

Brødrene Hartmann A/S

Delårsrapport 2/2007

Indhold

BERETNING

Kort fortalt.....	1
Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Koncernens udvikling i 1. halvår 2007	4
Pengestrømme og kapitalberedskab.....	8
Turnaround: 'Forward to basics'	10
Forventninger 2007	13
Ledelsespåtegning	15

REGNSKAB

Resultatopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Segmentoplysninger.....	18
Egenkapitalopgørelse.....	18
Balance, aktiver.....	19
Balance, passiver.....	20
Investor service.....	21

Brødrene Hartmann A/S' delårsrapport 2/2007 er offentliggjort 22. august 2007 på dansk og engelsk via OMX Den Nordiske Børs København, som selskabsmeddelelse nr. 11/2007.

Det er den danske tekst, der er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå i den engelske oversættelse.

Denne meddelelse er til rådighed på hjemmesiden www.hartmann.dk, og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig Hartmanns investor service.

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse eller investorspørgsmål i øvrigt kan rettes til Investor Relations (s. 21). Spørgsmål kan også rettes direkte til adm. direktør Peter A. Poulsen på +45 45 87 50 30 eller +45 51 51 40 69.

Denne rapport er udgivet af:
Brødrene Hartmann A/S
Klampenborgvej 203
DK-2800 Kgs. Lyngby
Telefon: +45 45 87 50 30

CVR nr.: 63 04 96 11

Kort fortalt

Regnskabet for 1. halvår 2007 bærer præg af en igangværende turn-around:

- Frasalget af de tabsgivende sydamerikanske aktiviteter medførte en resultatpåvirkning (EAT) på -245 mio. kr., hvoraf de 192 mio. kr. vedrører reklassificering af valutakurstab, der er uden egenkapitalpåvirkning og likviditetseffekt.
- Nedskrivning af de nordamerikanske og asiatiske aktiver medfører en resultateffekt (EAT) på -212 mio. kr. Heraf vedrører -163 mio. kr. nedskrivning af aktiverne i Nordamerika, og -49 mio. kr. vedrører nedskrivning af aktiverne i Asien.
- Primært resultat (EBIT) for 2. kvartal 2007 udgør -176 mio. kr. og for 1. halvår 2007 -171 mio. kr.
- Primært resultat (EBIT) ekskl. nedskrivninger for 2. kvartal 2007 udgør -12 mio. kr. i forhold til -4 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret for 1. halvår 2007 bliver primært resultat (EBIT) ekskl. nedskrivninger -7 mio. kr. i forhold til 7 mio. kr. i 1. halvår 2006. Korrigeret for engangsomkostninger i 1. halvår på 17 mio. kr. ville primært resultat være på niveau med samme periode sidste år.
- Koncernens samlede resultat (EAT) for 2. kvartal 2007 udgør -483 mio. kr. i forhold til 23 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret for 1. halvår 2007 bliver koncernens resultat -486 mio. kr. i forhold til 25 mio. kr. i 1. halvår 2006.
- Forventningerne til resultat af primær drift (EBIT) før nedskrivninger nedjusteres til 0-10 mio. kr. Det samlede resultat af primær drift (EBIT) inklusive effekten af nedskrivninger forventes at blive -155 til -165 mio. kr. Resultat af ophørende aktiviteter i Sydamerika bringer det forventede resultat for koncernen (EAT) ned i størrelsesordenen -490 mio. kr.
- Egenkapitalen reduceres fra 540 mio. kr. ved årets begyndelse til 262 mio. kr. pr. 30. juni 2007.
- Der er efter balancedagen modtaget et bindende tilsagn fra Brødrene Hartmanns Fond om tilførsel af 50 mio. kr. i ansvarlig lånekapital.
- Gennemførelsen af den igangværende turn-around-plan forventes at medføre positive pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter fra 2008 og et EBIT-niveau i 2009 på 80-100 mio. kr.
- Det er ledelsens vurdering, at koncernen råder over et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til løbende finansiering af den nuværende og planlagte drift.

Turnaround: 'Forward to basics'

Efter flere års dalende indtjening er der iværksat en gennemgribende turnaround-plan, der ventes at strække sig over perioden 2007-2008.

Hartmann har effektiviseret ledelsen, ændret organisationsstrukturen og solgt aktiviteterne i Sydamerika. Nu vil Hartmann styrke kerneforretningen for æg- og industriemballage i Europa, trække sig ud af tabsgivende aktiviteter i Asien og fortsætte forbedringen af lønsomheden i Nordamerika.

Turnaround-planen indeholder en række tiltag, der skal skabe grundlag for en forbedring af koncernens indtjening. Mange tiltag er gennemført i I. halvår og flere følger frem til udgangen af 2008.

Koncernens nuværende gearing betinger, at der indledningsvist primært fokuseres på tiltag, der ikke kræver store investeringer. Der er således ingen planer om større investeringer eller vækst i koncernen på kort sigt. Det overordnede mål med turnaround-planen er at optimere resultaterne på det nuværende kapitalgrundlag.

Planer for yderligere langsigtet vækst udarbejdes efterfølgende, når et tilfredsstillende indtjeningsniveau er reetableret.

Regnskab præget af turnaround

Regnskabstallene for I. halvår bærer præg af den igangværende turnaround.

Frasalg af de tabsgivende sydamerikanske aktiviteter medførte en resultatpåvirkning (EAT) på -245 mio. kr., hvoraf 192 mio. kr. vedrører reklassificering af

valutakurstab, der er uden egenkapitalpåvirkning og likviditetseffekt. Nedskrivning af de nordamerikanske og asiatiske aktiver har medført en resultat effekt (EAT) på -212 mio. kr. Heraf vedrører -163 mio. kr. nedskrivning af aktiverne i Nordamerika, og -49 mio. kr. vedrører nedskrivning af aktiverne i Asien.

Hertil kommer, at der er iværksat og delvist gennemført væsentlige restruktureringer i den øvrige del af koncernen. Disse restruktureringer medfører engangsomkostninger på i alt ca. 17 mio. kr., der påvirker koncernens driftsresultat tilsvarende i indværende år, men på længere sigt reducerer disse tiltag koncernens omkostningsniveau og styrker indtjeningsevnen.

Forventninger til 2007

Flere års fald i koncernens indtjening (ekskl. engangsposter) er nu under opbremsning, og flere forhold i både Europa og Nordamerika peger på en yderligere forbedring af dækningsgraderne i 2. halvår.

Effekten af disse forventede forbedringer i 2. halvår modsvares imidlertid af flere forhold: Faldende indtjening i I. halvår, væsentlige engangsomkostninger samt afvikling af aktiviteterne i Asien.

Forventningerne til resultatet af primær drift (EBIT) for hele 2007 reduceres som en følge af disse forhold til -155 til -165 mio. kr. Årets resultat efter skat (EAT) forventes at blive i størrelsesordenen -490 mio. kr.

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	HI 2007	HI 2006	Hele 2006
Resultatopgørelse i mio. kr.					
Nettoomsætning	332	351	713	730	1.475
Primært resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	(151)	20	43	57	162
Primært resultat (EBIT) ekskl. nedskrivninger	(12)	(4)	(7)	7	62
Primært resultat (EBIT)	(176)	(4)	(171)	7	62
Øvrige finansielle poster (netto)	(18)	(2)	(27)	(5)	(20)
Resultat før skat (EBT)	(194)	(6)	(197)	2	42
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(239)	(5)	(241)	2	38
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	(244)	27	(245)	23	(115)
Periodens resultat (EAT)	(483)	23	(486)	25	(77)
Pengestrømme i mio. kr.					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7	36	(6)	14	39
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(50)	(23)	(88)	(39)	11
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(8)	(26)	(21)	(34)	(70)
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	(51)	(13)	(115)	(59)	(20)
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	(39)	52	(50)	39	(3)
Pengestrømme i alt	(90)	39	(165)	(20)	(22)
Balance i mio. kr.					
Aktiver			1.224	1.560	1.438
Egenkapital			262	642	544
Rentebærende gæld (netto), ekskl. Sydamerika			586	434	333
Rentebærende gæld (netto), inkl. Sydamerika			586	485	431
Nettoarbejdskapital (NWC)			143	150	144
Investeret kapital (IC)			844	1.028	979
Nøgletal i %					
Overskudsgrad (EBITDA)	(45,5)	5,6	6,0	7,7	11,0
Overskudsgrad (EBIT)	(53,0)	(1,3)	(24,0)	1,0	4,2
Effektiv skatteprocent	(22,9)	30,8	(22,0)	31,8	8,8
Afkast af investeret kapital (ROIC)	(75,4)	(1,6)	(37,5)	1,4	6,2
Gearing ekskl. rentebærende gæld i Sydamerika			223,3	67,5	61,2
Gearing inkl. rentebærende gæld i Sydamerika			223,3	75,5	79,2
Forrentning af egenkapital			(241,0)	7,7	(12,9)
Soliditetsgrad			21,4	41,2	37,9
Andre oplysninger					
Antal aktier (ekskl. egne aktier) stk.			3.407.545	3.407.545	3.407.545
Resultat pr. aktie (EPS) i kr.			(142,4)	6,2	(18,3)
Cash flow pr. aktie i kr.			(1,7)	4,1	11,6
Indre værdi pr. aktie i kr.			77	188	160
Børskurs pr. aktie, ultimo			202	167	227
Børskurs/indre værdi (K/I)			2,6	0,9	1,4

Koncernens udvikling i I. halvår 2007

Regnskabet for I. halvår bærer præg af den igangværende turn-around. Frasalget af de tabsgivende sydamerikanske aktiviteter medførte en resultatpåvirkning (EAT) på -245 mio. kr. Nedskrivning af de nordamerikanske og asiatiske aktiver medfører en resultateffekt (EAT) på -212 mio. kr. Der er derudover iværksat væsentlige re-struktureringer i den øvrige del af koncernen, som medfører engangsomkostninger på i alt ca. 17 mio. kr. På længere sigt vil disse tiltag styrke koncernens indtjeningsevne.

Finansiell udvikling i I. halvår

Nettoomsætning for 2. kvartal 2007 udgør 332 mio. kr. i forhold til 351 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret for I. halvår 2007 bliver nettoomsætningen 713 mio. kr. i forhold til 730 mio. kr. i I. halvår 2006.

Primært resultat (EBIT) for 2. kvartal 2007 udgør -176 mio. kr. og for I. halvår 2007 -171 mio. kr.

Primært resultat (EBIT) ekskl. nedskrivninger for 2. kvartal 2007 udgør -12 mio. kr. i forhold til -4 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret for I. halvår 2007 bliver primært resultat (EBIT) ekskl. nedskrivninger -7 mio. kr. i forhold til 7 mio. kr. i I. halvår 2006. Korrigeret for engangsomkostninger i I. halvår på 17 mio. kr. ville primært resultat være på niveau med samme periode sidste år.

Finansielle poster for 2. kvartal 2007 udgør -18 mio. kr. i forhold til -2 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret for I. halvår 2007 bliver finansielle poster -27 mio. kr. i forhold til -5 mio. kr. i I. halvår 2006. De finansielle poster var i I. halvår 2006 positivt påvirket af valutakursreguleringer med 9 mio. kr., hvorimod I. halvår 2007 var negativt påvirket af akkumulerede valutakursreguleringer på -9 mio. kr., som er overført fra egenkapitalen i forbindelse med tilbagebetaling af egenkapitallignende lån ydet over for dattervirksomheder. Posteringsen er af ren regnskabsmæssig karakter og uden egenkapitalpåvirkning.

Periodens resultat (EAT) for ophørte aktiviteter for 2. kvartal 2007 udgør -244 mio. kr. i forhold til 27 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret for I. halvår bliver resultat for ophørte aktiviteter -245 mio. kr. i forhold til 23 mio. kr. i I. halvår 2006. Resultatet var påvirket af kursreguleringer på -192 mio. kr. samt en effekt af salg på -53 mio. kr. fra ophørte aktiviteter.

Koncernens samlede resultat (EAT) for 2. kvartal 2007 udgør -483 mio. kr. i forhold til 23 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret for I. halvår 2007 bliver koncernens resultat -486 mio. kr. i forhold til 25 mio. kr. i I. halvår 2006.

Gennemførte tiltag i I. halvår

Bestyrelsen for Brødrene Hartmann A/S indsatte i 2006 en ny direktion i virksomheden, som i første halvdel af 2007 har gennemført en række effektiviseringstiltag med det formål at sikre driften og indlede en turnaround:

- Reorganisering af ledelsesstrukturen. Der er etableret nye ledelsesfora, og antallet af ledelseslag samt antallet af medarbejdere er reduceret.
- Oprettelse af en ny funktion 'European Supply Chain' til varetagelse af planlægning, kapacitetsstyring, indkøb, transport og procesudvikling i Europa (jf. Årsrapport pr. 23. marts 2007).

- Salg af aktiviteterne i Sydamerika (jf. fondsbørsmeddelelse pr. 27. april 2007).
- Restrukturering af aktiviteterne i Industriemballage bl.a. nedlæggelse af salgskontorer og reduktion af personale (jf. delårsrapport pr. 25. maj 2007).
- Restrukturering af forsknings- og udviklingsaktiviteterne (jf. delårsrapport pr. 25. maj 2007).

Engangsomkostninger

I 1. halvår 2007 blev der afholdt 17 mio. kr. i engangsomkostninger:

- Restruktureringsomkostninger vedrørende forsknings- og udviklingsaktiviteterne udgør for 1. halvår 7 mio. kr., hvoraf 2 mio. kr. er afholdt i 2. kvartal 2007.
- I Industriemballage er der i 1. halvår 2007 afholdt 5 mio. kr. til restruktureringen af salgsgenerationen herunder nedlæggelse af det japanske og amerikanske salgskontor. Hele beløbet er afholdt i 1. kvartal 2007.
- Dertil kommer omkostninger på 5 mio. kr. til konsolidering af andre forretningsområder herunder nedlæggelse af paraplyorganisationen Corporate Technology & Processes (jf. Årsrapport 2006).

Salget i Sydamerika gennemført

Den 27. april 2007 indgik Hartmann en betinget overdragelsesaftale mellem Brødrene Hartmann A/S og Lactosan Sanovo Holding A/S koncernen om Hartmanns aktiviteter i Sydamerika.

Som planlagt har Hartmann gennemført frasalget af sine tre fabrikker i Brasilien og Argentina i 2. kvartal 2007. Aftalen samt dens økonomiske konsekvenser er tidligere beskrevet i fondsbørsmeddelelserne 8/2007 og 9/2007, og der er ingen væsentlige ændringer i det gennemførte frasalg i forhold til det forventede.

Salget medfører en effekt for ophørte aktiviteter på -53 mio. kr. (mod forventede ca. -50 mio. kr.). Koncernens egenkapital reduceres tilsvarende som følge heraf med 53 mio. kr.

Som tidligere udmeldt skal akkumuleret valutakursgevinst-/tab vedrørende aktiviteterne i Sydamerika på dagen for handlens gennemførelse reklassificeres

fra egenkapitalen til resultatopgørelsen under resultat for ophørte aktiviteter. Posteringen er af ren regnskabsmæssig karakter uden egenkapitalpåvirkning og likviditetseffekt. Beløbet udgør 192 mio. kr.

Koncernens nettorentebærende gæld (inkl. Sydamerika) er som følge af transaktionen forøget med 42 mio. kr.

Med salget af de sydamerikanske aktiviteter producerer Hartmann ikke længere frugtemballage. Forretningsområderne 'Æg- & Frugtemballage Europa' samt 'Æg- & Frugtemballage Nordamerika' vil således fremover mere retvisende betegnes som 'Ægemballage Europa' og 'Ægemballage Nordamerika'.

Ægemballage Europa

Der er i årets første måneder indledt en nødvendig omlægning af produktionen på de europæiske fabrikker, da der er store landebetingede forskelle i produktionsomkostningerne.

Som led i denne omlægning gennemføres en udbygning af kapaciteten på den ungarske fabrik. De igangværende udbygninger og omlægninger har imidlertid medført forøgede driftsomkostninger i årets første måneder, hvilket belaster den samlede indtjening i Europa.

Der er fra ledelsens side stor tillid til gennemførelse af fremtidige indtjeningsforbedringer i den europæiske forretning.

Omlægninger har medført øgede omkostninger

Nettoomsætningen i 2. kvartal 2007 udgør 231 mio. kr., hvilket er et fald på 11 mio. kr. (-4,6%) i forhold til samme periode sidste år (242 mio. kr.). Omsætningsnedgangen kan henføres til lavere salgsvolumener samt en negativ udvikling i valutakurser, hvilket dog delvist opvejes af højere priser. Særligt i april og maj måned har salget været lavere end forventet, mens omsætningen i juni måned er på niveau med sidste år og på niveau med forventningerne til måneden.

Nettoomsætningen i 1. halvår 2007 udgør 504 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år (505 mio. kr.). Underliggende er der tale om en

negativ udvikling i valutakurs kombineret med en nedgang i salgsvolumener, som dog opvejes af højere priser.

Det primære resultat (EBIT) i 2. kvartal 2007 udgør 4 mio. kr., hvilket er 16 mio. kr. lavere end samme periode sidste år (20 mio. kr.). Det primære resultat i 1. halvår 2007 udgør 31 mio. kr., hvilket er 20 mio. kr. lavere end samme periode sidste år (51 mio. kr.). Resultatnedgangen er primært forårsaget af høje enhedsomkostninger på fabrikkerne i Danmark og Ungarn, hvor henholdsvis en lavere produktionsbelægning og en omfattende produktionsomlægning har præget halvåret. Derudover var resultatet i den ungarske fabrik negativt påvirket af en stærk valuta (HUF). Indtjeningen på alle de øvrige europæiske fabrikker har udvist fremgang i forhold til sidste år.

Ægemballage Nordamerika

Nedskrivning af aktiverne i Nordamerika trods positive forventninger

Hartmann etablerede sig i 2002 med egen produktion i Canada med henblik på at opnå en væsentlig position på det nordamerikanske marked. Etableringen har været præget af vanskeligheder relateret til produktionsforhold og ledelse samt en for Hartmann ugunstig udvikling i kursforholdet mellem amerikanske (USD) og canadiske dollar (CAD).

Indkøb af råmaterialer og øvrige ydelser afregnes i CAD, mens størstedelen af salget sker i USD. Det betyder, at en stigning i krydskursen medfører forholdsmæssigt lavere indtægter, hvilket klart forringer indtjeningsmulighederne.

Da Hartmann oprindeligt entrede det nordamerikanske marked var krydskursen 0,62 mod 0,94 i dag. Såfremt krydskursen var blevet på det oprindelige niveau, ville den nordamerikanske forretning være blandt de bedst indtjenende enheder i koncernen.

De store driftstab gennem mange år og den seneste tids kraftige stigning i CAD/USD krydskursen har givet anledning til en fornyet kritisk undersøgelse og afvejning af de muligheder og risici, der er forbundet med aktiviteterne i Canada. Produktionskapaciteten og produktkvaliteten er de seneste år løbende blevet forbedret, og virksomheden har formået at forbedre sin position på markedet. Samtidig er der

flere forhold på især det amerikanske marked, der udvikler sig positivt i forhold til Hartmanns interesser.

Ledelsens konklusion af disse overvejelser og undersøgelser er, at både produktionen og salget kan øges yderligere, at omkostningerne kan reduceres, og at indtjeningen i det canadiske selskab stadig kan forbedres.

Den særdeles ugunstige kursudvikling samt reducerede forventninger i forhold til de oprindelige produktionsmål betyder dog, at værdien af de nordamerikanske aktiver skal nedskrives med 163 mio. kr. pr. 30. juni 2007 (115 mio. kr. på materielle aktiver og 48 mio. kr. på skatteaktiver).

Positiv udvikling i det primære resultat

Nettoomsætningen i 2. kvartal 2007 udgør 34 mio. kr., hvilket er et fald på 6 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (40 mio. kr.). Nettoomsætningen i 1. halvår 2007 udgør 72 mio. kr., hvilket udgør et fald på 10 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (82 mio. kr.). Dette skyldes primært en fortsat ugunstig udvikling i valutakurserne USD/CAD og CAD/DKK. Salgsvolumenerne er uændrede.

Det primære resultat (EBIT) ekskl. nedskrivninger i 2. kvartal 2007 udgør -7 mio. kr., hvilket er 5 mio. kr. bedre end samme periode sidste år (-12 mio. kr.). Det primære resultat (EBIT) ekskl. nedskrivninger i 1. halvår 2007 udgør -16 mio. kr., hvilket er 6 mio. kr. bedre end samme periode sidste år (-22 mio. kr.). Den positive udvikling i det primære resultat skyldes forbedringer i produktionen samt optimering af omkostningsstrukturen.

Valutarisiko og afdækning

Valutaeksponeringen i valutakrydset USD/CAD repræsenterer Hartmanns største enkeltvalutaeksponering. Det er Hartmanns politik at begrænse effekten af valutakursfluktuationer på koncernens resultat og finansielle stilling. Det forventede salg i USD afdækkes med afledte finansielle instrumenter fortrinsvis terminkontrakter med en løbetid på op til 12 måneder. På sigt kan virkningen af kursudsving i bedste fald kun udskydes. Kursudviklingen er således fortsat en væsentlig risiko.

Valutarisikoen på investeringerne i udenlandske dattervirksomheder afdækkes i det omfang, det vurderes at være hensigtsmæssigt. Afdækningen gennemføres primært gennem optagelse af valutalån. Nettoeksponeringen for investeringen i Canada på i alt 301 mio. kr. er fuldt ud afdækket pr. 30. juni 2007 med lån i CAD.

Industriemballage

Gennemgribende restrukturering af Industriemballage

Der er i I. halvår påbegyndt en sanering af den industrielle kunde- og produktportefølje med henblik på øget rentabilitet. Derudover er der gennemført en restrukturering af aktiviteterne, som bl.a. har medført en nedlukning af salgskontorer i Japan og USA. Restruktureringerne er foretaget med det formål at effektivisere samt fokusere på den europæiske del af forretningsområdet.

Aktiverne i Asien nedskrives

En del af koncernens industriemballageprodukter produceres på koncernens fabrik i Malaysia og på et mindre testanlæg i Kina.

Ledelsen har imidlertid gennemført en kritisk re-vurdering af de muligheder og risici, der er forbundet med den fortsatte drift af de asiatiske selskaber. Det er ledelsens konklusion, at den nuværende indtjening ikke står mål med den investerede kapital. Det er derfor nødvendigt at foretage en samlet nedskrivning af aktiverne i Asien.

Dette medfører en nedskrivning af aktiver på i alt 49 mio. kr. Nedskrivningen har ingen skatteeffekt og forringer således koncernens nettoresultat (EAT) for I. halvår og påvirker egenkapitalen tilsvarende.

Læs mere om planerne for de asiatiske aktiviteter i afsnittet 'Fokusering på Industriemballage i Europa' på side 11.

Fremgang trods restruktureringsomkostninger

Nettoomsætningen i 2. kvartal 2007 udgør 54 mio. kr., hvilket er en stigning på 4 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (50 mio. kr.). Nettoomsætningen i I. halvår 2007 udgør 104 mio. kr., hvilket udgør en stigning på 6 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (98 mio. kr.). Dette skyldes primært stigning i salget i Europa.

Det primære resultat (EBIT) ekskl. nedskrivninger i 2. kvartal 2007 udgør 9 mio. kr., hvilket er 6 mio. kr. bedre end samme periode sidste år (3 mio. kr.). Det primære resultat ekskl. nedskrivninger i I. halvår 2007 udgør 8 mio. kr., hvilket er 7 mio. kr. bedre end samme periode sidste år (1 mio. kr.). Den positive udvikling i det primære resultat skyldes en højere effektivitet i produktionen samt et bedre produktmiks.

Som anført i I. kvartalsrapport påvirkede restruktureringerne i Industriemballage resultatet negativt med 5 mio. kr. i I. kvartal. Korrigeret for disse engangsposter ville halvårsresultatet for Industriemballage således have været 13 mio. kr. Der er således tale om en pæn fremgang i indtjeningen for Industriemballage.

Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet af fortsættende aktiviteter samt pengestrømme fra ophørte aktiviteter udgør -90 mio. kr. i 2. kvartal 2007 mod 39 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet i 2. kvartal 2007 bliver 7 mio. kr. mod 36 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret for 1. halvår 2007 udgør pengestrømme fra driftsaktivitet -6 mio. kr. mod 14 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til et fald på 20 mio. kr., hvilket er drevet af periodens negative resultat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet for 2. kvartal 2007 udgør -50 mio. kr., hvilket er stigning på 27 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (-23 mio. kr.). Akkumuleret for 1. halvår 2007 udgør pengestrømme fra investeringsaktivitet -88 mio. kr. i forhold til -39 mio. kr. i samme periode sidste år. Afgivelsen skyldes primært udvidelsen af fabrikken i Ungarn.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet bliver for 2. kvartal 2007 på -8 mio. kr. i forhold til -26 mio. kr. i samme periode sidste år. Afgivelsen kan primært relateres til, at der i 2006 blev udbetalt udbytte. Akkumuleret for 1. halvår 2007 bliver pengestrømme fra finansieringsaktivitet på -21 mio. kr. i forhold til -34 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra ophørte aktiviteter

Pengestrømme fra ophørte aktiviteter bliver for 2. kvartal 2007 på -39 mio. kr. i forhold til 52 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret for 1. halvår 2007 bliver pengestrømme for ophørte aktiviteter på -50 mio. kr. i forhold til 39 mio. kr. i samme periode sidste år. I 2. kvartal blev salget i Sydamerika afsluttet, hvilket påvirkede pengestrømme for ophørte aktiviteter negativt med 39 mio. kr.

Kapitalberedskab

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 586 mio. kr. pr. 30. juni 2007 sammenlignet med 431 mio. kr. pr. 31. december 2006 (inkl. gæld i Sydamerika). Den væsentligste forøgelse af den nettorentebærende gæld skyldes hovedsagelig påvirkningen fra salget af aktiviteterne i Sydamerika samt en svigtede indtjening. Moderselskabet har i forbindelse med indfrielse af Hartmann Sydamerikas bankgæld optaget lån i danske pengeinstitutter.

Koncernens finansielle gearing er steget fra 79% (inkl. gæld i Sydamerika) pr. 31. december 2006 til 223% pr. 30. juni 2007. Udviklingen i den finansielle gearing skyldes den væsentlige forøgelse af den nettorentebærende gæld kombineret med effekten på egenkapitalen af nedskrivninger af de nordamerikanske og asiatiske aktiver på i alt 212 mio. kr.

Koncernens uudnyttede kreditrammer i pengeinstitutter udgør 65 mio. kr. pr. 30. juni 2007 (194 mio. kr. pr. 31. december 2006). Likvide beholdninger udgør 77 mio. kr. pr. 30. juni 2007 mod 69 mio. kr. pr. 31. december 2006. Koncernens samlede likviditet til rådighed udgør således 142 mio. kr. pr. 30. juni 2007 mod 263 mio. kr. pr. 31. december 2006.

Der er efter balancedagen modtaget et bindende tilsagn fra Brødrene Hartmanns Fond om tilførsel af 50 mio. kr. i ansvarlig lånekapital.

Det er ledelsens vurdering, at koncernen råder over et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til løbende finansiering af den nuværende og planlagte drift.

Udvikling i egenkapitalen

Egenkapitalen (inkl. minoritetsinteresser) udgør 262 mio. kr. pr. 30. juni 2007, hvilket er et fald på 282 mio. kr. i forhold til 31. december 2006 (544 mio. kr.). Faldet skyldes fortrinsvis nedskrivning af henholdsvis aktiver i Nordamerika med -163 mio. kr., nedskrivning af aktiver i Asien med -49 mio. kr. samt effekt på -53 mio. kr. ved salget af aktiviteterne i Sydamerika.

Turnaround: 'Forward to basics'

Flere års dalende indtjening har svækket Hartmann-koncernen, og der er derfor iværksat en gennemgribende turnaround-plan, der ventes at strække sig over perioden 2007-2008. Hartmann har effektiviseret ledelsen og organisationen samt solgt aktiviteterne i Sydamerika. Nu vil Hartmann styrke kerneforretningen for æg- og industriemballage i Europa, trække sig ud af tabsgivende aktiviteter i Asien og fortsætte forbedringen af lønsomheden i Nordamerika.

Sideløbende med effektiviseringen af organisationen i I. halvår 2007 har ledelsen arbejdet på at definere yderligere strategiske tiltag. I forbindelse med dette arbejde er ledelsen kommet til en erkendelse af, at det under de nuværende kapitalforhold ikke er muligt at indfri tidligere strategiske forventninger om Hartmann som en global virksomhed i vækst.

Det er først og fremmest nødvendigt at vende udviklingen i virksomheden, og der er derfor udarbejdet en turnaround-plan for 2007-2008. Planen skal gennemføres frem til og med 2008, men forventes først at vise fuld effekt i 2009. Der vil ikke blive arbejdet med en ny forretningsstrategi for koncernen, før virksomheden er igennem denne turnaround.

Planen benævnes 'Forward to basics'. 'Basics' fordi Hartmann skal blive endnu bedre til at drive den grundlæggende del af forretningen. 'Forward' fordi processen ikke er regenererende, men fremadskudende og handlingsorienteret.

Turnaround gennem optimering af drift

Turnaround-planen indeholder en række tiltag, der skal skabe grundlag for en forbedring af koncernens indtjening. Koncernens nuværende høje gearing betinger, at der indledningsvis primært fokuseres på tiltag, der ikke kræver store investeringer. Der er således ingen planer om større investeringer eller vækst i koncernen på kort sigt. Det overordnede mål med turnaround-planen er at optimere resultaterne på det nuværende kapitalgrundlag.

For at opnå det har Hartmann besluttet at:

- Styrke kerneforretningen for ægemballage i Europa
- Trække sig ud af markedet i Asien
- Fastholde og forbedre sit engagement i Nordamerika

Videreudvikling af forretningen i Europa

Hartmann er ledende på det europæiske marked, og den position vil Hartmann ikke kun vedligeholde, men også med tiden udvikle. Markedet og vækstmulighederne er til stede i Europa, og det er især den del af forretningen, som skal gøre Hartmann til en mere attraktiv virksomhed for både kunder, medarbejdere og investorer.

Den igangværende turnaround-plan fokuserer på tiltag, der kan forbedre indtjeningen her og nu baseret på det nuværende produktionsgrundlag. På længere sigt vil det være muligt yderligere at forbedre indtjeningen og forfølge de gunstige markedsmuligheder gennem en større reorganisering og omlægning af de europæiske fabrikker. Disse tiltag vil imidlertid være kapitalkrævende og indgår således ikke i selve turnaround-planen. En egentlig videreudvikling af den europæiske forretning er derfor ikke mulig, førend den fornødne kapital er tilvejebragt, hvilket først vil være aktuelt efter gennemførelsen af den igangværende turnaround-plan.

Styrkelse af ægemballage i Europa

Ægemballage Europa rummer flere potentialer på både kort og langt sigt. På kort sigt skal forretningsområdet styrkes gennem fortsat effektivisering af

den eksisterende forretning i Vesteuropa. Vesteuropa er karakteriseret ved lav vækst, men der er mulighed for fortsat at forbedre sammensætningen af produkterne samt udbygge de services inden for bl.a. markedsføring og innovation, som er Hartmanns særkende.

Målene for kerneforretningen i Europa er at:

- Øge koncernens viden om profitabiliteten på de enkelte markeder, produkter og kunder
- Trimming af produkt- og kundeportefølje
- Øge fleksibiliteten og reducere kompleksiteten
- Forbedre samspillet mellem produktion og salg således, at enhederne arbejder sammen som én virksomhed og ikke som separate enheder
- Effektivisere produktionen yderligere gennem en række initiativer bl.a. reduktion af spild

Tiltagene vurderes samlet set at kunne stabilisere indtjeningsniveauet i den europæiske forretning samt at muliggøre en moderat, organisk vækst fremover. Det er imidlertid afgørende, at kompleksiteten i produktionen reduceres, og at kunde- og produktporteføljen trimmes. Den nyoprettede funktion European Supply Chain vil drive disse processer, og hertil er et igangværende projekt omkring Activity Based Costing (ABC) et vigtigt værktøj.

På længere sigt ønsker Hartmann at udbygge sin markedsposition i Central- og Østeuropa. Centraleuropa er karakteriseret ved moderat vækst og større priskonkurrence, men det er Hartmanns vurdering, at markedet på sigt rummer de samme muligheder som i Vesteuropa. Østeuropa derimod er karakteriseret ved meget høj vækst med gode muligheder for at opbygge en markedsposition med fokus på højværdiprodukter.

Fokusering på Industriemballage i Europa

Hartmann har tidligere haft en målsætning om at opbygge et globalt strategisk forretningsområde for industriemballage. De sidste år har resultatudviklingen i forretningsområdet imidlertid været meget utilfredsstillende, og de oprindelige ambitioner om et globalt strategisk forretningsområde kan ikke indfries.

Den nuværende forretning bygger fortrinsvis på produktion af industriemballage på vore europæiske fabrikker med leverance til store europæiske kunder, som Hartmann fortsat vil servicere. Ledelsen har gennem forskellige restrukturerings tiltag forbedret indtjeningen i Europa væsentligt i 2007, og denne del af forretningen vurderes som attraktiv. Der vil derfor blive arbejdet på at tilpasse mål og organisation således, at aktiviteterne i Industriemballage kan indgå som en integreret del af de øvrige europæiske aktiviteter. Især i produktionen vil det være muligt at udnytte synergier på tværs af produktområderne.

Industriemballage i Asien udgør kun en mindre del af forretningsområdet og har ikke bidraget væsentligt til koncernens indtjening. En videreførelse kræver yderligere investeringer, hvis det skal blive en attraktiv forretning. Fabrikken i Malaysia kræver øget salgsvolumen, og videreførelse af pilotprojektet i Kina er kun forretningsmæssigt interessant, såfremt det opskaleres væsentligt. Set i lyset af koncernens begrænsede finansielle kapacitet er det besluttet ikke at iværksætte yderligere investeringer i Asien.

De globale vækstmuligheder vurderes således at være begrænsede, og Hartmann ønsker som en konsekvens heraf at fokusere forretningen for industriemballage både geografisk og organisatorisk i Europa. Dette medfører, at Hartmann har besluttet at trække sig ud af Asien.

Hvorvidt denne afvikling resulterer i et helt eller delvist frasalgs eller en nedlukning beror på, hvilken løsning, der kan gennemføres mest fordelagtigt for Hartmann. Nedskrivningen omtalt s. 7 er uafhængig af udfaldet af afviklingen.

Det samlede tab i forbindelse med afviklingen forventes at udgøre i størrelsesorden 80 mio. kr. (inkl. nedskrivninger pr. 30. juni på 49 mio. kr.). I 2007 vil det medføre en resultatreduktion for Industriemballage på ca. 60 mio. kr. og en tilsvarende negativ påvirkning af egenkapitalen. Der forventes ingen væsentlig likviditetseffekt i 2007.

Afviklingen af aktiviteterne i Asien forventes at blive endeligt gennemført næste år med en forventet negativ resultatpåvirkning på 20 mio. kr. i 2008. Heraf vedrører de 14 mio. kr. akkumulerede kurstab (beløbet er opgjort pr. 30. juni 2007), som vil blive re-

klassificeret til resultatopgørelsen i forbindelse med den endelige afvikling. Reklassificeringen berører alene resultatopgørelsen og har ingen effekt på egenkapitalen.

Når afviklingen er endeligt gennemført, forventes den samlede negative effekt på koncernens egenkapital at udgøre 66 mio. kr. og en forventet negativ likviditetseffekt på 22 mio. kr.

Forbedring af lønsomheden i Nordamerika

Hartmann Nordamerika har over de sidste 12 måneder formået at stabilisere produktionen.

Investeringer i automatiseringsudstyr har banet vejen for reducerede omkostninger og højere produktivitet, og succesfulde lean-aktiviteter har øget effektiviteten. Yderligere forbedringer i såvel kvalitet som kapacitet kan opnås gennem fortsættelsen af de igangværende lean-processer og yderligere investeringer i automatisering.

Markedet i såvel USA som Canada udvikler sig positivt, og en øget miljøbevidsthed blandt forbrugere og i detailhandelen har skabt en øget efterspørgsel efter bæredygtig emballage, hvilket er stærkt fremmende for Hartmanns markedsposition. Endvidere har en undersøgelse blandt udvalgte kunder vist, at der er stor tilfredshed med Hartmanns produkter og services.

Samlet set er den nordamerikanske forretning godt rustet til fremtiden, idet en række operationelle problemstillinger er udbedret, forudsigeligheden i produktionen stiger og forventningerne til de fremtidige markedsforhold er meget positive. Ledelsen fastholder således engagementet i Nordamerika, gennemfører yderligere investeringer i produktionsudvikling og øger fokus på ledelses- og driftsforhold.

Investeringen udgør en væsentlig risiko

Ledelsen har løbende i koncernens regnskaber og kommunikation til markedet understreget den særlige og væsentlige risiko, som investeringen i Nordamerika udgjorde, hvis det ikke lykkedes at få skabt grundlag for en tilfredsstillende indtjening i forhold til investeringens størrelse (jf. bl.a. Risikoforhold s. 17 i Årsrapport 2006). Risici er fortsat væsentlige, og udviklingen i krydskursen CAD/USD repræsenterer Hartmanns største valutaeksposering.

Ledelsen vil fortsat følge udviklingen på den canadiske fabrik nøje for løbende at afveje forholdet mellem risici og de langsigtede strategiske perspektiver for koncernen.

Hartmann efter planens gennemførelse

Hartmann har en enestående teknologisk platform og en stærk markedsposition på hovedmarkederne.

Når turnaround-planen er gennemført vil resultatet være et styrket Hartmann med fokus på Europa og Nordamerika.

Gennemførelsen af turnaround-planen forventes at medføre positive pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter fra 2008 og et EBIT-niveau i 2009 på 80-100 mio. kr.

Hartmann vil bestå af en attraktiv og veltrimmet europæisk forretningsenhed med fokus på æg- og industriemballage. Endvidere er det forventningen, at de nordamerikanske aktiviteter vil bidrage positivt til indtjeningen.

En begrænset omsætningsvækst skal på kort til mellem lang sigt komme fra organisk vækst i den europæiske forretning samt fra den nordamerikanske produktionsenhed i takt med, at denne når målene for salg og produktion. Planer for yderligere langsigtet vækst udarbejdes efterfølgende, når et tilfredsstillende indtjeningsniveau er reetableret.

Forventninger 2007

I 1. halvår 2007 blev salget af Hartmanns aktiviteter i Sydamerika gennemført, og der blev gennemført en række strukturelle tiltag til reduktion af omkostningerne og til forbedring af den fremtidige indtjening i koncernen. Endvidere blev aktiverne i både Nordamerika og Asien nedskrevet i 1. halvår. De samlede forventninger til 2007 revideres som følge heraf.

Omsætning

Hartmann forventer en omsætning i 2007 på ca. 1.480 mio. kr., hvilket er en reduktion på 20 mio. kr. i forhold til udmeldingen i delårsrapport 1/2007.

Primært resultat (EBIT)

I 2. kvartal 2007 blev der gennemført yderligere strukturelle tiltag for at styrke koncernens langsigtede indtjeningsevne. Engangsomkostninger hertil udgjorde i 2. kvartal ca. 7 mio. kr. (total 1. halvår 17 mio. kr.). Derudover medfører nedskrivning af aktiver i Nordamerika en resultateffekt på -115 mio. kr., såvel som nedskrivning/afvikling af aktiverne i Asien medfører en resultateffekt på -60 mio. kr. Forventningerne til driften reduceres med 13 mio. kr. primært som følge af manglende indfrielse af indtjeningsmål i 1. halvår.

Hartmann forventer et primært resultat (EBIT) for 2007 på -155 til -165 mio. kr.

Årets resultat (EAT)

Foruden de ovennævnte forhold, som påvirker det primære resultat, er årets resultat efter skat yderligere påvirket af flere forhold.

Nedskrivningen af udskudt skat vedrørende Nordamerika udgør 48 mio. kr.

Som planlagt har Hartmann gennemført frasalget af sine aktiviteter i Sydamerika i 2. kvartal 2007. Salget medfører en negativ resultateffekt på ophørte aktiviteter på -53 mio. kr. (mod forventede ca. -50 mio. kr.). Beløbet for reklassificeringen af tidligere års valutakurstab vedrørende aktiviteterne i Sydamerika er desuden endeligt opgjort til -192 mio. kr. (mod -187 mio. kr. opgjort pr. 31. marts 2007). Resultatet er desuden negativt påvirket af urealiserede valutakursreguleringer på -9 mio. kr. i forbindelse med indfrielse af egenkapitallignende lån ydet over for dattervirksomheder. Disse posteringer er af ren regnskabsmæssig karakter og uden egenkapitalpåvirkning.

Årets resultat efter skat (EAT) forventes at blive i størrelsesordenen -490 mio. kr.

Reviderede forventninger til 2007

Beløb i mio. kr.	Forventninger udmeldt i delårsrapport 1/2007	Reviderede forventninger pr. 22. august 2007
Nettoomsætning	1.500	1.480
Fortsættende aktiviteter:		
Resultat af primær drift (EBIT) før nedskrivning af aktiver	-	0 til 10
Resultat af primær drift (EBIT)	30 til 40	(155) til (165)
Årets resultat (EAT) før nedskrivning af aktiver	-	(30) til (40)
Årets resultat (EAT)	0 til 10	(240) til (250)
Ophørte aktiviteter:		
Reklassificering af valutakurstab i Sydamerika (uden egenkapitaleffekt)	(187)	(192)
Effekt af salg i Sydamerika (inkl. forventet driftstab frem til gennemførelse af salget)	(50)	(53)
Årets resultat (EAT)	(237)	(245)
I alt for koncernen:		
Årets resultat (EAT)	(227) til (237)	(485) til (495)

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2007 for Brødrene Hartmann A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelser i International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som Årsrapport 2006.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. juni 2007.

Kgs. Lyngby, den 22. august 2007

Direktion:

Peter Arndrup Poulsen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Bjarne Eriksen
Formand

Walther V. Paulsen
Næstformand

Ove Brandt

Niels Hermansen

Erik Højsholt

Michael S. Nielsen

Tom Nielsen

Peter-Ulrik Plesner

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.

	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	HI 2007	HI 2006	Hele 2006
Nettoomsætning	332,3	351,0	713,3	729,7	1.474,7
Produktionsomkostninger	(259,5)	(261,0)	(540,2)	(538,8)	(1.104,1)
Bruttoresultat	72,8	90,0	173,1	190,9	370,6
Salgs- og distributionsomkostninger	(62,3)	(71,7)	(136,7)	(139,2)	(284,1)
Administrationsomkostninger *	(23,0)	(22,9)	(45,0)	(44,8)	(91,0)
Andre driftsindtægter	0,4	0,2	1,6	0,5	66,7
Primært resultat (EBIT) før nedskrivning	(12,1)	(4,4)	(7,0)	7,4	62,2
Nedskrivning af aktiver **	(164,0)	-	(164,0)	-	-
Primært resultat (EBIT)	(176,1)	(4,4)	(171,0)	7,4	62,2
Resultat efter skat i associerede virksomheder	-	-	-	-	0,2
Andre finansielle indtægter	0,7	10,4	1,2	11,0	6,2
Andre finansielle omkostninger	(18,9)	(12,5)	(27,7)	(16,2)	(26,5)
Resultat før skat (EBT)	(194,3)	(6,5)	(197,5)	2,2	42,1
Skat af periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(44,4)	2,0	(43,5)	(0,7)	(3,7)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(238,7)	(4,5)	(241,0)	1,5	38,4
Periodens resultat for ophørte aktiviteter ***	(244,2)	27,1	(244,9)	23,3	(115,4)
Periodens resultat (EAT)	(482,9)	22,6	(485,9)	24,8	(77,0)

* I 2. kvartal 2007 er administrationsomkostninger påvirket negativt af engangsomkostninger med ca. 7 mio. kr.

Heraf kan 2 mio. kr. henføres til forsknings- og udviklingsaktiviteterne samt 5 mio. kr. til andre forretningsområder bl.a. nedlæggelse af Corporate Technology & Processes. For 1. halvår 2007 er omkostningerne negativt påvirket med i alt 17 mio. kr. som udover de ovenfor nævnte 7 mio. kr. omhandler 5 mio. kr. i restruktureringsomkostninger i Industriemballage samt 5 mio. kr. i forskning og udvikling til nedlukning af et igangværende projekt. I 2. kvartal 2006 var administrationsomkostninger påvirket negativt af engangsomkostninger med 7 mio. kr., hvilket kan henføres til hensættelse af fratrædelsesgodtgørelse til den daværende administrerende direktør.

** I 2. kvartal 2007 er der foretaget en nedskrivning af aktiver med i alt 164 mio. kr. 49 mio. kr. vedrører Industriemballage i Asien og 115 vedrører Ægemballage Nordamerika.

*** Note vedrørende periodens resultat for ophørte aktiviteter:

- EBIT for hele 2006 indeholder brandskadeerstatning på 35 mio. kr.

- Resultatet for 1. halvår er påvirket negativt af 192 mio. kr. i akkumulerede kursreguleringer samt effekt af salg på 53 mio. kr.

	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	HI 2007	HI 2006	Hele 2006
Sydamerika					
Nettoomsætning	41,4	37,3	92,0	80,8	162,9
EBIT	(3,6)	42,8	(0,3)	39,0	28,1
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	(244,9)	27,1	(245,7)	23,3	(115,4)

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.

	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	HI 2007	HI 2006	Hele 2006
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	(238,7)	(4,5)	(241,0)	1,5	38,4
Reguleringer	243,8	33,3	277,7	57,0	57,8
Ændring i driftskapital	13	15,7	(17,6)	(23,7)	(6,0)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	18,1	44,5	19,1	34,8	90,2
Renteindbetalinger	0,7	0,2	1,2	0,3	2,0
Renteudbetalinger	(7,7)	(3,5)	(14,0)	(6,7)	(26,5)
Pengestrømme fra ordinær drift	11,1	41,2	6,3	28,4	65,7
Betalt selskabsskat, netto	(4,6)	(5,7)	(12,0)	(14,4)	(26,3)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6,5	35,5	(5,7)	14,0	39,4
Køb af materielle aktiver	(49,6)	(22,6)	(88,2)	(38,6)	(103,7)
Salg af materielle aktiver	0,1	-	0,2	-	114,7
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-	-	0,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(49,5)	(22,6)	(88,0)	(38,6)	11,1
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(43,0)	12,9	(93,7)	(24,6)	50,5
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(8,3)	(16,4)	(21,0)	(24,7)	(59,4)
Betalt udbytte	-	(8,5)	-	(8,5)	(8,5)
Køb af egne aktier	-	(3,1)	-	(3,1)	(6,7)
Udnyttelse af aktieoptioner	-	2,3	-	2,3	4,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(8,3)	(25,7)	(21,0)	(34,0)	(70,3)
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	(51,3)	(12,8)	(114,7)	(58,6)	(19,8)
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	(38,8)	52,2	(50,1)	39,1	(2,5)
Pengestrømme i alt	(90,1)	39,4	(164,8)	(19,5)	(22,3)
Likvide beholdninger og bankgæld primo	(128,9)	(92,0)	(54,5)	(36,4)	(36,4)
Valutakursregulering	(0,8)	(3,9)	(0,5)	(0,6)	4,2
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	(219,8)	(56,5)	(219,8)	(56,5)	(54,5)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:					
Likvide beholdninger	77,4	58,3	77,4	58,3	69,1
Likvide beholdninger indeholdt i aktiver bestemt for salg	-	0,7	-	0,7	1,9
Kreditinstitutter indeholdt i forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	-	(50,5)	-	(50,5)	(100,2)
Kreditinstitutter (kortfristede forpligtelser)	(297,2)	(65,0)	(297,2)	(65,0)	(25,3)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	(219,8)	(56,5)	(219,8)	(56,5)	(54,5)

Segmentoplysninger

Beløb i mio. kr.

	2. Kvartal		2. kvartal		Forskel	HI 2007	HI 2006	Forskel	Hele 2006
	2007	2006	2007	2006					
Nettoomsætning									
Ægemballage Europa	231	242	(11)	504	505	(1)	1.037		
Ægemballage Nordamerika	34	40	(6)	72	82	(10)	153		
Industriemballage	54	50	4	104	98	6	203		
Øvrigt	13	19	(6)	33	45	(12)	82		
Total	332	351	(19)	713	730	(17)	1.475		
Primært resultat (EBIT)									
Ægemballage Europa	4	20	(16)	31	51	(20)	78		
Ægemballage Nordamerika	(7)	(12)	5	(16)	(22)	6	(46)		
Ægemballage Nordamerika inkl. nedskrivning	(122)	-	(122)	(131)	-	(131)	-		
Industriemballage	9	3	6	8	1	7	9		
Industriemballage inkl. nedskrivning	(40)	-	(40)	(41)	-	(41)	-		
Øvrigt	(18)	(15)	(3)	(29)	(22)	(7)	21		
Total	(176)	(4)	(181)	(171)	7	(200)	62		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	30. juni 2007	30. juni 2006	31. dec. 2006
Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S' andel af egenkapitalen primo	540,5	631,1	631,1
Periodens resultat	(485,2)	21,2	(62,7)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	9,5	11,9	7,1
Tildeling af aktieoptioner	0,1	-	-
Udnyttelse af aktieoptioner	-	2,3	4,3
Køb af egne aktier	-	(3,1)	(6,7)
Betalt udbytte	-	(8,5)	(8,5)
Valutakursregulering ophørende aktiviteter	191,5	-	-
Valutakursregulering på tilbagebetalte egenkapitalignende lån	7,8	-	-
Valutakursregulering øvrige	(6,5)	(22,6)	(14,7)
Skat af egenkapitalbevægelser	1,4	(4,5)	(9,4)
Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S' andel af egenkapitalen ultimo	259,1	627,8	540,5
Minoritetsinteresser primo	3,8	15,2	15,2
Andel af periodens resultat	(0,7)	3,6	(15,4)
Valutakursregulering	-	(0,3)	-
Andel af kapitalforhøjelse	-	-	4,0
Minoritetsinteresser ultimo	3,1	18,5	3,8
Egenkapital i alt	262,2	646,3	544,3

Balance, aktiver

Beløb i mio. kr.	30. juni 2007	30. juni 2006	31. dec. 2006
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Udviklingsprojekter	0,9	2,2	1,6
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Immaterielle aktiver i alt	11,6	12,9	12,3
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	167,2	209,9	156,4
Produktionsanlæg og maskiner	415,7	548,2	563,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15,7	21,6	24,8
Produktionsanlæg under opførelse	72,5	42,5	30,8
Materielle aktiver i alt	671,1	822,2	775,4
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	4,0	3,8	4,0
Udskudt skat	35,5	92,4	91,4
Andre langfristede aktiver i alt	39,5	96,2	95,4
Langfristede aktiver i alt	722,2	931,3	883,1
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	110,7	124,9	114,6
Tilgodehavender	249,7	227,3	258,8
Entreprisekontrakter	2,6	-	-
Tilgodehavende selskabsskat	9,4	5,1	5,3
Andre tilgodehavender	30,9	30,5	29,1
Periodeafgrænsningsposter	21,0	16,1	17,2
Likvide beholdninger	77,4	58,3	69,1
Aktiver bestemt for salg	-	166,8	60,8
Kortfristede aktiver i alt	501,7	629,0	554,9
Aktiver i alt	1.223,9	1.560,3	1.438,0

Balance, passiver

Beløb i mio. kr.	30. juni 2007	30. juni 2006	31. dec. 2006
Egenkapital			
Aktiekapital	70,2	70,2	70,2
Overført resultat	188,9	553,6	470,3
Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S'			
andel af egenkapitalen	259,1	623,8	540,5
Minoritetsinteresser	3,1	18,5	3,8
Egenkapital i alt	262,2	642,3	544,3
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	9,2	38,3	36,7
Pensionsforpligtelser	18,1	16,5	18,4
Realkreditinstitutter	3,4	37,8	4,0
Kreditinstitutter	333,1	366,3	343,7
Anden gæld	0,7	4,3	6,9
Offentlige tilskud	10,9	11,1	10,6
Langfristede forpligtelser i alt	375,4	474,3	420,3
Kortfristede forpligtelser			
Kortfristet del af			
langfristede forpligtelser	29,3	23,0	29,1
Kreditinstitutter	297,2	65,0	25,3
Forudbetalinger fra kunder	-	3,2	0,4
Leverandørgæld	102,1	95,7	139,7
Gæld til associerede virksomheder	3,9	3,5	4,5
Selskabsskat	5,9	5,6	2,3
Hensatte forpligtelser	1,3	1,3	1,5
Anden gæld	146,6	128,4	111,3
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	118,0	159,3
Kortfristede forpligtelser i alt	586,3	443,7	473,4
Forpligtelser i alt	961,7	918,0	893,7
Passiver i alt	1.223,9	1.560,3	1.438,0

Investor service

Alle interesserede kan tilmelde sig en nyhedsservice på Hartmanns hjemmeside. Offentliggørelse af meddelelser til aktiemarkedet bliver samtidig sendt til alle abonnenter.

Udvikling i Hartmann-aktien

Hartmann-aktien startede 2007 i kurs 227 og er siden faldet til kurs 213 primo august 2007. Omsætningen i aktien udgør 82 mio. kr. i I. halvår 2007 fordelt på 1.348 handler mod 178 mio. kr. fordelt på 2.601 handler i I. halvår 2006.

Finanskalender for resten af 2007

22. august 2. delårsrapport 2007
23. august Investorpræsentation
Brødrene Hartmanns hovedkontor
Klampenborgvej 203
DK-2800 Kgs. Lyngby
Præsentationen starter kl. 8.15
23. november 3. delårsrapport 2007

Hartmanns hjemmeside www.hartmann.dk indeholder historisk og aktuel information om Hartmanns aktiviteter, fondsbørsmeddelelser, regnskaber, investorpræsentationer m. m.

Corporate Governance

En fuldstændig redegørelse for koncernens Corporate Governance-forhold er givet i fondsbørsmeddelelse nr. 4/2006 af 23. marts 2006 med enkelte tilføjelser i koncernens årsrapport for 2006. En samlet beskrivelse kan også findes på koncernens hjemmeside www.hartmann.dk

Kontakt til aktionærer og analytikere

Kirsten Laugesen, IR & koncernkommunikationschef
kil@hartmann.dk
Telefon: +45 45 87 50 30 eller +45 22 88 86 20

Investor relations sekretariat

Ruth Pedersen, executive secretary
rp@hartmann.dk
Telefon.: +45 45 87 50 30

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes direkte til adm. direktør Peter A. Poulsen på telefon: +45 45 87 50 30 eller +45 51 51 40 69.

