. 10 af 26. maj 2005 er der indgået en ny treårig overenskomst med medarbejderne.

Det primære resultat for 2. kvartal udgør -15 mio. kr., og underskuddet i 2. kvartal er således reduceret med 20 mio. kr. i forhold til samme periode 2004 (-35 mio. kr.). Det primære resultat i 2. kvartal er forbedret med 3 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2005. Akkumuleret for 1. halvår udgør det primære resultat -33 mio. kr. mod -69 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en samlet fremgang på 36 mio. kr., hvilket understøtter koncernens målsætning om en halvering af underskuddet i forhold til 2004.

Koncernen har fortsat høj fokus på produktionsprocessen på fabrikken i Canada, og de nødvendige forbedringer forventes i 2. halvår 2005 at være koncernens største udfordring. Udviklingen i kapacitetsudnyttelsen er stadig ikke tilfredsstillende, og det er en forudsætning for fortsat resultatfremgang i 2. halvår, at produktionen forøges samtidig med, at antallet af medarbejdere reduceres.

Æg- & Frugtemballage Sydamerika

Omsætningen i 2. kvartal udgør 35 mio. kr., hvilket er 2 mio. kr. højere end i samme periode 2004 (33 mio. kr.). Akkumuleret for 1. halvår udgør omsætningen 75 mio. kr. mod 70 mio. kr. i 2004. Omsætningsstigningen kan relateres til stigningen i den brasilianske valuta.

Det primære resultat for 2. kvartal udgør -2 mio. kr. mod 1 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en tilbagegang på 3 mio. kr. Akkumuleret for 1. halvår udgør det primære resultat 1 mio. kr. mod 2 mio. kr. i 2004.

Udviklingen i det primære resultat for 2. kvartal kan primært henføres til tiltagende priskonkurrence i markedet, der forventes også at ville påvirke 2. halvår 2005.

Industriemballage

Omsætningen i 2. kvartal udgør 42 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år (40 mio. kr.). Akkumuleret for 1. halvår udgør omsætningen 85 mio. kr. mod 86 mio. kr. i 2004. Efter et midlertidigt fald i aktivitetsniveauet i 1. kvartal 2005 i forhold til et usædvanligt stærkt 4. kvartal 2004 er aktivitetsniveauet i markedet igen ved at blive normaliseret, men dog med en lavere omsætningsvækst end i 2004.

Det primære resultat udgør 3 mio. kr. i 2. kvartal svarende til et fald på 1 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (4 mio. kr.). Akkumuleret for 1. halvår medfører det et primært resultat på 9 mio. kr. i forhold til 14 mio. kr. i samme periode 2004.

Faldet i det primære resultat kan primært henføres til forøgede faste omkostninger som følge af tilførsel af ny kapacitet i Europa. Kapacitetsforøgelsen er nødvendig, da divisionen i 2. halvår 2004 havde en kapacitetsudnyttelse på mere end 100%.

Som resultat af nedlukningen af produktionen af ægemballage i Asien vil produktionskapaciteten i Asien blive forøget, hvilket forventes at medføre en stigende aktivitet og rentabilitet for Industriemballage i Asien.

Skjern Papirfabrik A/S

Omsætningen udgør i 2. kvartal 33 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år (31 mio. kr.). Akkumuleret for 1. halvår udgør omsætningen 64 mio. kr., hvilket ligeledes er på niveau med den tilsvarende periode i 2004 (63 mio. kr.).

Det primære resultat for 2. kvartal udgør 3 mio. kr. mod 1 mio. kr. i 2004. Akkumuleret for 1. halvår 2005 udgør det primære resultat 4 mio. kr. mod 3 mio. kr. i 2004.

Øvrige forretningsområder (inkl. koncernomkostninger)

Det primære resultat af koncernens øvrige forretningsområder har samlet udviklet sig som forventet, og det primære resultat for 2. kvartal 2005 udgør således -4 mio. kr. i forhold til -6 mio. kr. i samme periode året før. Forbedringen i det primære resultat kan væsentligst henføres til lukningen af divisionen for fødevareemballage, der i 2. kvartal 2004 realiserede et underskud på 4 mio. kr. Herudover har Hartmann Technology som forventet haft et lavere eksternt aktivitetsniveau i 2. kvartal sammenholdt med samme periode 2004.

Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør i 2. kvartal 13 mio. kr. mod -14 mio. kr. i samme periode 2004. I 2. kvartal er koncernens arbejdskapital som forventet forøget med 13 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode i 2004.

Akkumuleret for 1. halvår udgør pengestrømme fra driftsaktivitet -7 mio. kr. mod -25 mio. kr. i samme periode i 2004 svarende til en forbedring på 19 mio. kr. I 1. halvår er koncernens arbejdskapital steget med 63 mio. kr. mod 41 mio. kr. i den tilsvarende periode 2004, men på trods heraf havde koncernen ved udgangen af juni måned 2005 en lavere arbejdskapital end ved udgangen af juni måned 2004. Forbedringen i arbejdskapitalen kan primært henføres til en stigning i koncernens leverandørgæld, der dog delvist opvejes af stigende varelagre som følge af sæsonudsving.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet for 2. kvartal 2005 udgør -25 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode i 2004 og lidt under niveauet for afskrivninger. Akkumuleret for 1. halvår 2005 udgør pengestrømme fra investeringsaktivitet -8 mio. kr. i forhold til -44 mio. kr. i den tilsvarende periode i 2004. Forbedringen kan primært henføres til salget af aktiebeholdninger i 1. kvartal 2005. Korrigeret herfor er pengestrømme fra investeringsaktivitet for 1. halvår 2005 på niveau med samme periode 2004.

Samlede pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet

Samlet for 2. kvartal 2005 blev pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet på -12 mio. kr. mod -40 mio. kr. i samme periode 2004. Akkumuleret for 1. halvår udgør pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet -15 mio. kr. svarende til en forbedring på 55 mio. kr. i forhold til samme periode i 2004.

Koncernens kapitalberedskab anses fortsat som værende tilfredsstillende.

Udvikling i egenkapitalen

Egenkapitalen (inkl. minoritetsinteresser) udgør 637 mio. kr. pr. 30. juni 2005, hvilket er en stigning på 44 mio. kr. i forhold til 31. december 2004 (593 mio. kr.).

Stigningen i egenkapitalen kan henføres til koncernens nettoresultat på 31 mio. kr. samt positive kursreguleringer vedrørende dattervirksomheder på 49 mio. kr., der dog delvist opvejes af negative kursreguleringer på finansielle instrumenter med 14 mio. kr. Egenkapitalen er for 1. halvår 2005 negativt påvirket med 23 mio. kr. på grund af tilbageførsel af værdireguleringer på værdipapirer, jf. salget af førnævnte aktiebesiddelser i 1. kvartal 2005.

Udvikling i Hartmann-aktien

Hartmann-aktien startede året i kurs 120 og er siden årsskiftet steget til kurs 185 primo august 2005. Omsætningen udgør i 2. kvartal 57 mio. kr. fordelt på 1.104 handler mod 40 mio. kr. fordelt på 628 handler i samme periode 2004.

Forventninger til 2005

Koncernen fastholder forventningerne til 2005 som udmeldt i Årsrapport 2004:

- Nettoomsætning i niveauet 1.600 - 1.650 mio. kr.
- Primært resultat på ca. 50 mio. kr.
- Resultat efter skat på ca. 25 mio. kr.

I lighed med tidligere forventes som følge af sæsonudsving et væsentligt svagere primært resultat (EBIT) i 2. og 3. kvartal i forhold til 1. og 4. kvartal. Disse forventninger er uændrede i forhold til de udmeldte forventninger til 2005.

Bilag I – Resultatopgørelse

| Beløb i mio. kr. | 2. kvartal 2005 | 2. kvartal 2004 | 1. halvår 2005 | 1. halvår 2004 | Hele 2004 |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Nettoomsætning | 417,4 | 385,2 | 846,4 | 818,1 | 1.641,9 |
| Produktionsomkostninger | -310,0 | -306,3 | -622,8 | -633,8 | -1.242,9 |
| Bruttoresultat | 107,4 | 78,9 | 223,6 | 184,3 | 399,0 |
| Distributions- og salgsomkostninger | -77,1 | -75,1 | -151,2 | -157,0 | -312,9 |
| Administrationsomkostninger | -23,2 | -19,2 | -47,9 | -46,8 | -93,1 |
| Andre driftsindtægter | 0,2 | 0,2 | 0,5 | 0,5 | 1,0 |
| Omstrukturering | - | - | - | - | -50,0 |
| Primært resultat før af- og nedskrivning på goodwill (EBITA) | 7,3 | -15,2 | 25,0 | -19,0 | -56,0 |
| Af- og nedskrivning på goodwill | - | -1,6 | - | -3,2 | -62,3 |
| Primært resultat (EBIT) | 7,3 | -16,8 | 25,0 | -22,2 | -118,3 |
| Resultat efter skat i associerede virksomheder | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| Gevinst ved salg af værdipapirer | - | - | 22,6 | - | - |
| Andre finansielle indtægter | 7,2 | 1,5 | 7,6 | 2,3 | 3,8 |
| Finansielle omkostninger | -9,2 | -9,6 | -17,1 | -17,2 | -33,1 |
| Resultat før skat (EBT) | 5,4 | -24,8 | 38,2 | -37,0 | -147,4 |
| Skat af periodens resultat | -4,1 | 10,9 | -6,7 | 15,4 | 24,7 |
| Periodens resultat (EAT) | 1,3 | -13,9 | 31,5 | -21,6 | -122,7 |

Bilag 2 – Pengestrømsopgørelse

| Beløb i mio. kr. | 2. kvartal 2005 | 2. kvartal 2004 | 1. halvår 2005 | 1. halvår 2004 | Hele 2004 |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Periodens resultat (EAT) | 1,3 | -13,9 | 31,5 | -21,6 | -122,7 |
| Reguleringer | 37,8 | 26,4 | 50,0 | 60,8 | 217,6 |
| Ændring i arbejdskapital | -12,6 | -13,8 | -62,6 | -40,7 | 32,5 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | 26,5 | -1,3 | 18,9 | -1,5 | 127,4 |
| Modtaget udbytte fra værdipapirer | - | - | - | - | 0,8 |
| Renteindbetalinger | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 2,0 | 3,0 |
| Renteudbetalinger | -9,2 | -9,3 | -17,1 | -16,9 | -30,0 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | 18,4 | -9,4 | 3,0 | -16,4 | 101,2 |
| Betalt selskabsskat, netto | -5,6 | -4,5 | -9,8 | -9,0 | -26,8 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 12,8 | -13,9 | -6,8 | -25,4 | 74,4 |
| Salg af værdipapirer | - | - | 33,7 | - | - |
| Køb af materielle aktiver, netto | -25,2 | -25,6 | -41,6 | -43,8 | -106,1 |
| Køb af immaterielle aktiver | - | - | - | - | -0,8 |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder | - | - | - | - | 0,2 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -25,2 | -25,6 | -7,9 | -43,8 | -106,7 |
| Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet | -12,4 | -39,5 | -14,7 | -69,2 | -32,3 |
| Afdrag på langfristede forpligtelser | -3,9 | -4,2 | -20,6 | -13,0 | -25,9 |
| Optagelse af langfristede lån | - | - | - | - | 80,7 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -3,9 | -4,2 | -20,6 | -13,0 | 54,8 |
| Pengestrømme i alt | -16,3 | -43,7 | -35,3 | -82,2 | 22,5 |
| Likvide beholdninger og bankgæld primo | -39,4 | -81,3 | -21,2 | -42,9 | -42,9 |
| Valutakursregulering | -0,2 | - | 0,6 | 0,1 | -0,8 |
| Likvide beholdninger og bankgæld ultimo | -55,9 | -125,0 | -55,9 | -125,0 | -21,2 |

Bilag 3 – Egenkapitalopgørelse & Anvendt regnskabspraksis

Beløb i mio. kr.

| | 30. juni 2005 | 30. juni 2004 | 31. dec. 2004 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S' andel af egenkapitalen primo | 580,0 | 695,8 | 695,8 |
| Periodens resultat | 31,5 | -21,6 | -122,4 |
| Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter | -13,9 | -2,0 | -13,5 |
| Ændring i dagsværdi af værdipapirer | - | - | 22,6 |
| Tilbageførsel af værdiregulering ved salg af værdipapirer | -22,6 | - | - |
| Valutakursregulering mv. | 46,2 | 4,9 | -2,5 |
| Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S' andel af egenkapitalen ultimo | 621,2 | 677,1 | 580,0 |
| Minoritetsinteresser primo | 12,8 | 13,4 | 13,4 |
| Andel af periodens resultat | 0,0 | 0,0 | 0,3 |
| Valutakursregulering | 3,2 | -0,5 | -0,9 |
| Minoritetsinteresser ultimo | 16,0 | 12,9 | 12,8 |
| Egenkapital i alt | 637,2 | 690,0 | 592,8 |

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 i Årsrapport 2004 med undtagelse af ændringer som følge af ændrede internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der afskrives ikke længere på goodwill, og minoritetsinteresser vises som en del af egenkapitalen. Der henvises til fondbørsmeddelelse nr. 10 af 26. maj 2005.

Bilag 4 – Balance, aktiver

Beløb i mio. kr.

| | 30. juni 2005 | 30. juni 2004 | 31. december 2004 |
|---|------------------|------------------|----------------------|
| Langfristede aktiver | | | |
| <i>Immaterielle aktiver</i> | | | |
| Udviklingsprojekter | 3,6 | 15,4 | 4,2 |
| Goodwill | 10,7 | 69,6 | 10,7 |
| Immaterielle aktiver i alt | 14,3 | 85,0 | 14,9 |
| <i>Materielle aktiver</i> | | | |
| Grunde og bygninger | 246,9 | 251,1 | 243,5 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 634,5 | 629,1 | 627,3 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 31,9 | 36,0 | 26,5 |
| Produktionsanlæg under opførelse | 50,4 | 31,6 | 29,5 |
| Materielle aktiver i alt | 963,7 | 947,8 | 926,8 |
| <i>Andre langfristede aktiver</i> | | | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 3,9 | 3,7 | 3,8 |
| Værdipapirer | - | 10,7 | 33,3 |
| Udskudt skatteaktiv | 76,4 | 43,2 | 55,5 |
| Andre langfristede aktiver i alt | 80,3 | 57,6 | 92,6 |
| Langfristede aktiver i alt | 1.058,3 | 1.090,4 | 1.034,3 |
| Kortfristede aktiver | | | |
| Varebeholdninger | 139,9 | 117,3 | 112,4 |
| Tilgodehavender fra salg | 272,7 | 260,9 | 263,1 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | - | 6,6 | 0,0 |
| Tilgodehavende selskabsskat | 4,8 | 5,7 | 2,6 |
| Andre tilgodehavender | 47,5 | 37,4 | 36,5 |
| Periodeafgrænsningsposter | 15,8 | 15,2 | 6,6 |
| Likvide beholdninger | 50,3 | 53,0 | 48,5 |
| Kortfristede aktiver i alt | 531,0 | 496,1 | 469,7 |
| Aktiver i alt | 1.589,3 | 1.586,5 | 1.504,0 |

Bilag 4 – Balance, passiver

Beløb i mio. kr.

| | 30. juni 2005 | 30. juni 2004 | 31. december 2004 |
|--|------------------|------------------|----------------------|
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | 70,2 | 70,2 | 70,2 |
| Overkurs ved emission | - | 300,0 | - |
| Overført resultat | 551,0 | 306,9 | 509,8 |
| Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S' | | | |
| andel af egenkapitalen | 621,2 | 677,1 | 580,0 |
| Minoritetsinteresser | 16,0 | 12,9 | 12,8 |
| Egenkapital i alt | 637,2 | 690,0 | 592,8 |
| Langfristede forpligtelser | | | |
| Udskudt skat | 37,2 | 48,0 | 39,4 |
| Pensionsforpligtelser | 17,9 | 16,2 | 17,4 |
| Realkreditinstitutter | 55,7 | 26,9 | 58,7 |
| Kreditinstitutter | 386,5 | 343,9 | 378,7 |
| Anden gæld | 22,8 | 5,0 | 14,1 |
| Offentlige tilskud | 11,8 | 15,5 | 13,3 |
| Langfristede forpligtelser i alt | 531,9 | 455,5 | 521,6 |
| Kortfristede forpligtelser | | | |
| Kortfristet del af | | | |
| langfristede forpligtelser | 25,6 | 31,1 | 32,6 |
| Kreditinstitutter | 106,2 | 178,0 | 69,7 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | 2,6 | 0,7 | 4,9 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 114,7 | 91,4 | 122,0 |
| Gæld til associerede virksomheder | 2,2 | 4,0 | 3,8 |
| Selskabsskat | 17,0 | 16,7 | 10,1 |
| Hensatte forpligtelser | 9,6 | 8,0 | 16,5 |
| Anden gæld | 142,3 | 111,1 | 130,0 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | 420,2 | 441,0 | 389,6 |
| Forpligtelser i alt | 952,1 | 896,5 | 911,2 |
| Passiver i alt | 1.589,3 | 1.586,5 | 1.504,0 |