

Brødrene Hartmann A/S

Delårsrapport for 1. halvår 2008

Indhold

BERETNING

Kort fortalt.....	2
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	3
Koncernens udvikling i 1. halvår 2008.....	4
Pengestrømme og kapitalberedskab	9
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 1. halvår 2008 er offentliggjort den 28. august 2008 på dansk og engelsk via OMX Nordic Exchange Copenhagen, som selskabsmeddelelse nr. 15/2008.

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

Denne meddelelse er til rådighed på hjemmesiden www.hartmann-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. 19). 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

CVR nr.: 63 04 96 11

Kort fortalt

- **Nettoomsætningen** for koncernen er i I. halvår 2008 steget med 8% til 769 mio. kr. som følge af forbedret produkt- og prismiks i kerneforretningen samt øget omsætning i øvrige forretningsområder.
- I. halvår 2008 var generelt påvirket af stigende energi- og råvarepriser. Til trods herfor er der opnået en betydelig resultatforbedring, og **normaliseret EBIT** (korrigeret for nedskrivninger af aktiver og engangsposter) for koncernen udgjorde 50 mio. kr. mod 12 mio. kr. i samme periode sidste år. Det er således tredje kvartal i træk, at effekten af de igangværende turnaround-aktiviteter har positiv effekt på bundlinjen.
- Hartmann har i I. halvår 2008 genereret en **positiv pengestrøm fra drift** før finansielle poster på 69,2 mio. kr. mod 19,1 mio. kr. i samme periode sidste år.
- I de **finansielle poster** er der i 2. kvartal 2008 foretaget en reklassifikation af akkumulerede valutakurstab på 16 mio. kr. fra egenkapitalen til finansielle poster. Reklassifikationen er foretaget i forbindelse med nedlukningen af aktiviteterne i Asien.
- I. halvår 2008 udgjorde **koncernens samlede resultat (EAT)** -14 mio. kr. mod -486 mio. kr. i samme periode i 2007. Forskellen skyldes primært -245 mio. kr. vedr. frasalget af de sydamerikanske aktiviteter samt nedskrivning af de nordamerikanske og asiatiske aktiver på -212 mio. kr. foretaget i I. halvår 2007.
- Hartmann har i perioden gennemført en **fuldtegnnet fortegningsmission** med et nettoprovenu på 252 mio. kr. Emissionen fik stor opbakning fra Hartmanns aktionærer.
- Som følge af emissionen er Hartmanns **egenkapitalandel** i første halvår steget fra 18% til 42%, og **gearingen** er nedbragt fra 269% til 61%. Koncernens **egenkapital** er øget med 295 mio. kr. siden årets begyndelse og udgjorde 515 mio. kr. pr. 30. juni 2008. Der er således tale om en mærkbar **forbedring af den finansielle situation**.
- Kapitaltilførslen har i kombination med en markant fremgang i indtjeningen skabt en **sund basis** for at gennemføre den strategiplan, som ledelsen har præsenteret i emissionsprospektet.
- I forbindelse med emissionen er de tre tidligere **aktieklasser sammenlagt**, således at der nu alene er én aktiekasse i Hartmann.
- **Turnaround-aktiviteterne** er fortsat ind i 2008 med det formål at stabilisere og konsolidere forretningen, og planen forventes fuldt implementeret ved udgangen af 2008.
- **Salg af bygning og produktionslinje i Malaysia gennemført.** De to aftaler vedrørende salg af en bygning og en produktionslinje i Malaysia er nu endelige, og effekten heraf, i alt ca. 14 mio. kr., er indregnet i resultatet for 2. kvartal 2008 (med 6 mio. kr. i Industriemballage og 8 mio. kr. i øvrige forretningsområder).
- **Ægemballage Europa** opnåede i I. halvår 2008 både fremgang i omsætning og primært resultat (EBIT).
- **Ægemballage Nordamerika** var fortsat påvirket af en ugunstig afdækning af valutakurserne. Primært resultat (EBIT) i I. halvår 2008 ekskl. nedskrivninger var -7 mio. kr. mod -16 mio. kr. i samme periode i 2007. Forbedringen i det primære resultat skyldes fortrinsvis koncerninternt salg af produktionsudstyr, lavere faste omkostninger samt lavere afskrivninger som en følge af nedskrivningen i 2007.
- I I. halvår 2008 var omsætningen i **Industriemballage** væsentligt lavere, mens der var en betydelig fremgang i det normaliserede primære resultat (EBIT). Der er i 2. kvartal 2008 foretaget en nedskrivning af aktiver på 32 mio. kr. som følge af de tidligere udmeldte ændrede markedsforhold.
- 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) på ca. 0-5 mio. kr.

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Hele 2007
Resultatopgørelse i mio. kr.					
Nettoomsætning	353,7	332,3	769,3	713,3	1.492,0
Primært resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	50,1	3,9	106,9	34,0	113,0
Primært resultat, ekskl. nedskrivninger	27,8	(21,1)	62,0	(16,0)	9,2
Primært resultat (EBIT)	(3,8)	(176,1)	30,4	(171,0)	(145,8)
Finansielle poster (netto)	(31,0)	(18,2)	(43,8)	(26,5)	(51,9)
Resultat før skat (EBT)	(34,8)	(194,3)	(13,4)	(197,5)	(197,5)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(30,2)	(238,7)	(14,1)	(241,0)	(271,1)
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	-	(244,2)	-	(244,9)	(242,3)
Periodens resultat (EAT)	(30,2)	(482,9)	(14,1)	(485,9)	(513,4)
Pengestrømme i mio. kr.					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	18,0	6,5	30,8	(5,7)	56,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3,4)	(49,5)	(19,1)	(88,0)	(141,4)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	148,6	(8,3)	135,5	(21,0)	73,8
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	163,2	(51,3)	147,2	(114,7)	(11,5)
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-	(38,8)	-	(50,1)	(64,6)
Pengestrømme i alt	163,2	(90,1)	147,2	(164,8)	(76,1)
Balance i mio. kr.					
Aktiver			1.238,6	1.223,9	1.220,2
Egenkapital			514,7	262,2	220,1
Rentebærende gæld (netto)			316,2	585,6	591,5
Nettoarbejdskapital (NWC)			178,3	142,9	112,4
Investeret kapital (IC)			828,0	844,5	810,1
Nøgletal i %					
Overskudsgrad (EBITDA)	14,2	1,2	13,9	4,8	7,6
Overskudsgrad (EBIT)	(1,1)	(53,0)	4,0	(24,0)	(9,8)
Effektiv skatteprocent	13,2	-	-	-	-
Afkast af investeret kapital (ROIC)	(1,8)	(75,4)	7,4	(37,5)	(16,3)
Gearing			61,4	223,3	268,7
Forrentning af egenkapital			(7,7)	(241,0)	(134,3)
Egenkapitalandel			41,6	21,4	18,0
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)			4.537.753	4.484.329	4.484.329
Resultat pr. aktie (EPS) i kr.			(3,2)	(82,2)	(86,4)
Cash flow pr. aktie i kr.			6,8	(1,0)	9,5
Indre værdi pr. aktie i kr.			74,4	58,5	49,1
Børskurs pr. aktie, ultimo (teoretisk)			99,0	153,5	112,5
Børskurs pr. aktie, ultimo (faktisk)			99,0	202,0	148,0
Børskurs/indre værdi (K/I)			14,6	(158,9)	11,8

* Justeret for favør elementet i forbindelse med aktieemissionen i juni 2008, i overensstemmelse med IAS 33, undtaget antal aktier ultimo.

Koncernens udvikling i I. halvår 2008

Hartmanns europæiske forretning for æg- og industriemballage udviklede sig positivt med en væsentlig fremgang i det primære resultat korrigeret for nedskrivninger og engangsomkostninger. Den nordamerikanske forretning er fortsat påvirket af en ugunstig kurssikring. Som følge af kapitaludvidelsen er Hartmanns finansielle situation blevet markant forbedret i I. halvår 2008.

Beløb i mio. kr.	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	I. halvår 2008	I. halvår 2007	Hele 2007
Primært resultat (EBIT)	(4)	(176)	30	(171)	(146)
Nedskrivning af aktiver i Asien	-	40	-	40	40
Nedskrivning af aktiver i Nordamerika	-	115	-	115	115
Nedskrivning af aktiver i Industriemballage	32	-	32	-	-
Engangsindtægter, nedlukning af aktiviteter i Asien	(8)	-	(8)	-	-
Salg af maskine (øvrige forretningsområder)	(5)	-	(5)	-	-
Engangsomkostninger, restrukturering af organisation mv.	1	14	1	28	44
Primært resultat (EBIT), normaliseret	16	(7)	50	12	53
Fordelt på divisioner:					
Ægemballage Europa	18	3	57	30	69
Ægemballage Nordamerika *	(6)	(7)	(14)	(14)	(28)
Industriemballage	11	9	24	13	40
Øvrige forretningsområder *	(7)	(12)	(17)	(17)	(28)
Primært resultat (EBIT), normaliseret	16	(7)	50	12	53

* Indeholder en gevinst på 6 mio. kr. ved koncerninternt salg af produktionsudstyr fra Nordamerika. Gevinsten er elimineret under Øvrige forretningsområder.

Periodens resultat

Nettoomsætning

Periodens nettoomsætning i Ægemballage Europa er påvirket af en øget volumen samt et forbedret produkt- og prismiks. Nettoomsætningen i Industriemballage er som følge af nedlukningsaktiviteter og produktanering væsentligt lavere. Nettoomsætningen i Ægemballage Nordamerika er påvirket af den ugunstige udvikling i valutakurserne.

Den samlede nettoomsætning udgjorde i 2. kvartal 2008 354 mio. kr. i forhold til 332 mio. kr. i samme periode sidste år.

Den samlede nettoomsætning i I. halvår 2008 udgjorde 769 mio. kr. mod 713 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 8%.

Primært resultat (EBIT)

I. halvår 2008 var generelt en periode påvirket af stigende energi- og råvarepriser. Til trods herfor er der i I. halvår 2008 opnået en betydelig forbedring af resultatet. Det er således tredje kvartal i træk, at effekten af de igangværende turnaround-aktiviteter har positiv effekt på bundlinjen.

Den væsentligste årsag til forbedringen af indtjeningen er de aktiviteter, der er gennemført i Hartmanns europæiske forretning for æg- og industriemballage i forbindelse med Hartmanns turnaroundplan 'Forward to basics' (s. 5).

Primært resultat for 2. kvartal 2008 udgjorde -4 mio. kr. mod -176 mio. kr. i 2. kvartal 2007. Primært resultat for I. halvår 2008 udgjorde 30 mio. kr. mod -171 mio. kr. i I. halvår 2007.

Normaliseret EBIT (korrigeret for nedskrivninger af aktiver og engangsposter) udgjorde 16 mio. kr. i 2. kvartal 2008 mod -7 mio. kr. i samme periode sidste år. For I. halvår 2008 udgjorde normaliseret EBIT 50 mio. kr., hvilket er en betydelig forbedring i forhold til I. halvår 2007, hvor normaliseret EBIT udgjorde 12 mio. kr.

Finansielle poster

Finansielle poster i 2. kvartal 2008 udgjorde -31 mio. kr. mod -18 mio. kr. i 2. kvartal 2007. I I. halvår 2008 udgjorde finansielle poster -44 mio. kr. mod -26 mio. kr. i I. halvår 2007.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 9/2008 er der i 2. kvartal 2008 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.

Den forbedrede likviditet som følge af den gennemførte aktieemission vil medføre lavere renteudgifter i 2. halvår af 2008.

Periodens resultat (EAT)

Periodens resultat (EAT) for 2. kvartal 2008 udgjorde -30 mio. kr. mod -483 mio. kr. i 2. kvartal 2007.

Akkumuleret for 1. halvår 2008 udgjorde koncernens resultat -14 mio. kr. mod -486 mio. kr. i samme periode i 2007. Nedskrivninger, engangsomkostninger og resultat af ophørte aktiviteter udgjorde henholdsvis -20 mio. kr. i 1. halvår 2008 og -476 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Kapitaltilførsel gennemført med succes

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 11/2008 har Hartmann i perioden gennemført en fuldtægt fortegningsmission med 3.507.545 stk. udbudte nye B-aktier a nominelt 20 kr. Emissionen fik stor opbakning fra Hartmanns aktionærer.

De nye B-aktier er tegnet til kurs 78 kr. pr. aktie, og fortegningsmissionen har dermed givet Hartmann et bruttoprovenu på 274 mio. kr. Efter fradrag af omkostninger i forbindelse med udbuddet udgør proventet 252 mio. kr. Nettoproventet på 252 mio. kr. har i perioden haft en påvirkning på følgende poster:

	mio. kr.
Aktiekapital, forøget med	70
Frie reserver, forøget med	<u>182</u>
	<u>252</u>
Ansvarlig lånekapital, reduceret med	50
Langfristet bankgæld, reduceret med	65
Likviditetsforbedringer	<u>137</u>
	<u>252</u>

Udbuddet er gennemført for at styrke Hartmanns soliditet og for at skabe finansielt råderum til en række yderligere investeringer i kerneforretningen med det formål at øge Hartmanns langsigtede indtjening.

Hartmanns egenkapitalandel var ved årets begyndelse på 18%, og gearingen var ved årets begyndelse på

269%. Pr. 30. juni 2008 er egenkapitalandelen forøget til 42%, og gearingen er reduceret til 61%. Der er således tale om en mærkbar forbedring af den finansielle situation.

Kapitaltilførslen har i kombination med en markant forbedring af indtjeningen styrket Hartmann ganske betydeligt og har skabt en sund basis for en gennemførelse af den strategiplan, der er præsenteret i emissionsprospektet.

Én aktieklasse

I forbindelse med emissionen er de tre tidligere aktieklasser sammenlagt, således at der nu alene er én aktieklasse i Hartmann.

Efter sammenlægningen af aktieklasserne er hele den nominelle aktiekapital på 140.301.800 kr. noteret, og den eksisterende fondskode (DK0010256197) er nu gældende for alle Hartmanns aktier.

Med den nye mere enkle aktiestruktur forventes Hartmann-aktien at blive mere likvid.

Turnaround: 'Forward to basics'

Med det formål at vende udviklingen i koncernen iværksatte ledelsen i 2007 en gennemgribende turnaround 'Forward to basics' med fokus på delvis global tilbagetrækning, tilpasning af organisationen og indtjening frem for vækst.

Turnaround-aktiviteterne er fortsat ind i 2008 med det formål at stabilisere og konsolidere forretningen, og planen forventes implementeret ved udgangen af 2008.

Effekten af planen har været tydelig i 1. halvår 2008, men turnaround-aktiviteterne forventes først at få fuld effekt i 2009.

Status på turnaround-planen i 1. halvår 2008:

Delvis global tilbagetrækning

Flere af de tidligere tabsgivende aktiviteter er nu helt nedlukket og belaster således ikke længere Hartmanns indtjening (se tabel øverst s. 4).

Nedlukningen af aktiviteterne i Asien forløb bedre end forventet. Processen omkring nedlukningen af produktionen, afviklingen af salget og afskedigelsen af medarbejderne var smidig, og maskiner og bygninger blev solgt til en pris, der var væsentligt højere end det oprindeligt forventede.

Tilpasning af organisationen – koordinering mellem salg og produktion

En forbedret koordinering mellem salg og produktion har skabt basis for en bedre produktionsplanlægning, idet produktionen i højere grad kan allokere til de produktionssteder, hvor effektiviteten er størst, og hvor produktions- og distributionsomkostningerne er lavest.

Indtjening frem for vækst

Den igangværende produktionsanering og serviceoptimering har ligeledes haft en positiv effekt. Det er lykkedes Hartmann i tæt samarbejde med kunderne at fokusere på produkter og ydelser, der skaber en bedre indtjening hos Hartmann.

Ægemballage Europa

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2. kvartal 2008 udgjorde 264 mio. kr., hvilket er en stigning på 33 mio. kr. (14%) i forhold til samme periode sidste år (231 mio. kr.).

Nettoomsætningen i 1. halvår 2008 udgjorde 558 mio. kr. svarende til en stigning på 54 mio. kr. (11%) i forhold til samme periode sidste år (504 mio. kr.).

Stigningen i omsætningen kan primært henføres til øget volumen samt et forbedret produkt- og pris-miks.

Primært resultat (EBIT)

Det primære resultat i 2. kvartal 2008 udgjorde 18 mio. kr., hvilket er 14 mio. kr. højere end samme periode sidste år (4 mio. kr.).

Det primære resultat for 1. halvår 2008 udgjorde 57 mio. kr., hvilket er 26 mio. kr. højere end samme periode sidste år (31 mio. kr.).

Trods generelle store prisstigninger på råvarer (papir) og energi er der således tale om en betydelig resultatforbedring. De væsentligste årsager hertil er turnaround-aktiviteterne: Gennemgribende produktionsanering, forbedret produktionsallokering og løbende forbedringer i produktionseffektiviteten.

Energiomkostninger

Perioden har budt på markante stigninger i gas- og elektricitetspriserne, som udgør en betydelig del af Hartmanns variable produktionsomkostninger. Hartmann har i videst muligt omfang indgået fastprisaftaler på energi. Det er dog ikke lovgivningsmæssigt muligt at indgå fastprisaftaler med energile-

verandører i alle lande. Fastprisaftalerne sikrer prisstabilitet i aftaleperioden, men mindsker ikke effekten af prisstigninger på længere sigt.

De igangværende tiltag for at reducere energiforbruget er nu tildelt yderligere fokus. Der er således etableret et fælleseuropæisk energioptimeringsprojekt, der har som mål at implementere best practice på energiområdet på alle de europæiske fabrikker i Hartmann.

Reorganisering og automatisering

For at sikre et fremtidigt konkurrencedygtigt omkostningsniveau fortsættes reorganiseringen af de europæiske fabrikker således, at en større del af produktionen flyttes til Hartmanns fabrikker i lavtlønslande. Samtidig med reorganiseringen er det intentionen at investere yderligere i automatisering og procesoptimering, hvilket forventes at bidrage til en mere effektiv produktion og til en reduktion af enhedsomkostningerne. De initiativer, der er igangsat som en del af turnaroundplanen, skal fremover færdiggøres og udbygges, herunder trimning af produkt- og kundeporteføljen.

Ægemballage Nordamerika

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2. kvartal 2008 udgjorde 28 mio. kr., hvilket er et fald på 7 mio. kr. (20%) i forhold til samme periode sidste år (35 mio. kr.).

Nettoomsætningen i 1. halvår 2008 udgjorde 63 mio. kr., hvilket er et fald på 9 mio. kr. (13%) i forhold til samme periode sidste år (72 mio. kr.).

Nedgangen i omsætningen skyldes overvejende den ugunstige kursudvikling mellem CAD og USD (-13%) i forhold til 1. halvår sidste år.

Primært resultat (EBIT)

Det primære resultat (EBIT) i 2. kvartal 2008 udgjorde -6 mio. kr., hvilket er en forbedring på 117 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (-122 mio. kr.), hvor nedskrivninger af aktiver udgjorde 115 mio. kr.

Det primære resultat (EBIT) i 1. halvår 2008 udgjorde -7 mio. kr., hvilket er en forbedring på 124 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (-131 mio. kr.), hvor nedskrivninger af aktiver og engangsomkostninger udgjorde 116 mio. kr.

Forbedringen i det primære resultat (EBIT) ekskl. nedskrivninger skyldes fortrinsvis koncerninternt

salg af produktionsudstyr, et generelt lavere niveau for faste omkostninger samt lavere afskrivninger som en følge af nedskrivningen pr. 30. juni 2007.

Ugunstig krydskurs

Trods væsentlige reduktioner i de faste omkostninger og trods løbende forbedringer i produktionen belastes indtjeningen i de nordamerikanske aktiviteter fortsat af en ugunstig kurssikring mellem CAD og USD. Volatiliteten, der har præget valutamarke-derne i efteråret 2007, har medført, at afdækningen af krydskursen CAD/USD er foretaget på et ugunstigt niveau i forhold til samme periode sidste år.

Fokus på omsætning og kapacitetsudnyttelse

Markedet for støbepapemballage i såvel USA som Canada udvikler sig fortsat positivt. En øget miljøbevidsthed medvirker til større efterspørgsel efter bæredygtig emballage, og Hartmann søger at udnytte disse tendenser til at forbedre markedspositionen og øge omsætningen. En forudsætning for at øge omsætningen er således fortsat et øget salg samt øget kapacitetsudnyttelse i produktionen. Yderligere, men begrænsede, investeringer i procesforbedringer og automatisering forventes at skabe en mere effektiv produktion.

Industriemballage

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2. kvartal 2008 udgjorde 32 mio. kr. svarende til et fald på 22 mio. kr. (41%) i forhold til samme periode sidste år (54 mio. kr.).

Nettoomsætningen i 1. halvår 2008 udgjorde 76 mio. kr., hvilket er et fald på 28 mio. kr. (27%) i forhold til samme periode sidste år (104 mio. kr.).

Faldet i nettoomsætningen skyldes nedlukning af industriemballage-aktiviteterne i Asien og Nordamerika sidste år. Desuden er omsætningen i 1. halvår 2008 i Europa faldet som følge af en gennemgribende sanering af produktporteføljen.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 8/2008 har den største kunde i Industriemballage informeret Hartmann om, at en gradvis udfasning af deres indkøb af Hartmanns støbepapemballage påbegyndes og forventes afsluttet ved udgangen af 2009.

Omsætningen vedrørende den pågældende kunde udgjorde i 2007 ca. 65% af den samlede omsætning inden for Industriemballage.

Der er iværksat bestræbelser på at tiltrække nye kunder som kompensation for denne omsætningsreduktion, men det antages, at omsætningen vil falde markant i løbet af 2009 og 2010.

Primært resultat (EBIT)

Det primære resultat (EBIT) i 2. kvartal 2008 udgjorde -14 mio. kr. svarende til en forbedring på 26 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2007 (-40 mio. kr.).

Det primære resultat for 1. halvår 2008 udgjorde -1 mio. kr. svarende til en forbedring på 40 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2007 (-41 mio. kr.).

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.

Som en konsekvens af den forventede omsætningsnedgang har Hartmann allerede nu indledt nedlukning af industriemballageproduktionen på fabrikken i Tønder og er i færd med at overføre den resterende del af produktionen af Industriemballage til fabrikken i Ungarn.

Denne overførsel af produktion fra Tønder til Ungarn har medført nedskrivninger af aktiver på 32 mio. kr. og engangsomkostninger på 1 mio. kr., i alt 33 mio. kr. Som udmeldt i delårsrapporten for 1. kvartal 2008 forventes de samlede nedskrivnings- og restruktureringsomkostninger for året fortsat at beløbe sig til i alt 38 mio. kr.

Samtidig medfører afviklingen af aktiviteterne i Asien en positiv afvigelse på 8 mio. kr. bl.a. i forbindelse med salg af en bygning i Malaysia.

Det primære resultat for 1. halvår 2008 er således negativt påvirket med 25 mio. kr.

Det normaliserede primære resultat (EBIT) i 1. halvår 2008 udgjorde 24 mio. kr. svarende til en stigning på 10 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2007 (14 mio. kr.).

Øvrige forretningsområder

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2. kvartal 2008 udgjorde 30 mio. kr., hvilket er en stigning på 17 mio. kr. (131%) i forhold til samme periode sidste år (13 mio. kr.).

Nettoomsætningen i 1. halvår 2008 udgjorde 72 mio. kr., hvilket er en stigning på 39 mio. kr. (118%) i forhold til samme periode sidste år (33 mio. kr.). Stigningen i omsætningen skyldes primært salg af anlæg i Hartmann Technology.

Primært resultat (EBIT)

Salget af produktionslinjen i Malaysia er endeligt gennemført og påvirker resultatet positivt med 8 mio. kr., hvilket er indregnet i resultatet for øvrige forretningsområder i 2. kvartal 2008.

Det primære resultat (EBIT) i 2. kvartal 2008 udgjorde -2 mio. kr. mod -18 mio. kr. i samme periode sidste år.

For 1. halvår 2008 udgjorde det primære resultat (EBIT) -18 mio. kr. mod -30 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) og lå ved udgangen af 1. halvår 2008 i kurs 99,00.

Nærtstående parter

I forbindelse med aktieemissionen er et ansvarligt lån fra Brødrene Hartmanns Fond på 50 mio. kr. delvist konverteret til aktiekapital (33 mio. kr.). Det resterende lån på 17 mio. kr. er tilbagebetalt i forbindelse med modtagelsen af provenuet fra aktieemissionen.

Væsentlige bestyrelsesbeslutninger

Der er ikke truffet væsentlige bestyrelsesbeslutninger i 1. halvår 2008, som ikke er omtalt i denne delårsrapport.

Pengestrømme og kapitalberedskab

Koncernens pengestrømme er positivt påvirket af det væsentligt forbedrede resultat i 1. halvår samt af den gennemførte kapitaludvidelse, som tilførte Hartmann et nettoprovenu på 252 mio. kr.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet i 2. kvartal 2008 udgjorde 18 mio. kr. mod 7 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen kan tilskrives det væsentligt forbedrede resultat.

Pengestrømme fra driftsaktivitet i 1. halvår 2008 udgjorde 31 mio. kr. mod -6 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Som følge af en lavere investeringsaktivitet udgjorde pengestrømme fra investeringsaktivitet i 2. kvartal 2008 -3 mio. kr. mod -50 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet i 1. halvår 2008 udgjorde -19 mio. kr. mod -88 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde i 2. kvartal 2008 149 mio. kr., hvilket er en væsentlig forbedring (151 mio. kr.) i forhold til 2. kvartal 2007. Forbedringen skyldes nettoprovenuet i forbindelse med aktieemissionen.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde i 1. halvår 2008 136 mio. kr. i forhold til -21 mio. kr. i samme periode sidste år.

Kapitalberedskab

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 316 mio. kr. pr. 30. juni 2008 mod 592 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Koncernens finansielle gearing er pr. 30. juni 2008 61% mod 269% ved årets begyndelse.

Koncernens udnyttede kreditfaciliteter i pengeinstitutter udgjorde pr. 30. juni 2008 147 mio. kr. mod 138 mio. kr. pr. 31. december 2007. Likvide beholdninger udgjorde 93 mio. kr. pr. 30. juni 2008 mod 52 mio. kr. pr. 31. december 2007. Koncernens samlede likviditet til rådighed udgjorde således

240 mio. kr. pr. 30. juni 2008 mod 190 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Brødrene Hartmann A/S har i maj 2008 gennemført en omlægning af lån og trækingsrettigheder med dets to primære bankforbindelser Danske Bank A/S og Nordea Bank Danmark A/S.

De kreditter og lån, som Danske Bank A/S og Nordea Bank Danmark A/S har ydet, er en kombination af lån (committede kreditfaciliteter) på ca. 328 mio. kr. ('Lånet') og en tilsagt trækingsrettighed (uncommitted kreditfacilitet) på 210 mio. kr. ('Trækingsrettigheder'). Lånets løbetid er 3 år og med årlige afdrag på i alt 20 mio. kr.

Lånet er betinget af sædvanlige vilkår ('covenants'), som selskabet skal overholde for at opretholde lånet, herunder særlige finansielle covenants.

Trækingsrettighederne er kortfristede kreditfaciliteter, som selskabet kan trække på, og som til enhver tid kan opsiges af Danske Bank A/S og Nordea Bank Danmark A/S.

Det er ledelsens vurdering, at koncernen råder over et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til løbende finansiering af den nuværende og planlagte drift, herunder de i emissionsprospektet beskrevne investeringstiltag.

Udvikling i egenkapitalen

Koncernens egenkapital udgjorde pr. 30. juni 2008 515 mio. kr., hvilket er en forøgelse på 295 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. juni 2008.

Forventninger 2008

Hartmann fastholder helårsforventningerne til koncernens nettoomsætning, primære resultat (EBIT) og årets resultat (EAT), som udmeldt i delårsrapporten for I. kvartal 2008 samt emissionsprospektet af den 27. maj 2008.

Beløb i mio. kr.	Forventninger udmeldt i årsrapport 2007	Forventninger pr. Q1 2008 samt emissionsprospekt	Forventninger pr. 28. august 2008
Nettoomsætning	ca. 1.460	ca. 1.480	ca. 1.480
Resultat af primær drift (EBIT)	ca. 70	ca. 55	ca. 55
Årets resultat (EAT)	ca. 20	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 I. kvartal 2008 samt emissionsprospektet.

Primært resultat (EBIT)

Resultatudviklingen i I. halvår 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.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 8/2008 har den største kunde i Industriemballage informeret Hartmann om, at en gradvis udfasning af deres indkøb af Hartmanns støbepapemballage påbegyndes og forventes afsluttet ved udgangen af 2009. Som følge heraf, forventes de samlede nedskrivnings- og restruktureringsomkostninger for året fortsat at beløbe sig til i alt 38 mio. kr. Dette er indarbejdet i ovenstående.

Årets resultat (EAT)

Forventningerne til årets resultat (EAT) fastholdes i niveauet 0-5 mio. kr.

I forbindelse med tidligere udmeldinger omkring forventninger til 2008 i henholdsvis årsrapport 2007 og delårsrapport for I. kvartal 2008 samt emissionsprospektet er det oplyst, at gennemførelsen af en aktieemission vil have en positiv effekt på de finansielle nettoomkostninger og dermed også på resultat efter skat. De finansielle nettoomkostninger vil imidlertid blive negativt påvirket af fortrinsvis valutakurstab, samt af stigningen i renteniveauet,

som tilsammen forventes at udligne den positive effekt af den gennemførte aktieemission.

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.

Hartmann har i videst muligt omfang indgået fastprisaftaler på papir- og energi. 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 – 30. juni 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. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 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 28. august 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.	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	I. halvår 2008	I. halvår 2007
Nettoomsætning	353,7	332,3	769,3	713,3
Produktionsomkostninger *	(248,9)	(268,5)	(542,4)	(549,2)
Bruttoresultat	104,8	63,8	226,9	164,1
Salgs- og distributionsomkostninger *	(60,3)	(62,3)	(126,5)	(136,7)
Administrationsomkostninger *	(17,1)	(23,0)	(39,1)	(45,0)
Andre driftsindtægter	0,4	0,4	0,7	1,6
Primært resultat før nedskrivning	27,8	(21,1)	62,0	(16,0)
Nedskrivning af aktiver**	(31,6)	(155,0)	(31,6)	(155,0)
Primært resultat (EBIT)	(3,8)	(176,1)	30,4	(171,0)
Andre finansielle indtægter	0,3	0,7	0,6	1,2
Andre finansielle omkostninger ***	(31,3)	(18,9)	(44,4)	(27,7)
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(34,8)	(194,3)	(13,4)	(197,5)
Skat af periodens resultat for fortsættende aktiviteter	4,6	(44,4)	(0,7)	(43,5)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(30,2)	(238,7)	(14,1)	(241,0)
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	-	(244,2)	-	(244,9)
Periodens resultat (EAT)	(30,2)	(482,9)	(14,1)	(485,9)
Periodens resultat fordeles således:				
Aktionærer i Brødrene Hartmann A/S	(30,3)	(482,4)	(14,3)	(485,1)
Minoritetsinteresser	0,1	(0,5)	0,2	(0,8)
	(30,2)	(482,9)	(14,1)	(485,9)
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	(6,7)	(81,8)	(3,2)	(82,2)
Resultat pr. aktie i kr. udvandet (EPS-D)	(6,7)	(81,8)	(3,2)	(82,2)
Resultat pr. aktie i kr. for fortsættende aktiviteter	(6,7)	(40,4)	(3,2)	(40,7)
Resultat pr. aktie i kr. for fortsættende aktiviteter, udvandet	(6,7)	(40,4)	(3,2)	(40,7)

* I 2. kvartal 2007 er produktionsomkostninger og administrationsomkostninger negativt påvirket af engangsomkostninger på henholdsvis 11 mio. kr. og 4 mio. kr. I 2. kvartal 2008 er produktionsomkostninger positivt påvirket med 12 mio. kr.

I 1. halvår 2007 er produktionsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger og administrationsomkostninger negativt påvirket af engangsomkostninger på henholdsvis 16 mio. kr., 4 mio. kr. og 8 mio. kr. I 1. halvår 2008 er produktionsomkostninger positivt påvirket med 12 mio. kr.

** I 2. kvartal 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. I 2. kvartal 2008 er der foretaget en nedskrivning af aktiver på i alt 32 mio. kr. vedrørende Industriemballage.

*** I 2. kvartal 2008 er andre finansielle omkostninger påvirket negativt med 16 mio. kr. som følge af reklassificering af valutakurstab fra egenkapitalen til resultatopgørelsen, vedrørende aktiviteterne i Asien.

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	(30,2)	(238,7)	(14,1)	(241,0)
Reguleringer	75,3	243,8	115,0	277,7
Ændring i driftskapital	(3,7)	13,0	(31,7)	(17,6)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	41,4	18,1	69,2	19,1
Renteindbetalinger	0,3	0,7	0,6	1,2
Renteudbetalinger	(14,3)	(7,7)	(24,5)	(14,0)
Pengestrømme fra ordinær drift	27,4	11,1	45,3	6,3
Betalt selskabsskat, netto	(9,4)	(4,6)	(14,5)	(12,0)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	18,0	6,5	30,8	(5,7)
Køb af materielle aktiver	(9,0)	(49,6)	(26,6)	(88,2)
Salg af materielle aktiver	5,6	0,1	7,5	0,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3,4)	(49,5)	(19,1)	(88,0)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	14,6	(43,0)	11,7	(93,7)
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(58,8)	(8,3)	(71,9)	(21,0)
Salg af tegningsretter, egne aktier	2,2	-	2,2	-
Emissionsprovenu *	221,9	-	221,9	-
Ansvarlig lånekapital	(16,7)	-	(16,7)	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	148,6	(8,3)	135,5	(21,0)
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	163,2	(51,3)	147,2	(114,7)
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-	(38,8)	-	(50,1)
Pengestrømme i alt	163,2	(90,1)	147,2	(164,8)
Likvide beholdninger og bankgæld primo	(145,5)	(128,9)	(131,1)	(54,5)
Valutakursregulering	1,6	(0,8)	3,2	(0,5)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	19,3	(219,8)	19,3	(219,8)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:				
Likvide beholdninger	93,2	77,4	93,2	77,4
Kreditinstitutter (kortfristede forpligtelser)	(73,9)	(297,2)	(73,9)	(297,2)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	19,3	(219,8)	19,3	(219,8)

* Emissionsprovenuet 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 3 mio. kr.

Balance, aktiver

Beløb i mio. kr.	30. juni 2008	30. juni 2007	31. dec. 2007
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Udviklingsprojekter	0,2	0,9	0,3
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Immaterielle aktiver i alt	10,9	11,6	11,0
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	170,0	167,2	169,4
Produktionsanlæg og maskiner	425,9	415,7	475,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	21,4	15,7	19,0
Produktionsanlæg under opførelse	21,7	72,5	26,1
Materielle aktiver i alt	639,0	671,1	690,0
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,7	4,0	3,9
Udskudt skat	36,4	35,5	34,3
Andre langfristede aktiver i alt	40,1	39,5	38,2
Langfristede aktiver i alt	690,0	722,2	739,2
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	121,2	110,7	110,8
Tilgodehavender fra salg	238,5	249,7	273,8
Entreprisekontrakter	0,2	2,6	4,4
Tilgodehavende selskabsskat	2,6	9,4	4,5
Andre tilgodehavender	69,9	30,9	15,2
Periodeafgrænsningsposter	23,0	21,0	20,0
Likvide beholdninger	93,2	77,4	52,3
Kortfristede aktiver i alt	548,6	501,7	481,0
Aktiver i alt	1.238,6	1.223,9	1.220,2

Balance, passiver

Beløb i mio. kr.	30. juni 2008	30. juni 2007	31. dec. 2007
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital	140,3	70,2	70,2
Overført resultat mv.	374,4	188,9	149,9
Egenkapitalen for aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S	514,7	259,1	220,1
Minoritetsinteresser	-	3,1	-
Egenkapital i alt	514,7	262,2	220,1
<i>Langfristede forpligtelser</i>			
Udskudt skat	19,4	9,2	24,6
Pensionsforpligtelser	19,3	18,1	18,4
Realkreditinstitutter	2,0	3,4	2,7
Kreditinstitutter	308,9	333,1	328,0
Anden gæld	0,8	0,7	2,4
Offentlige tilskud	13,1	10,9	13,1
Langfristede forpligtelser i alt	363,5	375,4	389,2
<i>Kortfristede forpligtelser</i>			
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	24,6	29,3	79,7
Ansvarlig lånekapital	-	-	50,0
Kreditinstitutter	73,9	297,2	183,4
Entreprisekontrakter	-	-	0,2
Forudbetalinger fra kunder	0,1	-	4,0
Leverandørgæld	93,4	102,1	121,9
Gæld til associerede virksomheder	3,0	3,9	4,9
Selskabsskat	6,7	5,9	4,4
Hensatte forpligtelser	-	1,3	0,9
Anden gæld	158,7	146,6	161,5
Kortfristede forpligtelser i alt	360,4	586,3	610,9
Forpligtelser i alt	723,9	961,7	1.000,1
Passiver i alt	1.238,6	1.223,9	1.220,2

Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger

Beløb i mio. kr.	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	35,5	200,4	33,1	196,0
Valutakursregulering, egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	3,9	(3,8)	4,0	(3,1)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (før skat)	1,0	(1,0)	(8,8)	(0,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	24,0	5,9	28,3	10,0
Aktuarmæssige tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	(0,1)
Skat af egenkapitalbevægelser	0,2	2,9	(2,1)	1,4
Salg af tegningsretter vedrørende egne aktier	2,2	-	2,2	-
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	66,8	204,4	56,7	203,8
Periodens resultat	(30,2)	(482,9)	(14,1)	(485,9)
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	36,6	(278,5)	42,6	(282,1)
Fordeles således:				
Aktionærer i Brødrene Hartmann A/S	36,6	(278,0)	42,6	(281,4)
Minoritetsinteresser	-	(0,5)	-	(0,7)
	36,6	(278,5)	42,6	(282,1)

Segmentoplysninger

Beløb i mio. kr.	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	I. halvår 2008	I. halvår 2007
Nettoomsætning				
Ægemballage Europa	264,2	231,2	558,4	504,2
Ægemballage Nordamerika	27,7	34,5	63,3	72,5
Industriemballage	32,1	53,6	75,6	103,6
Øvrige forretningsområder	29,7	13,0	72,0	33,0
Total	353,7	332,3	769,3	713,3
Primært resultat (EBIT)				
Ægemballage Europa	17,8	4,1	56,6	31,0
Ægemballage Nordamerika ekskl. nedskrivninger	(5,6)	(7,3)	(7,1)	(16,3)
Ægemballage Nordamerika	(5,6)	(122,3)	(7,1)	(131,3)
Industriemballage ekskl. nedskrivninger	17,5	9,0	30,6	7,9
Industriemballage	(14,1)	(40,0)	(1,0)	(41,1)
Øvrige forretningsområder	(1,9)	(17,9)	(18,1)	(29,6)
Total inkl. nedskrivninger	(3,8)	(176,1)	30,4	(171,0)

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

I. halvår 2008 er negativt påvirket med 20 mio. kr. som følge af nedskrivning af aktiver, engangsposter samt restruktureringsomkostninger. Der henvises i øvrigt til tabel på side 4.

4. Materielle aktiver

I I. halvår 2008 anskaffede koncernen aktiver for 27 mio. kr. Anskaffelserne i I. halvår 2008 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 I. halvår 2008.

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

5. Provenu fra aktieemission

Som direkte følge af aktieemissionen i juni 2008 er følgende regnskabsposter påvirket:

	mio. kr.
Aktiekapital, forøget med	70
Frie reserver, forøget med	<u>182</u>
	<u>252</u>
Ansvarlig lånekapital, reduceret med	50
Langfristet bankgæld, reduceret med	65
Likvidetsforbedringer	<u>137</u>
	<u>252</u>

6. Begivenheder efter delårsperiodens udløb

I juli 2008 meddelte Energiklagenævnet endeligt afslag til Tønder Fjernvarmes ansøgning om dispensation til at opføre et nyt, flisbaseret kraftværk. Afgørelsen betyder, at Hartmann fortsat vil være sikret muligheden for at afsætte overskudsvarme til Tønder Fjernvarme fra sit kraftvarmeværk i Tønder, og den giver derfor ikke i sig selv anledning til ændringer i forhold til den måde, som Hartmann i dag forsyner Tønderfabrikken med energi. Afgørelsen har ingen effekt på Hartmanns forventninger til 2008.

Herudover er der ikke siden balancedagen i delårsrapporten for I. halvår 2008, indtruffet væsentlige begivenheder, som påvirker Hartmanns aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt Hartmanns resultat og pengestrømme for perioden I. januar - 30. juni 2008.

7. Sæsonudsving

Koncernens omsætning og resultat for I. halvår 2008 er påvirket af sædvanlig sæsonudsving.

Supplerende information

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

Finanskalender for resten af 2008

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

Mandag den 17. november 2008:
Delårsrapport for 3. kvartal 2008

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

Kontaktpersoner

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes direkte til:

Adm. direktør
Peter A. Poulsen
Email: pap@hartmann-packaging.com
Telefon: +45 45 97 00 00 eller +45 51 51 40 69

IR & Corporate Communications Manager
Ann-Louise Elkjær
Email: aej@hartmann-packaging.com
Telefon: +45 45 97 00 00 eller +45 20 33 86 93

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

