



Brødrene Hartmann A/S

Delårsrapport 1/2008

Indhold

BERETNING

Kort fortalt.....	2
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	4
Koncernens udvikling i 1. kvartal 2008.....	5
Pengestrømme og kapitalberedskab	8
Forventninger til fremtiden.....	9
Ledelsespåtegning	12

REGNSKAB

Resultatopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Balance, aktiver.....	15
Balance, passiver.....	16
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger....	17
Segmentoplysninger	18
Noter.....	19
Investor service.....	20

Brødrene Hartmann A/S' delårsrapport 1/2008 er offentliggjort 22. maj 2008 på dansk og engelsk via OMX Den Nordiske Børs København, som selskabsmeddelelse nr. 9/2008.

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

Denne meddelelse er tilgængelig på hjemmesiden www.hartmann-packaging.com, 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. 20). Spørgsmål kan også rettes direkte til adm. direktør Peter A. Poulsen på +45 45 97 00 00 eller +45 51 51 40 69.

Denne rapport er udgivet af:

Brødrene Hartmann A/S
Ørnegårdsvej 18
DK-2820 Gentofte
Telefon: +45 45 97 00 00
Fax: +45 45 97 00 01
E-mail: bh@hartmann-packaging.com

CVR nr.: 63 04 96 11

Kort fortalt

Hartmanns europæiske forretning for æg- og industriemballage udviklede sig positivt med en væsentlig fremgang i det primære resultat (EBIT). De nordamerikanske aktiviteter er påvirket af den ugunstige kursudvikling mellem CAD/USD. Koncernens samlede primære resultat (EBIT) blev på 34 mio. kr. i I. kvartal 2008 sammenholdt med 5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Hartmann hæver helårsforventningerne til koncernens nettoomsætning med 20 mio. kr. fra ca. 1.460 mio. kr. til ca. 1.480 mio. kr. Som følge af generelle driftsforbedringer og øget aktivitet i den europæiske forretning forbedres resultatforventningerne isoleret set med ca. 10 mio. kr. (EBIT). Salg af bygning og produktionslinje i Malaysia giver desuden en resultatforbedring på 15 mio. kr. Ændrede markedsforhold i Industriemballage påvirker imidlertid resultatforventningerne negativt med ca. 38 mio. kr. (ekstraordinære restruktureringssomkostninger og nedskrivninger). Den samlede effekt heraf medfører, at resultatforventningerne reduceres fra ca. 70 mio. kr. til ca. 55 mio. kr. (EBIT).

Nettoomsætning for I. kvartal 2008 udgør 416 mio. kr. svarende til en stigning på 9% i forhold til samme periode sidste år.

Primært resultat (EBIT) for I. kvartal 2008 udgør 34 mio. kr. mod 5 mio. kr. sidste år. Normaliseret primært resultat (EBIT) udgør 34 mio. kr. i I. kvartal 2008 mod 19 mio. kr. i I. kvartal 2007.

Koncernens samlede resultat (EAT) for I. kvartal 2008 udgør 16 mio. kr. i forhold til -3 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 18 mio. kr., når der ses bort fra ophørte aktiviteter, som påvirkede I. kvartal 2007 med -1 mio. kr.

Egenkapitalen udgør pr. 31. marts 2008 226 mio. kr., hvilket er en forbedring på 6 mio. kr. i forhold til årets begyndelse.

Hartmann hæver **forventningerne til omsætningen for helåret** med 20 mio. kr. fra ca. 1.460 mio. kr. til ca. 1.480 mio. kr. Omsætningsfremgangen i I. kvartal er afløst af en lidt lavere omsætning i april end forventet.

Generelle driftsforbedringer i I. kvartal og april: Den øgede aktivitet og væsentlige fremgang i den europæiske kerneforretning i årets første tre måneder samt et foreløbigt primært resultat (EBIT) for april 2008 på niveau med forventningerne giver anledning til isoleret set at hæve forventningerne til

koncernens resultat af den primære drift (EBIT) for 2008 med ca. 10 mio. kr.

Ændrede markedsforhold i Industriemballage: Industriemballage er et mindre forretningsområde og udgjorde i 2007 15% af koncernens omsætning. Som rapporteret i fondsbørsmeddelelse nr. 8/2008 den 16. maj 2008 har den største kunde i forretningsområdet meddelt, at en gradvis udfasning af deres indkøb af Hartmanns støbepapemballage påbegyndes og forventes afsluttet ved udgangen af 2009. Der forventes ingen omsætningseffekt heraf i 2008. Omsætningen vedrørende den pågældende kunde under udfasning udgjorde i 2007 ca. 65% af den samlede omsætning inden for Industriemballage.

Kendskabet til det faldende markedspotentiale samt nedlukningen af Industriemballageaktiviteterne i Nordamerika og Asien har gjort, at Hartmann også før tabet af storkunden havde reduceret forventningerne til forretningsområdet.

Det er dog ledelsens vurdering, at der inden for industriemballage fortsat findes et kundepotentiale for emballageløsninger i støbepap som i et vist omfang forventes at opveje den bortfaldne omsætning. Hartmann har derfor i 2007 iværksat en salgs- og udviklingsproces, som sigter mod at sælge støbepapemballage til andre højvolumensegmenter i Europa. Ledelsen vurderer, at der er et potentiale inden for området foodservice, eksempelvis til cateringindustrien.

Som konsekvens af de ændrede markedsforhold er det Hartmanns hensigt at accelerere den planlagte udflytning af produktion af industriemballage til selskabets fabrik i Ungarn. Dette forventes at medføre restruktureringsomkostninger af engangskarakter på ca. 8 mio. kr. allerede i 2008. Udflytningen forventes at reducere enhedsomkostningerne.

I forventningerne for koncernen til 2009 er det indregnet, at omsætningen i Industriemballage falder til 30-35% af niveauet i 2007 (inkl. Asien og Nordamerika), og i 2010 forventes omsætningen at andrage ca. 25% af niveauet i 2007 (inkl. Asien og Nordamerika) baseret på mersalg til eksisterende kunder samt tilgang af nye kunder. Resultat af primær drift i 2010 forventes ligeledes at andrage ca. 25% af niveauet i 2007 (normaliseret).

En gennemgang af aktiverne tilknyttet Industriemballage indikerer, at dele af aktivmassen ikke kan flyttes og ikke har nogen scrapværdi. Værdien af aktiverne i Industriemballage forventes nedskrevet som følge heraf med ca. 30 mio. kr. i 2. kvartal 2008. Nedskrivningen har resultat- og egenkapitaleffekt, men ingen likviditetseffekt.

Salg af bygning og produktionslinje i Malaysia:

I 2. kvartal 2008 er aktiviteterne i Malaysia og Kina endeligt nedlukket. Ved offentliggørelsen af årsrapporten 2007 var der indgået to betingede aftaler vedrørende salg af en bygning og en produktionslinje. Disse to aftaler er nu endelige og effekten heraf, i alt ca. 15 mio. kr., vil blive indregnet i resultatet for 2. kvartal 2008.

Forventningerne til koncernens resultat af primær drift (EBIT) justeres på baggrund af ovenstående hændelser fra ca. 70 mio. kr. som udmeldt i årsrapporten 2007 til ca. 55 mio. kr. for 2008.

Den samlede effekt af ovenstående forventes at have en positiv skatteeffekt på årets resultat (EAT) på ca. 10 mio. kr.

Som følge af nedlukningen af fabrikkerne i Asien foretages endvidere i 2. kvartal 2008 en reklassifikation af de i årsrapporten for 2007 omtalte 16 mio. kr. i akkumulerede kurstab fra egenkapitalen til finansielle poster. Reklassificeringen berører alene resultatopgørelsen og har ingen egenkapital- og likviditetseffekt.

Forventningerne til årets resultat efter skat (EAT) ændres dermed fra ca. 20 mio. kr. til niveauet 0-5 mio. kr.

Bestyrelsen blev på generalforsamlingen den 22. april 2008 bemyndiget til at **forhøje selskabets B-aktiekapital og ophæve selskabets aktieklasser** på betingelse af, at der gennemføres en **kapitalforhøjelse** på minimum nominelt 35.075.460 kr. Såfremt bestyrelsen beslutter at udnytte bemyndigelsen, er det planen, at en emission vil ske med fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Forudsat at der gives en vis rabat ved fastsættelsen af tegningskursen og under hensyn til kursen i dag ville et nettoprovenu udgøre i størrelsesordenen 250 mio. kr. Dette er alene et estimat og forudsætter blandt andet, at emissionen bliver fuldtegnet.

Hoved- og nøgletal for koncernen

	I. kvartal 2008	I. kvartal 2007	Hele 2007
Resultatopgørelse i mio. kr.			
Nettoomsætning	415,6	381,0	1.492,0
Primært resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	56,8	29,7	113,0
Primært resultat, ekskl. nedskrivninger	34,2	5,1	9,2
Primært resultat (EBIT)	34,2	5,1	(145,8)
Finansielle poster (netto)	(12,8)	(8,3)	(51,9)
Resultat før skat (EBT)	21,4	(3,2)	(197,5)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	16,1	(2,3)	(271,1)
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	-	(0,7)	(242,3)
Periodens resultat (EAT)	16,1	(3,0)	(513,4)
Pengestrømme i mio. kr.			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12,8	(12,2)	56,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(15,7)	(38,5)	(141,4)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(13,1)	(12,7)	73,8
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	(16,0)	(63,4)	(11,5)
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-	(11,3)	(64,6)
Pengestrømme i alt	(16,0)	(74,7)	(76,0)
Balance i mio. kr.			
Aktiver	1.199,0	1.498,1	1.220,2
Egenkapital	226,1	540,7	220,1
Rentebærende gæld (netto), ekskl. Sydamerika	587,7	378,0	591,5
<i>Rentebærende gæld (netto), inkl. Sydamerika</i>	<i>587,7</i>	<i>492,0</i>	<i>591,5</i>
Nettoarbejdskapital (NWC)	148,0	175,7	112,4
Investeret kapital (IC)	817,2	1.023,8	810,1
Nøgletal i %			
Overskudsgrad (EBITDA)	13,7	7,8	7,6
Overskudsgrad (EBIT)	8,2	1,3	(9,8)
Effektiv skatteprocent	24,8	28,1	-
Afkast af investeret kapital (ROIC)	4,2	0,5	(16,3)
Gearing ekskl. rentebærende gæld i Sydamerika	259,9	69,9	268,7
<i>Gearing inkl. rentebærende gæld i Sydamerika</i>	<i>259,9</i>	<i>90,9</i>	<i>268,7</i>
Forrentning af egenkapital	7,2	(0,6)	(134,4)
Andre oplysninger			
Antal aktier (ekskl. egne aktier) stk.	3.407.545	3.407.545	3.407.545
Resultat pr. aktie (EPS) i kr.	4,7	(0,8)	(149,6)
Cash flow pr. aktie i kr.	3,8	(3,6)	16,5
Indre værdi pr. aktie i kr.	66,4	158,7	64,6
Børskurs pr. aktie, ultimo	146,0	207,0	148,0
Børskurs/indre værdi (K/I)	2,2	1,3	2,3

Koncernens udvikling i I. kvartal 2008

Hartmanns europæiske forretning for æg- og industriemballage udviklede sig positivt med en væsentlig fremgang i det primære resultat (EBIT). De nordamerikanske aktiviteter er påvirket af den ugunstige kursudvikling.

Beløb i mio. kr.	I. kvartal 2008	I. kvartal 2007	Hele 2007
Primært resultat (EBIT)	34	5	(146)
Nedskrivning af aktiver i Asien	-	-	49
Nedskrivning af aktiver i Nordamerika	-	-	115
Engangsomkostninger, restrukturering af organisation mv.	-	14	35
Primært resultat (EBIT), normaliseret	34	19	53
Fordelt på divisioner:			
Ægemballage Europa	39	27	69
Ægemballage Nordamerika	(8)	(7)	(28)
Industriemballage	13	4	40
Øvrige forretningsområder	(10)	(5)	(28)
Primært resultat (EBIT), normaliseret	34	19	53

Omsætning og resultat

Hartmann realiserede en nettoomsætning i I. kvartal 2008 på 416 mio. kr. svarende til en stigning på 9% i forhold til samme periode året før. Resultatet af primær drift (EBIT) blev 34 mio. kr. mod 5 mio. kr. sidste år.

Hartmann opnåede et resultat af primær drift på 34 mio. kr. i I. kvartal 2008 mod et normaliseret resultat af primær drift (korrigeret for engangsomkostninger) på 19 mio. kr. sidste år.

Finansielle poster for I. kvartal 2008 udgør -13 mio. kr. i forhold til -8 mio. kr. i samme periode sidste år på grund af øgede renter og kurstab.

Koncernens samlede resultat (EAT) for I. kvartal 2008 udgør 16 mio. kr. i forhold til -3 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 18 mio. kr., når der ses bort fra ophørte aktiviteter, som påvirkede I. kvartal 2007 med -1 mio. kr.

Turnaround: 'Forward to basics'

Som anført i årsrapporten 2007 har Hartmann iværksat en række aktiviteter i forbindelse med selskabets turnaround 'Forward to basics'. Formålet har været at stabilisere og konsolidere forretningen

gennem en delvis global tilbagetrækning, en tilpasning af organisationen og et fokus på indtjening frem for vækst. Hartmann vil fremadrettet have vedvarende fokus på en række aktiviteter i turnaround-planen, herunder effektivisering af produktionen, tilpasning af kunde- og produktporteføljen samt forbedret koordinering mellem salg og produktion.

Kapitalforhøjelse og aktieklasser

På selskabets ordinære generalforsamling den 22. april 2008 blev det vedtaget at bemyndige bestyrelsen til at forhøje selskabets B-aktiekapital og ophæve selskabets aktieklasser på betingelse af, at der gennemføres en kapitalforhøjelse på minimum nominelt 35.075.460 kr. Såfremt bestyrelsen beslutter at udnytte bemyndigelsen, er det planen, at en emission vil ske med fortegningsret for eksisterende aktionærer. Forudsat at der gives en vis rabat ved fastsættelsen af tegningskursen og under hensyn til kursen i dag ville et nettoprovenu udgøre i størrelsesordenen 250 mio. kr. Dette er alene et estimat og forudsætter blandt andet, at emissionen bliver fuldtægtet. Der er ikke truffet beslutning om at gennemføre emissionen.

Væsentlige bestyrelsesbeslutninger

Der er ikke foretaget væsentlige bestyrelsesbeslutninger i I. kvartal 2008, som ikke er omtalt i denne delårsrapport.

Ægemballage Europa

Fremgang i omsætning og indtjening i Europa.

Nettoomsætningen i I. kvartal 2008 udgør 294 mio. kr. mod 273 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 8%. Fremgangen skyldes primært højere priser, et ændret produktmiks og periodeforskydninger i forhold til 2007, hvor påsken lå i 2. kvartal. Fremgangen skyldes endvidere sene 2007-orde, som først blev leveret i januar 2008.

Det primære resultat (EBIT) i I. kvartal 2008 udgør 39 mio. kr. mod 27 mio. kr. i samme periode sidste år. De faste omkostninger er på et lavere niveau end samme periode sidste år, men forbedringen i det primære resultat skyldes i al væsentlighed forbedret dækningsgrad og øget omsætning.

Ægemballage Nordamerika

Omsætning påvirket af ugunstig udvikling i valutakurserne. Indtjening på niveau med sidste år.

Nettoomsætningen i I. kvartal 2008 udgør 36 mio. kr. mod 38 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til et fald på 5%. Nedgangen i omsætningen skyldes udelukkende den ugunstige kursudvikling mellem CAD/USD og CAD/DKK, idet volumen i

perioden var uforandret i forhold til I. kvartal sidste år.

Det primære resultat (EBIT) i I. kvartal 2008 udgør -2 mio. kr. mod -9 mio. kr. i samme periode sidste år. Det primære resultat er positivt påvirket med 6 mio. kr. i forbindelse med et koncerninternt salg af produktionsudstyr, hvorfor normaliseret EBIT udgør -8 mio. kr. mod -7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Som anført i årsrapporten 2007 gælder det forhold for Hartmanns nordamerikanske aktiviteter, at indkøb af råmaterialer og øvrige ydelser afregnes i canadiske dollar (CAD), mens størstedelen af salget sker i amerikanske dollar (USD). Det betyder, at en stigning i krydskursen mellem CAD og USD medfører forholdsmæssigt lavere indtægter, hvilket forringer indtjeningsmulighederne. Krydskursen er steget fra 0,87 pr. 31. marts 2007 til 0,97 pr. 31. marts 2008, og kursen på canadiske dollar i forhold til danske kroner er faldet ca. 5% i den samme periode.

Som oplyst i årsrapporten 2007 er afdækningen af CAD/USD i de første fire måneder af 2008 foretaget på et ugunstigt højt niveau. Resultatet i I. kvartal 2008 er som konsekvens heraf negativt påvirket med ca. 3 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

Se side 11 for yderligere information om Hartmanns valutarisici samt afdækning heraf.

Jf. fondsbørsmeddelelse nr. 6/2008 er genforhandlingen af overenskomsten med fagforeningen på fabrikken i Canada afsluttet ved udgangen af april 2008. Der er indgået en ny treårig overenskomst, og Hartmann anser det opnåede forhandlingsresultat som tilfredsstillende.

Industriemballage

Omsætningsvækst i Europa. Betydelig fremgang i indtjening.

Nettoomsætningen i I. kvartal 2008 udgør 44 mio. kr. mod 50 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til et fald på 12%. Faldet i nettoomsætningen kan henføres til nedlukning af industriemballageaktiviteterne i Asien og Nordamerika. Omsætningen i Europa er steget med 5%.

Det primære resultat (EBIT) i I. kvartal 2008 udgør 13 mio. kr. svarende til en forbedring på 9 mio. kr. i

forhold til I. kvartal 2007, som udgjorde -1 mio. kr., hvoraf 5 mio. kr. skyldtes engangsomkostninger. Den positive udvikling i det primære resultat er primært en effekt af de i 2007 iværksatte turn-around-aktiviteter, som har nedbragt faste og variable omkostninger væsentligt. Endvidere bidrog de nu afviklede aktiviteter i Asien og Nordamerika til det primære resultat i I. kvartal 2007 med knap -2 mio. kr.

Som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 8/2008 af 16. maj 2008 har den største kunde i Industriemballage meddelt, at en gradvis udfasning af deres indkøb af Hartmanns støbepapemballage påbegyndes og forventes afsluttet ved udgangen af 2009. Information om effekten heraf findes i afsnittet med Hartmanns forventninger til 2008 på side 9.

Øvrige forretningsområder

Nettoomsætningen i I. kvartal 2008 udgør 42 mio. kr. mod 20 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen i omsætningen skyldes primært salg af anlæg til eksterne kunder.

Det primære resultat (EBIT) i I. kvartal 2008 udgør -16 mio. kr. mod -12 mio. kr. i samme periode sidste år. Udover Hartmann Technology og Kraftvarmeværket indeholder øvrige forretningsområder også ikke-indtægtsgenererende koncernfunktioner. Det primære resultat er påvirket af eliminering af gevinst på 6 mio. kr. i forbindelse med et koncerninternt salg af produktionsudstyr fra Hartmann Nordamerika til Europa, hvorfor normaliseret EBIT udgør -10 mio. kr. mod -5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme og kapitalberedskab

Koncernens pengestrømme er positivt påvirket af det væsentligt forbedrede resultat i I. kvartal sammenholdt med samme periode sidste år.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet i I. kvartal 2008 er 13 mio. kr. mod -12 mio. kr. i samme periode sidste år som følge af det væsentligt forbedrede resultat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Som følge af en lavere investeringsaktivitet udgør pengestrømme fra investeringsaktivitet for I. kvartal 2008 -16 mio. kr. mod -39 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgør for I. kvartal 2008 -13 mio. kr., hvilket er på niveau med I. kvartal 2007.

Pengestrømme fra ophørte aktiviteter

Pengestrømme fra ophørte aktiviteter belastede I. kvartal 2007 med 11 mio. kr.

Kapitalberedskab

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 588 mio. kr. pr. 31. marts 2008 mod 592 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Koncernens finansielle gearing er pr. 31. marts 2008 260% mod 269% ved årets begyndelse.

Koncernens uudnyttede kreditfaciliteter i pengeinstitutter udgør pr. 31. marts 2008 125 mio. kr. mod 137 mio. kr. pr. 31. december 2007. Likvide beholdninger udgør 48 mio. kr. pr. 31. marts 2008 mod 52

mio. kr. pr. 31. december 2007. Koncernens samlede likviditet til rådighed udgør således 173 mio. kr. pr. 31. marts 2008 mod 190 mio. kr. pr. 31. december 2007.

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

Koncernens høje finansielle gearing betinger imidlertid, at større investeringer eller yderligere udvikling af koncernen kræver tilførsel af ekstra kapital. På den ordinære generalforsamling den 22. april 2008 blev det vedtaget at give bestyrelsen bemyndigelse til at tilføre kapital til Hartmann som beskrevet side 6.

Udvikling i egenkapitalen

Koncernens egenkapital udgør pr. 31. marts 2008 226 mio. kr., hvilket er en forbedring på 6 mio. kr. i forhold til årets begyndelse (220 mio. kr. pr. 31. december 2007). Forbedringen skyldes primært det væsentligt forbedrede resultat korrigeret for valutakursreguleringer og værdiregulering af sikringsinstrumenter.

Egenkapitalen i moderselskabet Brødrene Hartmann A/S udgør pr. 31. marts 2008 mindre end 50% af den nominelle kapital. Som tidligere meddelt arbejder bestyrelsen på planlægningen af en aktieemission, som bl.a. vil rette op på dette forhold.

Forventninger til fremtiden

Hartmann hæver helårsforventningerne til koncernens nettoomsætning med 20 mio. kr. fra ca. 1.460 mio. kr. til ca. 1.480 mio. kr. Som følge af generelle driftsforbedringer og øget aktivitet i den europæiske forretning forbedres resultatforventningerne isoleret set med ca. 10 mio. kr. (EBIT). Salg af bygning og produktionslinje i Malaysia giver desuden en resultatforbedring på 15 mio. kr. Ændrede markedsforhold i Industriemballage påvirker imidlertid resultatforventningerne negativt med ca. 38 mio. kr. (ekstraordinære restruktureringsomkostninger og nedskrivninger). Den samlede effekt heraf medfører, at resultatforventningerne reduceres fra ca. 70 mio. kr. til ca. 55 mio. kr. (EBIT).

Nettoomsætning

Hartmann hæver forventningen fra årsrapporten for 2007 med 20 mio. kr. til en omsætning i 2008 på ca. 1.480 mio. kr. Omsætningsfremgangen i 1. kvartal er afløst af en lidt lavere omsætning i april end forventet.

Resultat af primær drift (EBIT)

I årsrapporten for 2007 forventede koncernen et resultat af primær drift (EBIT) på ca. 70 mio. kr. En række forhold, som er beskrevet nedenfor, giver anledning til at justere denne forventning. Således forventer Hartmann nu et resultat af primær drift (EBIT) for 2008 på ca. 55 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. lavere end tidligere udmeldt.

Generelle driftsforbedringer i 1. kvartal og april

Den øgede aktivitet og væsentlige fremgang i den europæiske kerneforretning i årets første tre måneder samt et foreløbigt primært resultat (EBIT) for april 2008 på niveau med forventningerne giver anledning til isoleret set at hæve forventningerne til koncernens resultat af den primære drift (EBIT) for 2008 med ca. 10 mio. kr.

Ændrede markedsforhold i Industriemballage

Industriemballage er et mindre forretningsområde og udgjorde i 2007 15% af koncernens omsætning. Som rapporteret i fondsbørsmeddelelse nr. 8/2008 den 16. maj 2008 har den største kunde i forretningsområdet meddelt, at en gradvis udfasning af deres indkøb af Hartmanns støbepapemballage påbegyndes og forventes afsluttet ved udgangen af 2009. Der forventes ingen omsætningseffekt heraf i 2008. Omsætningen vedrørende den pågældende

kunde under udfasning udgjorde i 2007 ca. 65% af den samlede omsætning inden for Industriemballage.

Kendskabet til det faldende markedspotentiale samt nedlukningen af Industriemballageaktiviteterne i Nordamerika og Asien har gjort, at Hartmann også før tabet af storkunden havde reduceret forventningerne til forretningsområdet.

Det er dog ledelsens vurdering, at der inden for industriemballage fortsat findes et kundepotentiale for emballageløsninger i støbepap som i et vist omfang forventes at opveje den bortfaldne omsætning. Hartmann har derfor i 2007 iværksat en salgs- og udviklingsproces, som sigter mod at sælge støbepapemballage til andre højvolumensegmenter i Europa. Ledelsen vurderer, at der er et potentiale inden for området foodservice, eksempelvis til cateringindustrien.

Som konsekvens af de ændrede markedsforhold er det Hartmanns hensigt at accelerere den planlagte udflytning af produktion af industriemballage til selskabets fabrik i Ungarn. Dette forventes at medføre restruktureringsomkostninger af engangskaraktér på ca. 8 mio. kr. allerede i 2008. Udflytningen forventes at reducere enhedsomkostningerne.

I forventningerne for koncernen til 2009 er det indregnet, at omsætningen i Industriemballage falder til 30-35% af niveauet i 2007 (inkl. Asien og Nordamerika), og i 2010 forventes omsætningen at andrage ca. 25% af niveauet i 2007 (inkl. Asien og Nordamerika) baseret på mersalg til eksisterende kunder samt tilgang af nye kunder. Resultat af primær drift i 2010 forventes ligeledes at andrage ca. 25% af niveauet i 2007 (normaliseret).

En gennemgang af aktiverne tilknyttet Industriemballage indikerer, at dele af aktivmassen ikke kan flyttes

og ikke har nogen scrapværdi. Værdien af aktiverne i Industriemballage forventes nedskrevet som følge heraf med ca. 30 mio. kr. i 2. kvartal 2008. Nedskrivningen har resultat- og egenkapitaleffekt, men ingen likviditetseffekt.

Salg af bygning og produktionslinje i Malaysia

I 2. kvartal 2008 er aktiviteterne i Malaysia og Kina endeligt nedlukkede. Ved offentliggørelsen af årsrapporten 2007 var der indgået to betingede aftaler vedrørende salg af en bygning og en produktionslinje. Disse to aftaler er nu endelige og effekten heraf, i alt ca. 15 mio. kr., vil blive indregnet i resultatet for 2. kvartal 2008.

Årets resultat (EAT)

Den samlede effekt af ovenstående forventes at have en positiv skatteeffekt på årets resultat (EAT) på ca. 10 mio. kr.

Som følge af nedlukningen af fabrikkerne i Asien foretages endvidere i 2. kvartal 2008 en reklassifikation af de i årsrapporten for 2007 omtalte 16 mio. kr. i akkumulerede kurstab fra egenkapitalen til finansielle poster. Reklassificeringen berører alene resultatopgørelsen og har ingen egenkapital- og likviditetseffekt.

Forventningerne til årets resultat efter skat (EAT) ændres dermed fra ca. 20 mio. kr. til niveauet 0-5 mio. kr.

Såfremt bestyrelsen beslutter at iværksætte en aktieemission, vil gennemførelsen af en sådan have en positiv effekt på de finansielle nettoomkostninger og dermed også på koncernens resultat efter skat.

Beløb i mio. kr.	Forventninger udmeldt i årsrapport 2007	Reviderede forventninger pr. 22. maj 2008
Nettoomsætning	ca. 1.460	ca. 1.480
Resultat af primær drift (EBIT)	ca. 70	ca. 55
Årets resultat (EAT)	ca. 20	ca. 0-5

Risici

Valutarisici

Som omtalt i årsrapporten for 2007 knytter koncernens væsentligeste risici sig fortsat til krydskursen mellem CAD og USD. Koncernen har afdækket de primære valutaer, bortset fra EUR, for hele 2008.

Driftsrisici

Returpapir og energi (el og gas) er de væsentligste råstoffer i Hartmanns produktion. Fluktuationer i papir- og energipriser har derfor betydelig indflydelse på koncernens resultatudvikling. Hartmann har indgået fastprisaftaler på papir- og energipriser. Det er dog ikke lovgivningsmæssigt muligt at indgå fastprisaftaler med energileverandører i alle lande. Fastprisaftalerne sikrer prisstabilitet i aftaleperioden, men mindsker ikke effekten af prisstigninger på længere sigt. Prisstigningerne forsøges i videst muligt omfang overført til salgspriserne.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2008 for Brødrene Hartmann A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Gentofte, den 22. maj 2008

Direktion:

Peter Arndrup Poulsen
Administrerende direktør

Tom Wrensted
Koncernfinansdirektør

Bestyrelse:

Erik Højsholt
Formand

Walther V. Paulsen
Næstformand

Ove Brandt

Niels Hermansen

Michael S. Nielsen

Peter-Ulrik Plesner

Hans Vilhelmsen

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	I. kvartal 2008	I. kvartal 2007	Hele 2007
Nettoomsætning	415,6	381,0	1.492,0
Produktionsomkostninger *	(293,6)	(280,7)	(1.120,8)
Bruttoresultat	122,0	100,3	371,2
Salgs- og distributionsomkostninger *	(66,1)	(74,4)	(268,3)
Administrationsomkostninger *	(22,0)	(22,0)	(96,7)
Andre driftsindtægter	0,3	1,2	3,0
Primært resultat før nedskrivning	34,2	5,1	9,2
Nedskrivning af aktiver	-	-	(155,0)
Primært resultat (EBIT)	34,2	5,1	(145,8)
Resultat efter skat i associerede virksomheder	-	-	0,2
Andre finansielle indtægter	0,3	0,5	2,9
Andre finansielle omkostninger	(13,1)	(8,8)	(54,8)
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	21,4	(3,2)	(197,5)
Skat af periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(5,3)	0,9	(73,6)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	16,1	(2,3)	(271,1)
Periodens resultat for ophørte aktiviteter **	-	(0,7)	(242,3)
Periodens resultat (EAT)	16,1	(3,0)	(513,4)
Periodens resultat fordeles således:			
Aktionærer i Brødrene Hartmann A/S	16,0	(2,7)	(509,7)
Minoritetsinteresser	0,1	(0,3)	(3,7)
	16,1	(3,0)	(513,4)
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	4,7	(0,8)	(149,6)
Resultat pr. aktie i kr. udvandet (EPS-D)	4,7	(0,8)	(149,6)
Resultat pr. aktie i kr. for fortsættende aktiviteter	4,7	(0,9)	(78,5)
Resultat pr. aktie i kr. for fortsættende aktiviteter, udvandet	4,7	(0,9)	(78,5)
* I 1. kvartal 2007 er produktionsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger og administrationsomkostninger negativt påvirket af engangsomkostninger på henholdsvis 7 mio. kr., 5 mio. kr. og 2 mio. kr.			
** Ophørte aktiviteter			
Sydamerika			
Nettoomsætning	-	50,6	92,0
EBIT	-	3,3	(0,3)
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	-	(0,7)	(242,3)

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	I. kvartal 2008	I. kvartal 2007	Hele 2007
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	16,1	(2,3)	(271,1)
Reguleringer	39,7	33,9	383,0
Ændring i driftskapital	(28,0)	(30,6)	5,9
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	27,8	1,0	117,8
Renteindbetalinger	0,3	0,5	2,9
Renteudbetalinger	(10,2)	(6,3)	(40,7)
Pengestrømme fra ordinær drift	17,9	(4,8)	80,0
Betalt selskabsskat, netto	(5,1)	(7,4)	(23,9)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12,8	(12,2)	56,1
Køb af materielle aktiver	(17,6)	(38,6)	(147,5)
Salg af materielle aktiver	1,9	0,1	1,1
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	-	-	0,3
Modtaget offentlige tilskud	-	-	4,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(15,7)	(38,5)	(141,4)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(2,9)	(50,7)	(85,3)
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(13,1)	(12,7)	(26,2)
Ansvarlig lånekapital	-	-	50,0
Optagelse af langfristet lån	-	-	50,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(13,1)	(12,7)	73,8
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	(16,0)	(63,4)	(11,5)
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-	(11,3)	(64,6)
Pengestrømme i alt	(16,0)	(74,7)	(76,1)
Likvide beholdninger og bankgæld primo	(131,1)	(54,5)	(54,5)
Valutakursregulering	1,6	0,2	(0,5)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	(145,5)	(129,0)	(131,1)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:			
Likvide beholdninger	48,3	72,8	52,3
Likvide beholdninger indeholdt i aktiver bestemt for salg	-	1,6	-
Kreditinstitutter indeholdt i forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	-	(115,6)	-
Kreditinstitutter (kortfristede forpligtelser)	(193,8)	(87,8)	(183,4)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	(145,5)	(129,0)	(131,1)

Balance, aktiver

Beløb i mio. kr.	31. marts 2008	31. marts 2007	31. dec. 2007
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Udviklingsprojekter	0,2	1,2	0,3
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Immaterielle aktiver i alt	10,9	11,9	11,0
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	167,1	153,9	169,4
Produktionsanlæg og maskiner	451,0	552,3	475,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	21,5	19,8	19,0
Produktionsanlæg under opførelse	27,9	58,3	26,1
Materielle aktiver i alt	667,5	784,3	690,0
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,9	4,0	3,9
Udskudt skat	35,2	93,8	34,3
Andre langfristede aktiver i alt	39,1	97,8	38,2
Langfristede aktiver i alt	717,5	894,0	739,2
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	105,8	115,3	110,8
Tilgodehavender fra salg	255,1	259,3	273,8
Entreprisekontrakter	14,4	-	4,4
Tilgodehavende selskabsskat	3,6	9,2	4,5
Andre tilgodehavender	19,8	48,8	15,2
Periodeafgrænsningsposter	34,5	23,5	20,0
Likvide beholdninger	48,3	72,8	52,3
Aktiver bestemt for salg	-	75,2	-
Kortfristede aktiver i alt	481,5	604,1	481,0
Aktiver i alt	1.199,0	1.498,1	1.220,2

Balance, passiver

Beløb i mio. kr.	31. marts 2008	31. marts 2007	31. dec. 2007
Egenkapital			
Aktiekapital	70,2	70,2	70,2
Overført resultat mv.	155,9	466,9	149,9
Egenkapitalen for aktionærerne i			
Brødrene Hartmann A/S	226,1	537,1	220,1
Minoritetsinteresser	-	3,6	-
Egenkapital i alt	226,1	540,7	220,1
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	25,6	33,3	24,6
Pensionsforpligtelser	19,5	19,5	18,4
Realkreditinstitutter	2,7	4,0	2,7
Kreditinstitutter	310,8	329,6	328,0
Anden gæld	7,3	5,8	2,4
Offentlige tilskud	14,2	11,4	13,1
Langfristede forpligtelser i alt	380,1	403,6	389,2
Kortfristede forpligtelser			
Kortfristet del af			
langfristede forpligtelser	78,7	29,1	79,7
Ansvarlig lånekapital	50,0	-	50,0
Kreditinstitutter	193,8	87,8	183,4
Entreprisekontrakter	-	-	0,2
Forudbetalinger fra kunder	-	-	4,0
Leverandørgæld	103,4	123,4	121,9
Gæld til associerede virksomheder	3,7	4,5	4,9
Selskabsskat	8,2	6,4	4,4
Hensatte forpligtelser	0,9	-	0,9
Anden gæld	154,1	123,8	161,5
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	178,8	-
Kortfristede forpligtelser i alt	592,8	553,8	610,9
Forpligtelser i alt	972,9	957,4	1.000,1
Passiver i alt	1.199,0	1.498,1	1.220,2

Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger

Beløb i mio. kr.	I. kvartal 2008	I. kvartal 2007	Hele 2007
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	(2,4)	(4,4)	184,4
Valutakursregulering, egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	0,1	0,7	(3,0)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (før skat)	(9,8)	0,6	(0,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	4,3	4,1	8,7
Aktuarmæssige tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	(0,1)	(3,0)
Skat af egenkapitalbevægelser	(2,3)	(1,5)	2,4
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	(10,1)	(0,6)	189,2
Periodens resultat	16,1	(3,0)	(513,4)
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	6,0	(3,6)	(324,2)
Fordeles således:			
Aktionærer i Brødrene Hartmann A/S	6,0	(3,4)	(320,4)
Minoritetsinteresser	-	(0,2)	(3,8)
Totalt	6,0	(3,6)	(324,2)

Segmentoplysninger

Beløb i mio. kr.	I. kvartal 2008	I. kvartal 2007	Hele 2007
Nettoomsætning			
Ægemballage Europa	294	273	1.043
Ægemballage Nordamerika	36	38	147
Industriemballage	44	50	220
Øvrige forretningsområder	42	20	82
Total	416	381	1.492
Primært resultat (EBIT)			
Ægemballage Europa	39	27	64
Ægemballage Nordamerika ekskl. nedskrivning *	(2)	(9)	(29)
Ægemballage Nordamerika *	(2)	(9)	(144)
Industriemballage ekskl. nedskrivning	13	(1)	33
Industriemballage	13	(1)	(16)
Øvrige forretningsområder *	(16)	(12)	(50)
Total	34	5	(146)

* EBIT for 1. kvartal 2008 indeholder gevinst ved salg af produktionsudstyr til koncernselskab. Gevinst elimineres under 'Øvrige forretningsområder'.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007, hvortil der henvises.

Der henvises til nøgletalsdefinitionen i årsrapporten for 2007.

2. Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn. De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december.

3. Materielle aktiver

I 1. kvartal 2008 anskaffede koncernen aktiver for 17,6 mio. kr. Anskaffelserne i 1. kvartal 2008 vedrører fortrinsvis udbygningen af fabrikken i Ungarn samt køb af lagerbygning i Kroatien, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

Der er i 1. kvartal 2008 ikke solgt aktiver for væsentlige beløb.

4. Finansielle risici

Efter aftale med pengeinstitutterne har koncernen i 1. kvartal 2008 ikke overholdt lånebetingelser ('finansielle covenants') i forbindelse med et lånearrangement. Koncernen har fået stillet en yderligere kreditfacilitet til rådighed på i alt 148 mio. kr., og bankerne har foreløbigt givet et lånetilsagn på denne kreditfacilitet frem til 31. marts 2009. Koncernen arbejder i øjeblikket på en låneomlægning af de eksisterende kreditfaciliteter i pengeinstitutterne. Det forventes, at de nye kreditfaciliteter vil inkludere en række lånebetingelser ('finansielle covenants') og et rentegitter ('margin pricing grid').

5. Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Efter delårsperiodens udløb er der som refereret tidligere i denne meddelelse på selskabets generalforsamling den 22. april 2008 givet bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje B-aktiekapitalen og ophæve selskabets aktieklasser. Endvidere er der indgået endelige aftaler vedrørende salget af bygning og en produktionslinje i Malaysia i april 2008. Endelig har den største kunde i forretningsområdet Industriemballage som rapporteret i fondsbørsmeddelelse nr. 8/2008 af 16. maj 2008 meddelt, at en gradvis udfasning af deres indkøb af Hartmanns støbepapemballage påbegyndes og forventes afsluttet ved udgangen af 2009.

6. Sæsonudsving

Koncernens omsætning og resultat for 1. kvartal 2008 er positivt påvirket af sædvanlig sæsonudsving.

Investor service

Alle interesserede kan tilmelde sig Hartmann's nyhedsservice på www.hartmann-packaging.com. Meddelelser bliver sendt pr. email til alle abonnenter samtidig med, at de tilgår aktiemarkedet.

Udvikling i Hartmann-aktien

Hartmann-aktien startede 2008 i kurs 148 og er siden faldet til kurs 145 ved udgangen af april 2008. Omsætningen i aktien udgør 10 mio. kr. i årets første 3 måneder fordelt på 376 handler mod 34 mio. kr. fordelt på 757 handler i samme periode sidste år.

Finanskalender for resten af 2008

Torsdag den 28. august 2008:
2. delårsrapport 2008

Fredag den 29. august 2008:
Investorpræsentation for 1. halvår 2008

Mandag den 17. november 2008:
3. delårsrapport 2008

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

Corporate governance

Hartmanns bestyrelse og direktion lægger vægt på at sikre effektive og gennemsikrelige ledelsesforhold i koncernen. Ledelsen følger anbefalingerne til god selskabsledelse i videst muligt omfang og er indstillet på at redegøre for eventuelle afvigelser efter det såkaldte 'følg-eller-forklar'-princip. 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 og 2007. En samlet beskrivelse kan også findes på koncernens hjemmeside www.hartmann-packaging.com.

Kontakt til aktionærer og analytikere

Ann-Louise Elkjær, IR & koncernkommunikations-
chef
aej@hartmann-packaging.com
Telefon: +45 45 97 00 00 eller +45 20 33 86 93

Investor relations sekretariat
Ruth Pedersen, executive secretary
rp@hartmann-packaging.com
Telefon: +45 45 97 00 00

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes direkte til adm. direktør Peter A. Poulsen på telefon: +45 45 97 00 00 eller +45 51 51 40 69.

