

Fondsbørsmeddelelse nr. 12/2006

Kgs. Lyngby, den 24. maj 2006

Delårsrapport 1/2006**I. kvartal i korte træk**

Beløb i mio. kr.	I. kvartal		Hele
	2006	2005	2005
Nettoomsætning	422	398	1.569
Vækst	6%		
EBIT	8	17	45
Særlige poster efter skat	0	23	23
Nettoresultat	2	30	27

- Koncernens omsætning og EBIT har i I. kvartal 2006 samlet udviklet sig i overensstemmelse med forventningerne til 2006.
- Koncernen opnåede en omsætningsvækst i I. kvartal på 6% i forhold til I. kvartal 2005.
- Det primære resultat for I. kvartal 2006 blev 8 mio. kr. i forhold til 17 mio. kr. i I. kvartal 2005. Faldet kan primært relateres til Sydamerika (-7 mio. kr.) og Industriemballage (-9 mio. kr.), mens indtjeningen i Europa er på niveau med 2005. Nordamerika reducerede det negative primære resultat til -10 mio. kr. fra -18 mio. kr. i I. kvartal 2005.
- På koncernens fabrik i Argentina er en bygning samt tilhørende produktionslinje nedbrændt den 28. marts 2006. Branden har ikke påvirket resultatet for I. kvartal 2006.

Efter dækning af driftstab forventes der en positiv effekt på det primære resultat på ca. 50 mio. kr. (ca. 35 mio. kr. efter skat) som følge af forsikringsdækningen af de materielle aktiver.

- Forventningerne til det primære resultat reduceres med 20 mio. kr. til nu 20 – 40 mio. kr. Dette skal ses på baggrund af de svage resultater i Sydamerika og Industriemballage samt en stigende negativ effekt af fugleinfluenzaen i begyndelsen af 2. kvartal 2006. Forventningerne inkluderer fratrædelsesgodtgørelse til adm. dir. Asger Domino, jf. særskilt fondsbørsmeddelelse.
- Med den positive effekt fra forsikringsdækningen i Argentina på 50 mio. kr. hæves de nye samlede koncernforventninger til 2006 med 30 mio. kr. til et primært resultat på 70 – 90 mio. kr. og et resultat efter skat på 25 – 35 mio. kr. Forventningerne er stadig ekskl. omkostninger til strukturelle tiltag i Sydamerika.

For yderligere oplysninger, kontakt venligst:

Asger Domino
Administrerende direktør
Brødrene Hartmann A/S
Telefon: 45 87 50 30

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2006 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. 31. marts 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar - 31. marts 2006.

Kgs. Lyngby, den 24. maj 2006

Direktionen

Asger Domino
Administrerende direktør

Per Vinge Frederiksen
Koncerndirektør

Michael Hedegaard Lyng
Koncernfinansdirektør

Bestyrelsen

Bjarne Eriksen
Formand

Walther V. Paulsen
Næstformand

Jan Søren Andersen

Ove Brandt

Niels Hermansen

Stephen Horner

Tom Nielsen

Peter-Ulrik Plesner

Lars Rasmussen

Hoved- og nøgletal for koncernen

	I. kvartal 2006	I. kvartal 2005	Hele 2005
Resultatopgørelse i mio. kr.			
Nettoomsætning	422	398	1.569
Primært resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	36	42	151
Primært resultat (EBIT)	8	17	45
Gevinst ved salg af værdipapirer	-	23	23
Øvrige finansielle poster (netto)	-5	-7	-23
Resultat før skat (EBT)	3	32	45
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	2	30	26
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	-	1	1
Periodens resultat (EAT)	2	30	27
Pengestrømme i mio. kr.			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-33	-19	62
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-18	17	-82
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-8	-16	-28
Pengestrømme i alt for fortsættende aktiviteter	-59	-19	-48
Pengestrømme i alt for ophørte aktiviteter	-	0	32
Pengestrømme i alt	-59	-19	-17
Balance i mio. kr.			
Aktiver i alt	1.588	1.552	1.599
Egenkapital i alt	644	618	646
Rentebærende gæld (netto)	536	486	492
Nettoarbejds kapital (NWC)	198	165	144
Investeret kapital (IC)	1.184	1.080	1.150
Nøgletal i %			
Overskudsgrad (EBITDA)	8,6	10,6	9,6
Overskudsgrad (EBIT)	1,9	4,2	2,9
Effektiv skatteprocent	29,0	7,2	41,1
Afkast af investeret kapital (ROIC)	2,7	6,4	4,1
Gearing	83,2	78,6	76,2
Forrentning af egenkapital	1,4	20,0	4,3
Andre oplysninger			
Antal aktier (ekskl. egne aktier) stk.	3.407.545	3.407.545	3.407.545
Resultat pr. aktie (EPS) i kr.	0,82	8,83	8,25
Cash flow pr. aktie i kr.	-9,68	-5,69	18,55
Indre værdi pr. aktie kr.	185	177	190
Børskurs pr. aktie, ultimo kr.	153	145	166
Børskurs/indre værdi (K/I)	0,8	0,8	0,9

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

Kommentarer til delårsrapporten

Nettoomsætningen for 1. kvartal 2006 udgør 422 mio. kr. mod 398 mio. kr. i den tilsvarende periode 2005 svarende til en vækst på 6%. Væksten kan udelukkende henføres til koncernens primære forretningsområder.

Koncernens primære resultat for 1. kvartal udgør 8 mio. kr. svarende til en tilbagegang på 9 mio. kr. i forhold til tilsvarende periode 2005 (17 mio. kr.). Tilbagegangen skyldes negativ påvirkning fra Industriemballage, hvor indtjeningen er faldet med 9 mio. kr., og fra Æg- & Frugtemballage Sydamerika, hvor indtjeningen er faldet med 7 mio. kr. Faldet opvejes delvis af en fremgang i Æg- & Frugtemballage Nordamerika, hvor underskuddet er reduceret med 8 mio. kr. til -10 mio. kr. i 1. kvartal 2006. Indtjeningen i Æg- & Frugtemballage Europa er på niveau med 2005.

Nettoomsætning og primært resultat fordelt på aktiviteter

Beløb i mio. kr.

	I. kvartal 2006	I. kvartal 2005	Forskel	Hele 2005
Nettoomsætning				
- Æg- & Frugtemballage Europa	262	248	14	984
- Æg- & Frugtemballage Nordamerika	42	32	10	140
- Æg- & Frugtemballage Sydamerika	43	39	4	154
- Industriemballage	48	43	5	184
- Øvrigt	26	35	-9	107
Total	422	398	24	1.569
Primært resultat (EBIT)				
- Æg- & Frugtemballage Europa	31	32	-1	110
- Æg- & Frugtemballage Nordamerika	-10	-18	8	-52
- Æg- & Frugtemballage Sydamerika	-4	3	-7	-7
- Industriemballage	-2	7	-9	20
- Øvrigt	-7	-7	0	-26
Primært resultat (EBIT)	8	17	-9	45

Koncernens finansielle poster i 1. kvartal 2006 udgør -5 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode 2005, korrigeret for gevinst ved salg af værdipapirer på 23 mio. kr. i 1. kvartal 2005.

Koncernens resultat efter skat udgør 2 mio. kr. i 1. kvartal 2006 mod 30 mio. kr. i samme periode 2005. Af tilbagegangen på 28 mio. kr. kan 23 mio. kr. relateres til gevinst ved salg af værdipapirer i 1. kvartal 2005, mens den resterende del kan relateres til faldet i det primære resultat.

Den ændrede organisering af koncernen pr. 1. april 2006 vil fremadrettet medføre en anderledes segmentering, hvor koncernen opdeles i regioner. Denne ændring vil være gennemført fra afrapporteringen af 2. kvartal 2006.

Hartmann følger stadig udviklingen af fugleinfluenza nøje. Der har i 1. kvartal 2006 ikke været tale om en væsentlig negativ effekt, men i begyndelsen af 2. kvartal har der været tegn på reduktion i ægforbruget. Der er således stadig risiko for en yderligere negativ ændring i efterspørgsel på æg, der vil kunne påvirke Hartmanns omsætning og indtjening, udover hvad der er indeholdt i forventningerne.

Æg- & Frugtemballage Europa

Omsætningen i 1. kvartal 2006 udgør 262 mio. kr., hvilket svarer til en vækst på 14 mio. kr. (6%) i forhold til samme periode sidste år (248 mio. kr.).

Fremgangen i omsætningen kan henføres til højere priser som følge af et bedre produktmix og hævede salgspriser.

Det primære resultat for 1. kvartal 2006 udgør 31 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode 2005 (32 mio. kr.).

Tilbagegangen i EBIT-marginen i forhold til 1. kvartal 2005 skyldes hovedsageligt stærkt stigende energipriser.

Æg- & Frugtemballage Nordamerika

Omsætningen i 1. kvartal 2006 udgør 42 mio. kr., hvilket svarer til en vækst på 10 mio. kr. (31%) i forhold til samme periode sidste år (32 mio. kr.). Omsætningen er positivt påvirket af udviklingen i kursforholdet mellem CAD og DKK samt gennemførte prisstigninger.

Det primære resultat for 1. kvartal 2006 udgør -10 mio. kr., og underskuddet i 1. kvartal er således reduceret med 8 mio. kr. i forhold til samme periode 2005 (-18 mio. kr.).

Udviklingen i kapacitetsudnyttelsen forløber tilfredsstillende og planmæssigt.

Æg- & Frugtemballage Sydamerika

Omsætningen i 1. kvartal 2006 udgør 43 mio. kr., hvilket svarer til en vækst på 4 mio. kr. (10%). Omsætningen er positivt påvirket af udviklingen i kursforholdet mellem BRL og DKK (+20%) i forhold til 2005.

Det primære resultat for 1. kvartal 2006 udgør -4 mio. kr. mod et positivt resultat på 3 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en tilbagegang på 7 mio. kr.

Den negative udvikling i det primære resultat for 1. kvartal 2006 kan henføres til den fortsatte priskonkurrence. Som meddelt i Årsrapport 2005 arbejdes der med igangsættelse af strukturelle tiltag.

På koncernens fabrik i Argentina er en bygning samt tilhørende produktionslinje nedbrændt den 28. marts 2006. Branden har ikke påvirket resultatet for 1. kvartal 2006.

Efter dækning af driftstab forventes der en positiv effekt på det primære resultat på ca. 50 mio. kr. (ca. 35 mio. kr. efter skat) som følge af forsikringsdækningen af de materielle aktiver.

Industriemballage

Omsætningen i 1. kvartal 2006 udgør 48 mio. kr. i forhold til 43 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det primære resultat udgør -2 mio. kr. i 1. kvartal 2006 svarende til et fald på 9 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (7 mio. kr.).

Faldet i det primære resultat kan henføres til omkostninger i forbindelse med indkøring og tilpasning af ny teknologi og nye produkter. Endvidere er det primære resultat påvirket negativt af 1 mio. kr. til fratrådt koncerndirektør.

Øvrige forretningsområder (inkl. koncernomkostninger)

Det primære resultat af koncernens øvrige forretningsområder har samlet udviklet sig som forventet. Det primære resultat for 1. kvartal 2006 udgør -7 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode året før (-7 mio. kr.).

Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet i 1. kvartal 2006 udgør -33 mio. kr. mod -19 mio. kr. i samme periode 2005. Forskellen fremkommer primært på grund af et lavere resultat i 1. kvartal 2006 i forhold til samme periode sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet for 1. kvartal 2006 udgør -18 mio. kr. Når der korrigeres for salg af værdipapirer i 1. kvartal 2005 (34 mio. kr.), er pengestrømme fra investeringsaktivitet på niveau med samme periode i 2005 (-16 mio. kr.).

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Akkumuleret for 1. kvartal 2006 blev pengestrømme fra finansieringsaktivitet på -8 mio. kr. i forhold til -16 mio. kr. i samme periode året før. Afgivelsen kan henføres til, at der i 2006 er afdraget 8 mio. kr. mindre på langfristede forpligtelser end i 2005.

Kapitalberedskab

Koncernens kapitalberedskab anses fortsat som værende tilfredsstillende på trods af en forøgelse af koncernens gearing fra 76,2% pr. 31. december 2005 til 83,2% pr. 31. marts 2006. Pr. 31. marts 2005 udgjorde gearingen 78,6%.

Udvikling i egenkapitalen

Egenkapitalen (inkl. minoritetsinteresser) udgør 644 mio. kr. pr. 31. marts 2006, hvilket er et fald på 2 mio. kr. i forhold til 31. december 2005 (646 mio. kr.).

Faldet i egenkapitalen kan henføres til negative kursreguleringer vedrørende dattervirksomheder på 9 mio. kr., der dog delvis opvejes af positive kursreguleringer på afledte finansielle instrumenter med 4 mio. kr. og koncernens nettoresultat på 2 mio. kr.

Udvikling i Hartmann-aktien

Hartmann-aktien startede året i kurs 166 og er siden årsskiftet faldet til kurs 155 primo april 2006. Omsætningen i 1. kvartal udgør 81,5 mio. kr. fordelt på 1.433 handler mod 87,6 mio. kr. fordelt på 1.432 handler i samme periode 2005.

Forventninger til 2006

Forventningen til nettoomsætningen udgør uændret 1.600 – 1.650 mio. kr.

Forventningerne til det primære resultat reduceres med 20 mio. kr. til nu 20 – 40 mio. kr. Dette skal ses på baggrund af de svage resultater i Sydamerika og Industriemballage samt en stigende negativ effekt af fugleinfluenzaen i begyndelsen af 2. kvartal 2006. Forventningerne inkluderer fratrædelsesgodtgørelse til adm. dir. Asger Domino, jf. særskilt fondsbørsmeddelelse.

Med den positive effekt fra forsikringsdækningen i Argentina på 50 mio. kr. hæves de nye samlede koncernforventninger til 2006 med 30 mio. kr. til et primært resultat på 70 – 90 mio. kr. og et resultat efter skat på 25 – 35 mio. kr. Forventningerne er stadig ekskl. omkostninger til strukturelle tiltag i Sydamerika.

Hartmann følger stadig udviklingen af fugleinfluenza nøje. Der har i 1. kvartal 2006 ikke været tale om en væsentlig negativ effekt, men i begyndelsen af 2. kvartal har der været tegn på reduktion i ægforbruget. Der er således stadig risiko for en yderligere negativ ændring i efterspørgsel på æg, der vil kunne påvirke Hartmanns omsætning og indtjening, udover hvad der er indeholdt i forventningerne.

Bilag I – Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	I. kvartal 2006	I. kvartal 2005	Hele 2005
Nettoomsætning	422,2	398,4	1.568,9
Produktionsomkostninger	-315,6	-288,7	-1.148,3
Bruttoresultat	106,6	109,7	420,6
Distributions- og salgsomkostninger	-72,9	-70,5	-292,4
Administrationsomkostninger	-26,0	-22,8	-84,3
Andre driftsindtægter	0,3	0,2	1,0
Primært resultat (EBIT)	8,0	16,6	44,9
Resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,2
Gevinst ved salg af værdipapirer	0,0	22,6	22,6
Andre finansielle indtægter	0,6	0,3	9,1
Finansielle omkostninger	-5,5	-7,7	-32,3
Resultat før skat (EBT)	3,1	31,8	44,5
Skat af periodens resultat	-0,9	-2,3	-18,3
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	2,2	29,5	26,2
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	-	0,7	0,7
Periodens resultat (EAT)	2,2	30,2	26,9

Bilag 2 – Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	I. kvartal 2006	I. kvartal 2005	Hele 2005
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	2,2	29,5	26,2
Reguleringer	27,6	10,3	108,4
Ændring i arbejdskapital	-49,0	-47,2	-17,8
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-19,2	-7,4	116,8
Modtaget udbytte fra værdipapirer	-	-	0,2
Renteindbetalinger	0,6	0,1	2,9
Renteudbetalinger	-5,5	-7,9	-32,3
Pengestrømme fra ordinær drift	-24,1	-15,2	87,6
Betalt selskabsskat, netto	-8,9	-4,2	-25,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-33,0	-19,4	61,7
Salg af værdipapirer	-	33,5	33,5
Køb af materielle aktiver, netto	-17,5	-16,4	-115,1
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	-	-	0,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-17,5	17,1	-81,5
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	-50,5	-2,3	-19,8
Afdrag på langfristede forpligtelser	-8,3	-16,4	-28,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-8,3	-16,4	-28,3
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	-58,8	-18,7	-48,1
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-	-0,3	31,5
Pengestrømme i alt	-58,8	-19,0	-16,6
Likvide beholdninger og bankgæld primo	-36,4	-21,2	-21,2
Valutakursregulering	3,2	0,8	1,4
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	-92,0	-39,4	-36,4

Bilag 3 – Egenkapitalopgørelse & Anvendt regnskabspraksis

Beløb i mio. kr.	31. marts 2006	31. marts 2005	31. dec. 2005
Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S' andel af egenkapitalen primo	631,1	580,0	580,0
Periodens resultat	2,8	30,1	28,1
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	4,4	-4,3	-12,0
Tilbageførsel af værdiregulering ved salg af værdipapirer	-	-22,6	-22,6
Valutakursregulering mv.	-9,1	20,8	57,6
Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S' andel af egenkapitalen ultimo	629,2	604,0	631,1
Minoritetsinteresser primo	15,2	12,8	12,8
Andel af periodens resultat	-0,6	0,1	-1,2
Valutakursregulering	0,3	0,6	3,6
Minoritetsinteresser ultimo	14,9	13,5	15,2
Egenkapital i alt	644,1	617,5	646,3

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 Årsrapport 2005.

Bilag 4 – Balance, aktiver

Beløb i mio. kr.	31. marts 2006	31. marts 2005	31. december 2005
Langfristede aktiver			
<i>Immaterielle aktiver</i>			
Udviklingsprojekter	2,6	3,9	2,9
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Immaterielle aktiver i alt	13,3	14,6	13,6
<i>Materielle aktiver</i>			
Grunde og bygninger	235,8	233,7	241,9
Produktionsanlæg og maskiner	606,5	592,5	640,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	29,4	23,6	25,6
Produktionsanlæg under opførelse	65,3	38,3	53,9
Materielle aktiver i alt	937,0	888,1	961,9
<i>Andre langfristede aktiver</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,9	3,8	3,9
Udskudt skatteaktiv	93,7	64,4	89,0
Andre langfristede aktiver i alt	97,6	68,2	92,9
Langfristede aktiver i alt	1.047,9	970,9	1.068,4
<i>Kortfristede aktiver</i>			
Varebeholdninger	141,9	106,3	136,3
Tilgodehavender fra salg	280,3	266,4	289,4
Entreprisekontrakter	-	7,3	0,1
Tilgodehavende selskabsskat	7,3	4,3	5,1
Andre tilgodehavender	36,6	47,6	33,5
Periodeafgrænsningsposter	18,2	13,7	9,5
Likvide beholdninger	56,0	65,4	56,3
Aktiver bestemt for salg	-	69,9	-
Kortfristede aktiver i alt	540,3	580,9	530,2
Aktiver i alt	1.588,2	1.551,8	1.598,6

Bilag 4 – Balance, passiver

Beløb i mio. kr.	31. marts 2006	31. marts 2005	31. december 2005
Egenkapital			
Aktiekapital	70,2	70,2	70,2
Reserve for sikringstransaktioner	-14,8	-11,5	-19,2
Reserve for valutakursreguleringer	-206,2	-234,0	-197,1
Overført resultat	771,5	779,3	768,7
Foreslået udbytte	8,5	0	8,5
Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S' andel af egenkapitalen	629,2	604,0	631,1
Minoritetsinteresser	14,9	13,5	15,2
Egenkapital i alt	644,1	617,5	646,3
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	38,8	31,0	37,8
Pensionsforpligtelser	16,6	17,4	16,7
Realkreditinstitutter	39,4	45,0	40,3
Kreditinstitutter	376,8	377,8	387,6
Anden gæld	7,6	13,9	14,7
Offentlige tilskud	11,6	12,7	11,8
Langfristede forpligtelser i alt	490,8	497,8	508,9
Kortfristede forpligtelser			
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	27,6	23,4	28,0
Kreditinstitutter	148,0	105,5	92,7
Entreprisekontrakter	-	-	2,4
Modtagne forudbetalinger fra kunder	9,7	0,7	6,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	120,6	111,2	162,8
Gæld til associerede virksomheder	3,5	2,0	3,4
Selskabsskat	15,6	12,9	14,8
Hensatte forpligtelser	-	11,6	1,1
Anden gæld	128,3	133,1	131,7
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	36,1	-
Kortfristede forpligtelser i alt	453,3	436,5	443,4
Forpligtelser i alt	944,1	934,3	952,3
Passiver i alt	1.588,2	1.551,8	1.598,6