

Brødrene Hartmann A/S

Delårsrapport for 3. kvartal 2008

Indhold

BERETNING

Kort fortalt	2
Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Koncernens udvikling i de første ni måneder af 2008	4
Pengestrømme og kapitalberedskab	8
Forventninger 2008	10
Ledelsespåtegning	11

REGNSKAB

Resultatopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Balance, aktiver	14
Balance, passiver	15
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger	16
Segmentoplysninger	17
Noter	18
Supplerende information	19

Brødrene Hartmann A/S' delårsrapport for 3. kvartal 2008 er offentliggjort den 17. november 2008 på dansk og engelsk via NASDAQ OMX Copenhagen A/S som selskabsmeddelelse nr. 17/2008. Den danske tekst er gældende, hvis misforståelser måtte opstå i den engelske oversættelse.

Meddelelsen er tilgængelig på hjemmesiden www.hartmann-packaging.com, og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig Hartmanns e-mailservice.

Spørgsmål vedrørende delårsrapporten eller investorspørgsmål i øvrigt kan rettes til Investor Relations (s. 19). Spørgsmål kan også rettes til adm. direktør Peter A. Poulsen på telefon 45 97 00 00 eller mobil 51 51 40 69.

Denne delårsrapport er udgivet af:

Brødrene Hartmann A/S
Ørnegårdsvej 18
DK-2820 Gentofte
Telefon: 45 97 00 00

CVR nr.: 63 04 96 11

Kort fortalt

- **Turnaround-aktiviteterne** i 'Forward to basics' er som planlagt fortsat i 3. kvartal 2008 med det formål at stabilisere og konsolidere forretningen. Planen vil være **implementeret ved udgangen af 2008** og forventes at få fuld effekt i 2009.
- Som offentliggjort i maj 2008 i forbindelse med aktieemissionen er det Hartmanns **målsætning** at opnå en EBIT-margin i niveauet **10% fra og med 2010**. Målet skal nås gennem en optimering af den europæiske forretning, tilpasning af aktivitetsniveauet i Industriemballage samt øget omsætning og kapacitetsudnyttelse i de nordamerikanske aktiviteter. Yderligere information og status vil blive bragt i Hartmanns årsrapport for 2008.
- Koncernens **nettoomsætning** i årets første ni måneder er steget til 1.106 mio. kr. mod 1.070 mio. kr. sidste år som følge af øget volumen og et forbedret produkt- og prismiks i kerneforretningen for ægemballage i Europa. Fremgangen modsvares delvis af en lavere nettoomsætning i Industriemballage og Ægemballage Nordamerika.
- Der i perioden sket en væsentlig fremgang i koncernens **primære resultat (EBIT)** til 39 mio. kr. mod -172 mio. kr. akkumuleret for året 2007.
- Trods generelt højere papir- og energipriser i de første ni måneder af 2008 sammenholdt med sidste år er det akkumulerede **primære resultat (EBIT) korrigeret for nedskrivninger af aktiver og engangsposter** 61 mio. kr. sammenholdt med 21 mio. kr. i 2007. Fremgangen kan primært henføres til turnaround-aktiviteterne gennemført i Hartmanns europæiske kerneforretning for æg- og industriemballage.
- Koncernens **pengestrømme** er positivt påvirket af det væsentligt forbedrede resultat i de første ni måneder af 2008 samt af den gennemførte kapitaludvidelse, som i 2. kvartal 2008 tilførte Hartmann et nettoprovenu på 252 mio. kr. Pengestrømme fra driftsaktivitet akkumuleret for 2008 udgjorde således 79 mio. kr. mod 11 mio. kr. sidste år.
- **Periodens resultat (EAT)** for årets første ni måneder udgjorde -15 mio. kr. mod -517 mio. kr. i 2007. Nedskrivninger, engangsomkostninger og resultat af ophørte aktiviteter udgjorde henholdsvis 22 mio. kr. akkumuleret for 2008 og 444 mio. kr. akkumuleret for 2007.
- **Ægemballage Europa**, som er Hartmanns største og vigtigste forretningsområde, udviklede sig i årets første ni måneder stærkt med en væsentlig fremgang i omsætning og indtjening.
- **Ægemballage Nordamerika** udviklede sig i årets første ni måneder utilfredsstillende. Aktiviteterne var påvirket af en ugunstig kurssikring samt en mindre volumenedgang i forhold til sidste år. Volumen forventes at vokse igen fra begyndelsen af 2009.
- **Industriemballage** udviklede sig i årets første ni måneder som forventet med en reduceret nettoomsætning som følge af nedlukningen af industriemballageaktiviteterne i Asien og Nordamerika samt saneringen af produktporteføljen. Desuden er nettoomsætningen påvirket af, at forretningsområdets største kunde som forventet gradvis udfaser sine indkøb af Hartmanns emballage. Det primære resultat (EBIT) udviklede sig positivt i årets første ni måneder som følge af de i 2007 iværksatte turnaround-aktiviteter, som har nedbragt faste og variable omkostninger væsentligt.
- Hartmann **fastholder forventningerne** til 2008 med en omsætning på ca. 1.480 mio. kr., et primært resultat (EBIT) på ca. 55 mio. kr. og et resultat for året (EAT) i niveauet omkring 0 mio. kr.

Hoved- og nøgletal for koncernen

	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	Akk. 2008	Akk. 2007	Hele 2007
Resultatopgørelse i mio. kr.					
Nettoomsætning	336,2	356,2	1.105,5	1.069,5	1.492,0
Primært resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	30,8	21,1	137,8	56,0	113,0
Primært resultat, ekskl. nedskrivninger	8,2	(0,6)	70,3	(16,6)	9,2
Primært resultat (EBIT)	8,2	(0,6)	38,7	(171,6)	(145,8)
Finansielle poster (netto)	(8,9)	(13,3)	(52,8)	(39,8)	(51,9)
Resultat før skat (EBT)	(0,7)	(13,9)	(14,1)	(211,4)	(197,5)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(0,5)	(31,2)	(14,6)	(272,2)	(271,1)
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	-	-	-	(244,9)	(242,3)
Periodens resultat (EAT)	(0,5)	(31,2)	(14,6)	(517,1)	(513,4)
Pengestrømme i mio. kr.					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	48,5	16,4	79,3	10,7	56,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(37,3)	(32,5)	(56,4)	(120,5)	(141,4)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3,4)	125,2	132,1	104,2	73,8
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	7,8	109,1	155,0	(5,7)	(11,5)
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-	1,8	-	(48,3)	(64,6)
Pengestrømme i alt	7,8	110,9	155,0	(54,0)	(76,1)
Balance i mio. kr.					
Aktiver			1.186,1	1.201,5	1.220,2
Investeret kapital (IC)			805,5	817,8	810,1
Nettoarbejdskapital (NWC)			135,9	118,3	112,4
Rentebærende gæld (netto)			305,2	602,1	591,5
Egenkapital			502,8	217,6	220,1
Finansielle nøgletal i %					
Overskudsgrad (EBITDA)	9,2	5,9	12,5	5,2	7,6
Overskudsgrad (EBIT)	2,4	(0,2)	3,5	(16,0)	(9,8)
Afkast af investeret kapital (ROIC)			6,4	(25,5)	(16,3)
Forrentning af egenkapital			(5,4)	(181,0)	(134,3)
Egenkapitalandel			42,4	18,1	18,0
Gearing			60,7	276,7	268,7
Aktierelaterede nøgletal *					
Antal aktier, stk. (ultimo, ekskl. egne aktier)			6.915.090	3.407.545	3.407.545
Antal aktier, stk. (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)			5.335.517	4.483.612	4.483.612
Resultat pr. aktie (EPS) i kr.			(2,8)	(115,2)	(113,7)
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie i kr.			14,9	2,4	12,5
Indre værdi pr. aktie i kr.			72,7	48,5	49,1
Børskurs pr. aktie, ultimo (teoretisk)			96,00	117,80	112,48
Børskurs pr. aktie, ultimo (faktisk)			96,00	155,00	148,00
Børskurs/indre værdi (K/I)			1,3	2,4	2,3

* Justeret for favørelementet i forbindelse med aktieemissionen i juni 2008, i overensstemmelse med IAS 33, med undtagelse af antal aktier ultimo og børskurs pr. aktie ultimo (faktisk).

Koncernens udvikling i de første ni måneder af 2008

Hartmanns europæiske forretning for æg- og industriemballage udviklede sig i årets første ni måneder stærkt med en væsentlig fremgang i det primære resultat korrigeret for nedskrivninger og engangsomkostninger. Den nordamerikanske forretning udviklede sig fortsat utilfredsstillende.

Beløb i mio. kr.	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	Akk. 2008	Akk. 2007	Hele 2007
Primært resultat (EBIT)	8	(1)	39	(172)	(146)
Nedskrivning af aktiver i Asien	-	-	-	40	40
Nedskrivning af aktiver i Nordamerika	-	-	-	115	115
Nedskrivning af aktiver i Industriemballage	-	-	32	-	-
Engangsindtægter, nedlukning af aktiviteter i Asien	-	-	(8)	-	-
Salg af maskine (øvrige forretningsområder)	-	-	(5)	-	-
Engangsomkostninger, restrukturering af organisation mv.	2	10	3	38	44
Primært resultat (EBIT), normaliseret	10	9	61	21	53
Fordelt på divisioner:					
Ægemballage Europa	23	16	80	46	69
Ægemballage Nordamerika *	(7)	(5)	(20)	(20)	(28)
Industriemballage	3	9	27	22	40
Øvrige forretningsområder *	(9)	(11)	(26)	(27)	(28)
Primært resultat (EBIT), normaliseret	10	9	61	21	53

* Akkumuleret 2008 indeholder en gevinst på 6 mio. kr. ved koncerninternt salg af produktionsudstyr. Gevinsten er elimineret under Øvrige forretningsområder.

Periodens resultat

Nettoomsætning

Koncernens samlede nettoomsætning var i årets første ni måneder positivt påvirket af øget volumen og et forbedret produkt- og prismiks i kerneforretningen for ægemballage i Europa. Fremgangen modsvares delvis af en forventet lavere nettoomsætning i Industriemballage samt en lavere nettoomsætning i den nordamerikanske forretning som følge af en ugunstig kurssikring samt en mindre volumenedgang.

Den samlede nettoomsætning for årets første ni måneder udgjorde således 1.106 mio. kr. mod 1.070 mio. kr. i samme periode i 2007.

Den samlede nettoomsætning udgjorde i 3. kvartal 2008 336 mio. kr. i forhold til 356 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet er som forventet og kan primært henføres til den lavere nettoomsætning i Industriemballage bl.a. som følge af, at forretningsområdets største kunde gradvis udfaser sine indkøb af Hartmanns emballage.

Primært resultat (EBIT)

Der er i årets første ni måneder opnået en betydelig forbedring af det primære resultat for koncernen. Fremgangen kan primært henføres til de aktiviteter,

der er gennemført i Hartmanns europæiske kerneforretning for æg- og industriemballage i forbindelse med turnaround-planen 'Forward to basics' (s. 5).

Primært resultat akkumuleret for året 2008 udgjorde 39 mio. kr. mod -172 mio. kr. akkumuleret for året 2007.

Primært resultat i 3. kvartal 2008 udgjorde 8 mio. kr. mod -1 mio. kr. i 3. kvartal 2007.

Akkumuleret for året 2008 udgjorde normaliseret EBIT (korrigeret for nedskrivninger af aktiver og engangsposter) 61 mio. kr., hvilket er en betydelig forbedring i forhold til 2007, hvor normaliseret EBIT udgjorde 21 mio. kr.

I 3. kvartal 2008 udgjorde normaliseret EBIT 10 mio. kr. mod 9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Finansielle poster

Akkumuleret for året 2008 udgjorde finansielle poster -53 mio. kr. mod -40 mio. kr. sidste år.

Finansielle poster i 3. kvartal 2008 udgjorde -9 mio. kr. mod -13 mio. kr. i 3. kvartal 2007.

Som meddelt i delårsrapporten for 1. halvår 2008 er der i forbindelse med nedlukningen af aktiviteterne i

Asien foretaget en reklassifikation af akkumulerede valutakurstab på 16 mio. kr. fra egenkapitalen til finansielle poster. Reklassificeringen berører alene resultatopgørelsen og har ingen egenkapital- og likviditetseffekt. Akkumuleret for 2007 var finansielle poster negativt påvirket af reklassificering af kurstab på 8 mio. kr.

Periodens resultat (EAT)

Periodens resultat (EAT) i årets første ni måneder udgjorde -15 mio. kr. mod -517 mio. kr. i samme periode i 2007. Nedskrivninger, engangsomkostninger og resultat af ophørte aktiviteter udgjorde henholdsvis 22 mio. kr. akkumuleret for 2008 og 444 mio. kr. akkumuleret for 2007.

Periodens resultat (EAT) i 3. kvartal 2008 udgjorde -1 mio. kr. mod -31 mio. kr. i 3. kvartal 2007.

Turnaround gennemført i 2008

Hartmann har tidligere beskrevet turnaround-planen 'Forward to basics' (senest i delårsrapporten for 1. halvår den 28. august 2008).

Planen blev iværksat af ledelsen i 2007 med det formål at vende udviklingen i koncernen. 'Forward to basics' har fokus på tre overordnede områder:

- (1) delvis global tilbagetrækning,
- (2) tilpasning af organisationen
- (3) indtjening frem for vækst.

Effekten af turnaround-aktiviteterne er fortsat i 3. kvartal 2008. Det er i al væsentlighed disse aktiviteter, der ligger til grund for periodens positive udvikling i det primære resultat (EBIT) i den europæiske kerneforretning.

Turnaround-planen vil være implementeret ved udgangen af 2008 og forventes at få fuld effekt i 2009.

Ægemballage Europa

Nettoomsætning

Hartmanns største og vigtigste forretningsområde udviklede sig i årets første ni måneder stærkt med en fremgang i nettoomsætningen som følge af øget volumen og et forbedret produkt- og prismsiks.

Nettoomsætningen i årets første ni måneder udgjorde 833 mio. kr. svarende til en stigning på 76 mio. kr. (10%) i forhold til samme periode sidste år (757 mio. kr.).

Nettoomsætningen i 3. kvartal 2008 udgjorde 275 mio. kr., hvilket er en stigning på 22 mio. kr. (9%) i forhold til samme periode sidste år (253 mio. kr.).

Primært resultat (EBIT)

Kerneforretningen for ægemballage i Europa opnåede ligeledes en betydelig fremgang i det primære resultat (EBIT) i årets første ni måneder. Fremgangen sker på trods af generelt højere papir- og energipriser sammenholdt med sidste år og skyldes i al væsentlighed turnaround-aktiviteterne relateret til produktanering, forbedret produktionsallokering og forbedringer i produktionseffektiviteten.

Det primære resultat akkumuleret for 2008 udgjorde 80 mio. kr., hvilket er 32 mio. kr. højere end samme periode sidste år (48 mio. kr.).

Det primære resultat i 3. kvartal 2008 udgjorde 23 mio. kr., hvilket er 6 mio. kr. højere end samme periode sidste år (17 mio. kr.).

Ægemballage Nordamerika

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i Hartmann Nordamerika var i årets første ni måneder faldende som følge af en ugunstig kurssikring samt en mindre volumenedgang.

Nettoomsætningen akkumuleret for 2008 udgjorde således 91 mio. kr. svarende til et fald på 18 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (109 mio. kr.). Heraf vedrører 3 mio. kr. kursomregning fra CAD til DKK.

Nettoomsætningen i 3. kvartal 2008 udgjorde 28 mio. kr., hvilket er et fald på 9 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (37 mio. kr.).

Det er ledelsens forventning, at volumen vil stige fra begyndelsen af 2009.

Primært resultat (EBIT)

Det primære resultat (EBIT) udviklede sig positivt i årets første ni måneder.

Det primære resultat (EBIT) akkumuleret for 2008 udgjorde således -14 mio. kr., hvilket er en forbedring på 122 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (-136 mio. kr.). Forbedringen skyldes, at der sidste år var nedskrivninger af aktiver og engangsomkostninger (116 mio. kr.) samt gevinst ved koncernintern transaktion i 2008 (6 mio. kr.).

Det primære resultat (EBIT) i 3. kvartal 2008 udgjorde -7 mio. kr., som er et fald på 2 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (-5 mio. kr.).

Ugunstig kurssikring

Nettoomsætningen og indtjeningen i den nordamerikanske forretning er fortsat påvirket af en ugunstig kurssikring mellem CAD og USD i forhold til kurssikringen for 2007.

Følgende oversigt viser den gennemsnitlige kurssikring for tredje kvartal samt for året akkumuleret med den deraf afledte effekt på nettoomsætningen og indtjeningen.

CAD/USD	
Gennemsnitlig kurssikring i 3. kv. 2008	1,02
Gennemsnitlig kurssikring i 3. kv. 2007	0,85
Forskel i kurssikring	0,17
EBIT effekt i 3. kv. 2008 (mio. kr.)	ca. (3)
Gennemsnitlig kurssikring akk. 2008	1,05
Gennemsnitlig kurssikring akk. 2007	0,86
Forskel i kurssikring	0,19
EBIT effekt akk. 2008 (mio. kr.)	ca. (12)

Som det fremgår af tabellen, kan forskellen i det primære resultat for tredje kvartal 2008 sammenholdt med samme periode sidste år henføres til den ugunstige kurssikring.

Ligeledes fremgår det af tabellen, at indtjeningen for året akkumuleret er påvirket negativt som følge af kurssikringen CAD/USD.

Den gennemsnitlige kurssikring for hele 2008 er foretaget til 1,04 mod 0,88 for hele 2007.

Ledelsen foretog i efteråret 2008 en afdækning af krydskursen CAD/USD for hele 2009 på et gennemsnitligt niveau på 0,93. Dette vil have en positiv effekt på resultatet for de nordamerikanske aktiviteter sammenholdt med 2008.

Industriemballage

Nettoomsætning

Industriemballage udviklede sig i årets første ni måneder som forventet med en reduceret nettoomsætning som følge af nedlukningen af industriemballageaktiviteterne i Asien og Nordamerika sidste år samt af den gennemgribende sanering af produktporteføljen, der var en del af turnaround-planen. Desuden er nettoomsætningen påvirket af, at forretningsområdet største kunde gradvis udfaser sine

indkøb af Hartmanns emballage (se også delårsrapporten for 1. halvår 2008 fra den 28. august 2008).

Nettoomsætningen akkumuleret for 2008 udgjorde således 101 mio. kr. svarende til et fald på 56 mio. kr. (36%) i forhold til samme periode sidste år (157 mio. kr.).

Nettoomsætningen i 3. kvartal 2008 udgjorde 25 mio. kr. svarende til et fald på 28 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (53 mio. kr.).

Primært resultat (EBIT)

Det primære resultat (EBIT) udviklede sig positivt i årets første ni måneder som følge af de i 2007 iværksatte turnaround-aktiviteter, som har nedbragt faste og variable omkostninger væsentligt.

Det primære resultat akkumuleret for 2008 viste således et nulresultat svarende til en forbedring på 40 mio. kr. i forhold til 2007 (-40 mio. kr.).

Korrigeret for nedskrivninger og engangsposter har der akkumuleret for 2008 været en positiv udvikling i EBIT på 5 mio. kr. svarende til en forbedring på 20%.

Det primære resultat (EBIT) i 3. kvartal 2008 udgjorde 1 mio. kr., hvilket er på niveau med 3. kvartal 2007 (2 mio. kr.).

Overførsel af produktion fra Danmark til Ungarn har, akkumuleret for 2008, medført nedskrivninger af aktiver på 32 mio. kr. og engangsomkostninger på 3 mio. kr. Som meddelt i delårsrapporten for 1. halvår fra den 28. august 2008 forventes de samlede nedskrivninger og restruktureringsomkostninger fortsat at beløbe sig til i alt 38 mio. kr.

Der arbejdes fortsat på at tiltrække nye kunder som kompensation for den storkunde inden for industriemballage, der som følge af en ændret emballagestrategi udfaser sine indkøb af Hartmanns produkter. Som tidligere meddelt antages det, at omsætningen i Industriemballage vil falde markant i løbet af 2009 og 2010.

Øvrige forretningsområder

Øvrige forretningsområder omfatter Hartmann Technology, Kraftvarmeværket i Tønder samt ikke-indtægtsgenererende koncernfunktioner.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i årets første ni måneder udgjorde 80 mio. kr. svarende til en stigning på 34 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (46 mio. kr.). Stigningen i omsætningen skyldes primært salg af anlæg i 1. halvår 2008 i Hartmann Technology.

Nettoomsætningen i 3. kvartal 2008 udgjorde 8 mio. kr., hvilket er et fald på 5 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Faldet skyldes hovedsageligt, at Hartmann Technology's aktivitet i perioden har været relateret til produktion af koncerninterne materielle aktiver.

Primært resultat (EBIT)

Som følge af øget aktivitet og engangsomkostninger i 2007 er der i årets første ni måneder sket en stigning i det primære resultat (EBIT).

Akkumuleret for 2008 udgjorde det primære resultat (EBIT) -27 mio. kr. mod -43 mio. kr. i 2007.

Det primære resultat (EBIT) i 3. kvartal 2008 udgjorde -9 mio. kr. mod -14 mio. kr. i samme periode sidste år.

Hartmann-aktien

Hartmann-aktien lå primo 2008 i kurs 112,48 (justeret for favørelementet i forbindelse med aktieemissionen i juni 2008), hvorimod den ved udgangen af 3. kvartal 2008 lå i kurs 96,00.

Væsentlige bestyrelsesbeslutninger

Der er ikke truffet væsentlige bestyrelsesbeslutninger i perioden, som ikke er omtalt i denne eller tidligere selskabsmeddelelser.

Pengestrømme og kapitalberedskab

Koncernens pengestrømme er positivt påvirket af det væsentligt forbedrede resultat i de første ni måneder af 2008 samt af den gennemførte kapitaludvidelse, som tilførte Hartmann et nettoprovenu på 252 mio. kr.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet er steget som følge af koncernens væsentligt forbedrede resultat i årets første ni måneder.

Pengestrømme fra driftsaktivitet akkumuleret for 2008 udgjorde således 79 mio. kr. mod 11 mio. kr. i samme periode sidste år.

I 3. kvartal 2008 udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet 49 mio. kr. mod 16 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet var i årets første ni måneder -56 mio. kr. mod -121 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde i 3. kvartal 2008 -37 mio. kr. mod -33 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er i overensstemmelse med det forventede.

I forlængelse af emissionen er investeringsniveauet som planlagt øget, bl.a. med opstart af opførelsen af et de-inkinganlæg på fabrikken i Ungarn.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde i årets første ni måneder 132 mio. kr. i forhold til 104 mio. kr. i 2007.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i 3. kvartal 2008 udgjorde -3 mio. kr. mod 125 mio. kr. i samme periode 2007, som var positivt påvirket af låneoptagelse på 130 mio. kr.

Kapitalberedskab

Koncernens nettorentebærende gæld pr. 30. september 2008 udgjorde 305 mio. kr. mod 592 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Koncernens finansielle gearing var 61% pr. 30. september 2008 mod 269% ved årets begyndelse.

Koncernens udnyttede kreditfaciliteter i pengeinstitutter udgjorde pr. 30. september 2008 154 mio. kr. mod 138 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Likvide beholdninger udgjorde 93 mio. kr. pr. 30. september 2008 mod 52 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Koncernens samlede likviditet til rådighed udgjorde således 247 mio. kr. pr. 30. september 2008 mod 190 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Det er ledelsens vurdering, at koncernen med udgangspunkt i pengestrømme fra driftsaktivitet og den gennemførte kapitaludvidelse råder over et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til løbende finansiering af den nuværende drift og de planlagte investeringer offentliggjort i forbindelse med aktieemissionen.

Udvikling i egenkapitalen

Koncernens egenkapital udgjorde pr. 30. september 2008 503 mio. kr., hvilket er en forøgelse på 283 mio. kr. i forhold til årets begyndelse (220 mio. kr. pr. 31. december 2007). Forøgelsen skyldes primært nettoprovenuet på 252 mio. kr. fra aktieemissionen.

Som følge heraf er Hartmanns egenkapitalandel steget fra 18% ved årets begyndelse til 42% pr. 30. september 2008.

Forventninger 2008

Hartmann fastholder helårsforventningerne til koncernens nettoomsætning, primært resultat (EBIT) og årets resultat (EAT), som udmeldt i delårsrapporten for 1. halvår 2008 den 28. august 2008.

Beløb i mio. kr.	Forventninger pr. 28. august 2008	Forventninger pr. 17. november 2008
Nettoomsætning	ca. 1.480	ca. 1.480
Resultat af primær drift (EBIT)	ca. 55	ca. 55
Årets resultat (EAT)	ca. 0-5	ca. 0-5

Omsætning

Hartmann forventer en nettoomsætning i 2008 på ca. 1.480 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til udmeldingen i delårsrapporten for 1. halvår 2008.

Primært resultat (EBIT)

Resultatudviklingen i 3. kvartal 2008 understøtter de senest udmeldte forventninger til den driftsmæssige indtjening, hvorfor Hartmann fastholder forventningen om et primært resultat (EBIT) for koncernen i 2008 på ca. 55 mio. kr.

Årets resultat (EAT)

Forventningerne til årets resultat (EAT) fastholdes i niveauet omkring 0.

Målsætning

Som offentliggjort i forbindelse med aktieemissionen er det Hartmanns målsætning at opnå en EBIT-margin i niveauet 10% fra og med 2010. Målet skal nås gennem en optimering af den europæiske forretning, tilpasning af aktivitetsniveauet i Industriemballage samt øget omsætning og kapacitetsudnyttelse i de nordamerikanske aktiviteter. Yderligere information og status vil blive bragt i Hartmanns årsrapport for 2008.

Risici

Valutarisici

Som omtalt i årsrapporten for 2007 knytter koncernens væsentligste 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.

Resultatfølsomheden i forhold til udviklingen i papir- og energipriser er søgt begrænset via fastpris- og rammeaftaler. Det er dog ikke lovgivningsmæssigt muligt at indgå fastprisaftaler med energileverandører i alle lande.

Prisudviklingen på returpapir og energi i Hartmann følger brancheudviklingen, men fastprisaftalerne medfører, at udviklingen i markedspriserne først slår fuldt igennem på Hartmanns indkøbspris med en vis forsinkelse. Dette kan forbedre koncernens muligheder for at foretage eventuelle tilpasninger.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2008 for Brødrene Hartmann A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og

finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for 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 17. november 2008

Direktion:

Peter Arndrup Poulsen
Administrerende direktør

Tom Wrensted
Koncernfinansdirektør

Bestyrelse:

Erik Højsholt
Formand

Walther V. Paulsen
Næstformand

Ove Brandt

Niels Hermansen

Peter-Ulrik Plesner

Hans Vilhelmsen

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	Akk. 2008	Akk. 2007
Nettoomsætning	336,2	356,2	1.105,5	1.069,5
Produktionsomkostninger *	(253,3)	(265,4)	(795,7)	(814,6)
Bruttoresultat	82,9	90,8	309,8	254,9
Salgs- og distributionsomkostninger *	(59,6)	(63,3)	(186,1)	(200,0)
Administrationsomkostninger *	(15,4)	(28,9)	(54,5)	(73,9)
Andre driftsindtægter	0,3	0,8	1,1	2,4
Primært resultat før nedskrivning	8,2	(0,6)	70,3	(16,6)
Nedskrivning af aktiver**	-	-	(31,6)	(155,0)
Primært resultat (EBIT)	8,2	(0,6)	38,7	(171,6)
Andre finansielle indtægter	0,8	0,4	1,4	1,6
Andre finansielle omkostninger ***	(9,7)	(13,7)	(54,2)	(41,4)
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(0,7)	(13,9)	(14,1)	(211,4)
Skat af periodens resultat for fortsættende aktiviteter	0,2	(17,3)	(0,5)	(60,8)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(0,5)	(31,2)	(14,6)	(272,2)
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	-	-	-	(244,9)
Periodens resultat (EAT)	(0,5)	(31,2)	(14,6)	(517,1)
Periodens resultat fordeles således:				
Aktionærer i Brødrene Hartmann A/S	(0,5)	(31,2)	(14,8)	(516,3)
Minoritetsinteresser	-	-	0,2	(0,8)
	(0,5)	(31,2)	(14,6)	(517,1)
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	(0,1)	(7,0)	(2,8)	(115,2)
Resultat pr. aktie i kr. udvandet (EPS-D)	(0,1)	(7,0)	(2,8)	(115,2)
Resultat pr. aktie i kr. for fortsættende aktiviteter	(0,1)	(7,0)	(2,8)	(60,5)
Resultat pr. aktie i kr. for fortsættende aktiviteter, udvandet	(0,1)	(7,0)	(2,8)	(60,5)

* I 3. kvartal 2008 er produktionsomkostninger negativt påvirket med 2 mio. kr. I 3. kvartal 2007 er administrationsomkostninger negativt påvirket med 10 mio. kr.

Akkumuleret 2008 er produktionsomkostninger positivt påvirket med 5 mio. kr. Akkumuleret 2007 er produktionsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger og administrationsomkostninger negativt påvirket af engangsomkostninger på henholdsvis 16 mio. kr., 4 mio. kr. og 18 mio. kr.

** Akkumuleret 2008 er der foretaget en nedskrivning af aktiver på i alt 32 mio. kr. vedrørende Industriemballage. Akkumuleret 2007 blev der foretaget en nedskrivning af aktiver på i alt 155 mio. kr. 40 mio. kr. vedrørte Industriemballage i Asien og 115 mio. kr. vedrørte Ægemballage Nordamerika.

*** Akkumuleret 2008 er andre finansielle omkostninger negativt påvirket med 16 mio. kr. som følge af reklassificering af valutakurstab fra egenkapitalen til resultatopgørelsen, vedrørende aktiviteterne i Asien.

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	Akk. 2008	Akk. 2007
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	(0,5)	(31,2)	(14,6)	(272,2)
Reguleringer	35,4	50,7	150,4	328,4
Ændring i driftskapital	26,9	12,2	(4,8)	(5,4)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	61,8	31,7	131,0	50,8
Renteindbetalinger	0,8	0,4	1,4	1,6
Renteudbetalinger	(9,5)	(10,3)	(34,0)	(24,4)
Pengestrømme fra ordinær drift	53,1	21,8	98,4	28,1
Betalt selskabsskat, netto	(4,6)	(5,4)	(19,1)	(17,4)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	48,5	16,4	79,3	10,7
Køb af materielle aktiver	(39,6)	(32,5)	(66,2)	(120,7)
Salg af materielle aktiver	2,3	-	9,8	0,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(37,3)	(32,5)	(56,4)	(120,5)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	11,2	(16,1)	22,9	(109,9)
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(6,0)	(4,8)	(77,9)	(25,8)
Modtaget offentlige tilskud	4,4	-	4,4	-
Salg af tegningsretter, egne aktier	0,0	-	2,2	-
Emissionsprovenu *	(1,8)	-	220,1	-
Kortfristet bankgæld	-	80,0	-	80,0
Ansvarlig lånekapital	-	50,0	(16,7)	50,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3,4)	125,2	132,1	104,2
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	7,8	109,1	155,0	(5,7)
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-	1,8	-	(48,3)
Pengestrømme i alt	7,8	110,9	155,0	(54,0)
Likvide beholdninger og bankgæld primo	19,3	(219,8)	(131,1)	(54,5)
Valutakursregulering	(1,2)	(0,1)	2,0	(0,5)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	25,9	(109,0)	25,9	(109,0)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:				
Likvide beholdninger	92,8	41,2	92,8	41,2
Kreditinstitutter (kortfristede forpligtelser)	(66,9)	(150,2)	(66,9)	(150,2)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	25,9	(109,0)	25,9	(109,0)

* Emissionsprovenuet pr 30.09.2008 fremkommer som nettoprovenuet på 252 mio. kr. fratrukket konvertering af ansvarlig lånekapital på 33 mio. kr. tillagt endnu ikke betalte omkostninger i forbindelse med emissionen på 1 mio. kr.

Balance, aktiver

Beløb i mio. kr.	30. sept. 2008	30. sept. 2007	31. dec. 2007
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Udviklingsprojekter	0,1	0,6	0,3
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Immaterielle aktiver i alt	10,8	11,3	11,0
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	166,4	165,8	169,4
Produktionsanlæg og maskiner	416,3	418,6	475,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	20,6	15,6	19,0
Produktionsanlæg under opførelse	46,0	84,8	26,1
Materielle aktiver i alt	649,3	684,8	690,0
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,7	3,6	3,9
Udskudt skat	40,3	36,7	34,3
Andre langfristede aktiver i alt	44,0	40,3	38,2
Langfristede aktiver i alt	704,1	736,4	739,2
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	108,0	112,5	110,8
Tilgodehavender fra salg	224,6	239,4	273,8
Entreprisekontrakter	-	-	4,4
Tilgodehavende selskabsskat	2,9	6,8	4,5
Andre tilgodehavender	39,6	40,3	15,2
Periodeafgrænsningsposter	14,1	24,9	20,0
Likvide beholdninger	92,8	41,2	52,3
Kortfristede aktiver i alt	482,0	465,1	481,0
Aktiver i alt	1.186,1	1.201,5	1.220,2

Balance, passiver

Beløb i mio. kr.	30. sept. 2008	30. sept. 2007	31. dec. 2007
Egenkapital			
Aktiekapital	140,3	70,2	70,2
Overført resultat mv.	362,5	145,2	149,9
Egenkapitalen for aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S	502,8	215,4	220,1
Minoritetsinteresser	-	2,2	-
Egenkapital i alt	502,8	217,6	220,1
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	8,9	27,2	24,6
Pensionsforpligtelser	18,4	18,2	18,4
Realkreditinstitutter	2,0	3,4	2,7
Kreditinstitutter	304,3	330,3	328,0
Anden gæld	1,2	1,7	2,4
Offentlige tilskud	15,6	10,5	13,1
Langfristede forpligtelser i alt	350,4	391,3	389,2
Kortfristede forpligtelser			
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	24,8	109,4	79,7
Ansvarlig lånekapital	-	50,0	50,0
Kreditinstitutter	66,9	150,2	183,4
Entreprisekontrakter	-	-	0,2
Forudbetalinger fra kunder	-	6,1	4,0
Leverandørgæld	92,3	105,6	121,9
Gæld til associerede virksomheder	3,5	4,1	4,9
Selskabsskat	9,2	2,4	4,4
Hensatte forpligtelser	1,4	1,1	0,9
Anden gæld	134,8	163,7	161,5
Kortfristede forpligtelser i alt	332,9	592,6	610,9
Forpligtelser i alt	683,3	983,9	1.000,1
Passiver i alt	1.186,1	1.201,5	1.220,2

Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger

Beløb i mio. kr.	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	Akk. 2008	Akk. 2007
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	(2,5)	(13,4)	30,6	182,6
Valutakursregulering, egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	(1,3)	0,2	2,7	(2,9)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (før skat)	1,2	0,1	(7,6)	(0,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	(7,9)	(0,9)	20,4	9,1
Aktuarmæssige reguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	1,2	(0,1)	1,2	(0,2)
Skat af egenkapitalbevægelser	(2,1)	0,7	(4,2)	2,1
Salg af tegningsretter vedrørende egne aktier	-	-	2,2	-
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	(11,4)	(13,4)	45,3	190,4
Periodens resultat	(0,5)	(31,2)	(14,6)	(517,1)
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	(11,9)	(44,6)	30,7	(326,7)
Forddeles således:				
Aktionærer i Brødrene Hartmann A/S	(11,9)	(43,8)	30,7	(325,2)
Minoritetsinteresser	-	(0,8)	-	(1,5)
	(11,9)	(44,6)	30,7	(326,7)

Segmentoplysninger

Beløb i mio. kr.	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	Akk. 2008	Akk. 2007
Nettoomsætning				
Ægemballage Europa	274,6	252,8	833,0	757,3
Ægemballage Nordamerika	28,1	36,9	91,4	109,3
Industriemballage	25,4	53,1	101,0	156,8
Øvrige forretningsområder	8,1	13,4	80,1	46,1
Total	336,2	356,2	1.105,5	1.069,5
Primært resultat (EBIT)				
Ægemballage Europa	23,2	16,7	79,6	47,7
Ægemballage Nordamerika	(7,1)	(5,2)	(14,2)	(136,5)
Industriemballage	1,3	1,6	0,3	(39,6)
Øvrige forretningsområder	(9,2)	(13,7)	(27,0)	(43,2)
Total	8,2	(0,6)	38,7	(171,6)

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" 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 nøgletalsdefinitioner 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 for 2007.

3. Engangsposter

Resultatet akkumuleret for 2008 er negativt påvirket med 22 mio. kr. som følge af nedskrivning af aktiver, engangsposter samt restruktureringsomkostninger.

Der henvises i øvrigt til tabel på side 4.

4. Materielle aktiver

I perioden 1. januar - 30. september 2008 har koncernen anskaffet aktiver for 66 mio. kr. Anskaffelserne vedrører fortrinsvis den fortsatte udbygning af fabrikken i Ungarn og er i overensstemmelse med forventningerne.

Udover bygningen og produktionslinjen i Malaysia er der ikke solgt væsentlige aktiver i 2008.

I 2. kvartal 2008 er der nedskrevet materielle aktiver for 32 mio. kr. Nedskrivningen skyldes en produktionsomlægning fra Danmark til Ungarn.

5. Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke siden balancedagen i delårsrapporten for 3. kvartal 2008, indtruffet væsentlige begivenheder, som påvirker Hartmanns aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt Hartmanns resultat og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2008.

6. Sæsonudsving

Koncernens omsætning og resultat for perioden 1. januar - 30. september 2008 er påvirket af sædvanlig sæsonudsving.

Supplerende information

Alle interesserede læsere kan tilmelde sig Hartmanns e-mailservice på hjemmesiden www.hartmann-packaging.com. Meddelelserne bliver sendt pr. e-mail til alle abonnenter samtidig med, at de tilgår markedet.

Finanskalender for 2009

Torsdag den 19. marts 2009:
Årsrapportsmeddelelse for 2008

Fredag den 20. marts 2009:
Investorpræsentation for året 2008

Tirsdag den 21. april 2009:
Ordinær generalforsamling

Torsdag den 28. maj 2009:
Delårsrapport for 1. kvartal 2009

Torsdag den 27. august 2009:
Delårsrapport for 1. halvår 2009

Fredag den 28. august 2009:
Investorpræsentation for 1. halvår 2009

Tirsdag den 24. november 2009:
Delårsrapport for 3. kvartal 2009

På Hartmanns hjemmeside, www.hartmann-packaging.com, findes historisk og aktuel information om Hartmanns aktiviteter, selskabsmeddelelser, regnskaber, investorpræsentationer m.m.

Kontaktpersoner

Spørgsmål vedr. delårsrapporten kan rettes til:

Adm. direktør

Peter A. Poulsen

E-mail: pap@hartmann-packaging.com

Telefon: 45 97 00 00 eller 51 51 40 69

IR & Corporate Communications Manager

Ann-Louise Elkjær

E-mail: aej@hartmann-packaging.com

Telefon: 45 97 00 00 eller 20 33 86 93

Investor Relations sekretariat

Ruth Pedersen, executive secretary

E-mail: rp@hartmann-packaging.com

Telefon: 45 97 00 00 eller 21 20 60 28

