

Brødrene Hartmann A/S

Delårsrapport 3/2007

Indhold

Kort fortalt.....	1
Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Koncernens udvikling i 3. kvartal 2007.....	4
Pengestrømme og kapitalberedskab.....	8
Forventninger 2007	10
Ledelsespåtegning	12
Resultatopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Segmentoplysninger.....	15
Egenkapitalopgørelse.....	15
Balance, aktiver.....	16
Balance, passiver.....	17
Investor service	18

Brødrene Hartmann A/S' delårsrapport 3/2007 er offentliggjort 23. november 2007 på dansk og engelsk via OMX Den Nordiske Børs, København, som selskabsmeddelelse nr. 15/2007.

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

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

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse eller investorspørgsmål i øvrigt kan rettes til Investor Relations (s. 18). Spørgsmål kan også rettes direkte til adm. direktør Peter A. Poulsen på +45 45 87 50 30 eller +45 51 51 40 69.

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

CVR nr.: 63 04 96 11

Kort fortalt

Hartmanns europæiske kerneforretning for æg- og industriemballage udvikler sig som forventet. Værdien af aktiverne i Nordamerika fastholdes pr. 30. september 2007, idet en forbedring af de driftsmæssige forhold opvejer en yderligere forværring af forholdet mellem CAD og USD. Forventningerne til koncernens primære resultat for 2007 fastholdes, men forventningerne til resultat efter skat nedjusteres som følge af øgede finansielle poster og skat.

- **Nettoomsætning** for 3. kvartal 2007 udgør som forventet 356 mio. kr. i forhold til 347 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret 2007 udgør nettoomsætningen 1.070 mio. kr. i forhold til 1.077 mio. kr. i samme periode sidste år.
- **Primært resultat (EBIT)** for 3. kvartal 2007 udgør -1 mio. kr. i forhold til 69 mio. kr. i samme periode sidste år. Sidste års resultat var dog forbedret af salget af koncernens ejendom i Lyngby med en positiv resultateffekt på i alt 66 mio. kr.
- **Akkumuleret 2007** udgør det primære resultat (EBIT) -172 mio. kr. i forhold til 76 mio. kr. i samme periode sidste år. Korrigeret for engangsomkostninger på 29 mio. kr. samt nedskrivning af aktiver med 164 mio. kr. ville det primære resultat udgøre 21 mio. kr. Samme periode sidste år var positivt påvirket af salg af koncernens hovedsæde på 66 mio. kr., men negativt påvirket af engangsposter på 15 mio. kr. Korrigeret for dette udgjorde primært resultat for akkumuleret 2006 25 mio. kr. og er således på niveau med akkumuleret 2007.
- **Koncernens samlede resultat (EAT)** for 3. kvartal 2007 udgør -31 mio. kr. i forhold til 45 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret 2007 udgør koncernens resultat -517 mio. kr. i forhold til 70 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Den samlede **værdi af aktiviteterne i Nordamerika fastholdes** pr. 30. september 2007. En positiv udvikling og forbedring af de driftsmæssige forhold (salgspriser, energi og omkostningsniveau) opvejer en yderligere forværring af kursforholdet mellem CAD og USD.
- **Egenkapitalen** reduceres fra 544 mio. kr. ved årets begyndelse til 218 mio. kr. pr. 30. september 2007.
- **Forventningerne** til omsætning og primært resultat før nedskrivninger i 2007 fastholdes. Som følge af øgede finansielle poster og skat nedjusteres forventningerne til årets resultat efter skat (EAT) for fortsættende aktiviteter med 20 mio. kr. til -260 mio. kr. til -270 mio. kr. Resultat af ophørende aktiviteter i Sydamerika bringer det samlede forventede resultat for koncernen (EAT) ned til størrelsesordenen -500 mio. kr. til -510 mio. kr.
- Det er ledelsens vurdering, at koncernen råder over et tilstrækkeligt **likviditetsberedskab** til løbende finansiering af den nuværende og planlagte drift.
- Koncernens nuværende høje gearing betinger imidlertid, at større investeringer og yderligere udvikling af koncernen kræver tilførsel af ekstra kapital. Bestyrelsen har derfor på bestyrelsesmødet i dag den 23. november 2007 besluttet at **undersøge mulighederne for yderligere tilførsel af kapital** til selskabet. Bestyrelsen har i den forbindelse udpeget Danske Markets (Division af Danske Bank A/S) og Nordea Corporate Finance som finansielle rådgivere.
- Som et væsentligt element i Hartmanns turn-around er ledelsen nødsaget til at tilpasse organisationen til Hartmanns økonomiske situation samt koncernens ønske om at fokusere på forretningens kerneaktiviteter. **Reduktionen af de faste omkostninger** bliver i størrelsesordenen 40 mio. kr. årligt og finder blandt andet sted gennem afskedigelse af ca. 50 medarbejdere på hovedkontoret, på fabrikken i Tønder

samt i salgsorganisationen. Disse besparelser vil have fuld effekt i 2009.

- Produktionskapaciteten på fabrikken i Tønder reduceres endvidere som konsekvens af den igangværende porteføljesanering samt en vis flytning af kapacitet fra Tønder til Ungarn. Reduktionen forventes at blive i størrelsesordenen 75 produktionsmedarbejdere, men det endelige antal vil blive forhandlet lokalt.

Hoved- og nøgletal for koncernen

	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	Akk. 2007	Akk. 2006	Hele 2006
Resultatopgørelse i mio. kr.					
Nettoomsætning	356	347	1.070	1.077	1.475
Primært resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	21	119	65	155	162
Primært resultat (EBIT) ekskl. nedskrivninger	(1)	69	(8)	76	62
Primært resultat (EBIT)	(1)	69	(172)	76	62
Finansielle poster (netto)	(13)	(9)	(40)	(14)	(20)
Resultat før skat (EBT)	(14)	60	(211)	62	42
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(31)	55	(272)	56	38
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	-	(10)	(245)	14	(115)
Periodens resultat (EAT)	(31)	45	(517)	70	(77)
Pengestrømme i mio. kr.					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16	(7)	11	7	39
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(33)	75	(121)	37	11
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	125	(35)	104	(69)	(70)
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	109	33	(6)	(26)	(20)
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	2	(24)	(48)	15	(3)
Pengestrømme i alt	111	9	(54)	(10)	(22)
Balance i mio. kr.					
Aktiver			1.202	1.687	1.438
Egenkapital			218	687	544
Rentebærende gæld (netto), ekskl. Sydamerika			602	353	333
Rentebærende gæld (netto), inkl. Sydamerika			602	434	431
Nettoarbejds kapital (NWC)			118	172	144
Investeret kapital (IC)			818	1.008	979
Nøgletal i %					
Overskudsgrad (EBITDA)			6,1	14,3	11,0
Overskudsgrad (EBIT)			(16,0)	7,0	4,2
Effektiv skatteprocent			(28,8)	9,4	8,8
Afkast af investeret kapital (ROIC)			(25,5)	10,0	6,2
Gearing ekskl. rentebærende gæld i Sydamerika			276,7	51,4	61,2
Gearing inkl. rentebærende gæld i Sydamerika			276,7	63,2	79,2
Forrentning af egenkapital			(181,0)	14,0	(12,9)
Soliditetsgrad			18,1	40,7	37,9
Andre oplysninger					
Antal aktier (ekskl. egne aktier) stk.			3.407.545	3.407.545	3.407.545
Resultat pr. aktie (EPS) i kr.			(151,8)	19,9	(18,3)
Cash flow pr. aktie i kr.			3,1	2,1	11,6
Indre værdi pr. aktie i kr.			64	202	160
Børskurs pr. aktie, ultimo			155	250	227
Børskurs/indre værdi (K/I)			2,4	1,2	1,4

Koncernens udvikling i 3. kvartal 2007

Det akkumulerede resultat for året er præget af den igangværende turnaround, som i 1. halvår bl.a. medførte engangsomkostninger samt nedskrivning af aktiverne i Asien og Nordamerika. Koncernens normaliserede resultat i 3. kvartal er på niveau med samme kvartal sidste år.

Beløb i mio. kr.	3. kvartal	3. kvartal	Akk. 2007	Akk. 2006
	2007	2006		
Primært resultat (EBIT)	(1)	69	(172)	76
Nedskrivning af aktiver i Asien	-	-	49	-
Nedskrivning af aktiver i Nordamerika	-	-	115	-
Engangsomkostninger, restrukturering organisation	10	8	29	15
Engangssindtægt, salg af hovedkontor	-	(66)	-	(66)
Primært resultat (EBIT), normaliseret	9	11	21	25
Fordelt på divisioner:				
Ægemballage Europa	17	18	47	69
Ægemballage Nordamerika	(5)	(11)	(20)	(34)
Industriemballage	9	4	22	5
Øvrigt	(11)	-	(27)	(15)
Primært resultat (EBIT), normaliseret	9	11	21	25

Resultatudvikling

Nettoomsætning for 3. kvartal 2007 udgør som forventet 356 mio. kr. i forhold til 347 mio. kr. i samme periode sidste år.

Primært resultat (EBIT) for 3. kvartal 2007 udgør -1 mio. kr. i forhold til 69 mio. kr. i samme periode sidste år. Sidste års resultat var dog forbedret af salget af koncernens ejendom i Lyngby med en positiv resultateffekt på i alt 66 mio. kr.

Finansielle poster for 3. kvartal 2007 udgør -13 mio. kr. i forhold til -9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Periodens resultat (EAT) for ophørte aktiviteter for 3. kvartal 2007 udgør 0 mio. kr. i forhold til -10 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernens samlede resultat (EAT) for 3. kvartal 2007 udgør -31 mio. kr. i forhold til 45 mio. kr. i samme periode sidste år.

Turnaround: 'Forward to basics'

Som reaktion på flere års faldende indtjening i Hartmann har koncernen igangsat en turnaround 'Forward to basics', der ventes at strække sig over perioden 2007-2008.

Målet er at styrke kerneforretningen for æg- og industriemballage i Europa, bringe tabsgivende aktiviteter i Asien til ophør og videreføre indsatsen for at forbedre lønsomheden i Nordamerika.

En stor del af de tabsgivende aktiviteter er nu afviklet eller under afvikling, og koncernen har rettet fokus mod at genopbygge indtjeningen i de resterende og sunde dele af virksomheden.

I 3. kvartal 2007 er følgende turnaround initiativer sat i gang:

- Flere tiltag i produktionen bl.a. sanering af produktportefølje samt varslede prisstigninger i 2008 skal bidrage til yderligere effektivisering og øget produktivitet.

- Som udmeldt i delårsrapport 2 har Hartmann besluttet at trække sig ud af Asien. En kontrolleret nedlukning af koncernens to fabrikker i Asien er påbegyndt. Der er i denne forbindelse nedlukningsomkostninger på 7 mio. kr. pr. 30 september 2007, se side 7.
- En gennemgribende reduktion af koncernens faste omkostninger med ca. 40 mio. kr. pr. år. I forbindelse med helårsforventningerne til 2007 er indarbejdet 10 mio. kr. til gennemførelse af denne omkostningstilpasning, se nedenfor.

Reduktion af faste omkostninger

Koncernens dækningsgrad har generelt været vige-nde i de forgangne år uden en tilpasning af de faste omkostninger. Som et væsentligt element i Hartmanns turnaround er ledelsen nødsaget til at tilpasse organisationen til Hartmanns økonomiske situation samt koncernens ønske om at fokusere på forretningens kerneaktiviteter.

- Reduktionen finder blandt andet sted gennem afskedigelse af ca. 50 funktionærer på hovedkontoret, på fabrikken i Tønder samt i salgsorganisationen.
- Hovedkontorets servicefunktioner reduceres således, at opgaver og bemanning tilpasses den forretning, som Hartmann er i dag.
- Den europæiske salgsorganisation tilpasses nye handelsmønstre, hvor de regionale salgskontorer og supportfunktionerne effektiviseres.

Disse tiltag vil i løbet af 2008 og 2009 reducere koncernens faste omkostninger med ca. 40 mio. kr. om året.

Afskedigelserne i forbindelse med disse tilpasninger udløser samlede fratrædelsesomkostninger af engangskaraktér med en resultat effekt på ca. 10 mio. kr. i 2007.

Kapacitetstilpasning i Tønder

Bemandingen i produktionen på fabrikken i Tønder reduceres som konsekvens af den igangværende porteføljesanering samt en vis flytning af kapacitet fra Tønder til Ungarn.

Reduktionen forventes at blive i størrelsesordenen 75 produktionsmedarbejdere, men det endelige antal vil blive forhandlet lokalt.

Ledelsesforhold

Bestyrelsen har i forbindelse med den igangværende turnaround besluttet at styrke koncernledelsen og fremmer derfor koncernøkonomidirektør Tom Wrensted til Chief Financial Officer (CFO). Han indtræder samtidig i selskabets direktion. Den samlede direktion består således nu af CEO Peter A. Poulsen og CFO Tom Wrensted. Se efterfølgende fondsbørsmeddelelse for mere information herom.

Bestyrelsen har desuden besluttet at overføre Regnskabs- og Revisionskomitéens arbejde til den samlede bestyrelse.

Ophævelse af aktieklasser

Som tidligere oplyst (fondsbørsmeddelelse 14/2007) har Brødrene Hartmanns Fond anmodet Civilstyrelsen om tilladelse til at ændre fondens fundats således, at fonden på en kommende generalforsamling i Brødrene Hartmann A/S kan stemme for at ophæve aktieklasserne i selskabet under tidligere angivne betingelser. En ophævelse af aktieklasserne vil reducere fondens stemmevægt i selskabet fra 58,1% til 12,2%, svarende til fondens ejerandel i selskabet. Det er selskabets vurdering, at en sådan ændring af selskabets vedtægter vil få væsentlig betydning for selskabets mulighed for at gennemføre en eventuel kapitalforhøjelse som beskrevet side 9.

Brødrene Hartmanns Fond har endnu ikke modtaget svar på sin henvendelse til Civilstyrelsen.

Ægemballage Europa

Fremgang i omsætningen, men mindre resultatnedgang som følge af omlægninger.

Nettoomsætningen i 3. kvartal 2007 udgør 253 mio. kr., hvilket er en stigning på 5 mio. kr. (1,7%) i forhold til samme periode sidste år (248 mio. kr.).

Omsætningsfremgangen kan henføres til en anderledes produktsammensætning af salget samt højere salgspriser. Disse to forhold mere end opvejer en planlagt reduktion i salgsvolumen som følge af nødvendige tilpasninger af sortimentet, først og fremmest i Rusland, Polen og Italien.

Nettoomsætningen akkumuleret 2007 udgør 757 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 4 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (753 mio. kr.).

Det primære resultat i 3. kvartal 2007 udgør 17 mio. kr., hvilket er 1 mio. kr. lavere end samme periode sidste år (18 mio. kr.). Det primære resultat akkumuleret 2007 udgør 48 mio. kr., hvilket er 21 mio. kr. lavere end samme periode sidste år (69 mio. kr.).

Resultatnedgangen er primært forårsaget af midlertidige følgeomkostninger ved produktanering. Endvidere medfører prisstigninger på papir øgede omkostninger i størrelsesordenen 10-12 mio. kr. svarende til ca. 20% stigning i forhold til 2006.

Ægemballage Nordamerika

Ægemballage Nordamerika har gennemført en række automatiseringer. Den ugunstige udvikling i valutakurserne fortsætter.

Koncernens fabrik i Canada har nu afsluttet implementeringen af en omfattende automatisering af produktionsprocesserne. Under selve implementeringsarbejdet har produktiviteten på produktionsanlægget været reduceret. Derfor har produktions- og omsætningsudviklingen i Canada været begrænset i 2007.

I forbindelse med automatiseringen af produktionsanlægget har Hartmann Nordamerika sparet ca. 25 arbejdspladser.

Nettoomsætningen i 3. kvartal 2007 udgør 37 mio. kr., hvilket er 2 mio. kr. mere end sidste år samme periode (35 mio. kr.). Nettoomsætningen akkumuleret 2007 udgør 109 mio. kr., hvilket udgør et fald på 8 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (117 mio. kr.).

Det primære resultat (EBIT) i 3. kvartal 2007 udgør -5 mio. kr., hvilket er væsentligt bedre end sidste år samme periode (-11 mio. kr.). Det primære resultat (EBIT) ekskl. nedskrivninger akkumuleret 2007 udgør -22 mio. kr., hvilket er 12 mio. kr. bedre end sidste år samme periode (-34 mio. kr.). Som følge af reducerede afskrivninger er EBIT i 3. kvartal 2007 og akkumuleret 2007 positivt påvirket med 3 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. De reducerede afskrivninger skyldes, at Hartmann i forbindelse med delårsrapport 2 nedskrev værdien af de nordamerikanske aktiver med 163 mio. kr. pr. 30. juni 2007 (fundsårsmeddelelse 11/2007).

Fortsat ugunstig udvikling i krydskurs

Som tidligere anført gælder det forhold for Hartmanns nordamerikanske aktiviteter, at indkøb af råmaterialer og øvrige ydelser afregnes i canadiske dollar (CAD), mens størstedelen af salget sker i amerikanske dollar (USD). Det betyder, at en stigning i krydskursen mellem CAD og USD medfører forholdsmæssigt lavere indtægter, hvilket klart forringer indtjeningsmulighederne.

Den særdeles ugunstige kursudvikling samt reducerede forventninger i forhold til de oprindelige produktionsmål betød, at Hartmann i forbindelse med delårsrapport 2 nedskrev værdien af de nordamerikanske aktiver med 163 mio. kr. pr. 30. juni 2007 (fundsårsmeddelelse 11/2007).

Kursforholdet mellem CAD og USD har imidlertid fortsat den ugunstige udvikling. Da Hartmann oprindeligt enterede det nordamerikanske marked i 2002 var krydskursen 0,62. I forbindelse med offentliggørelse af delårsrapport 2 i august 2007 var krydskursen 0,94, mens den pr. balancedag (30. september 2007) var 1,00.

Hartmann har som påkrævet foretaget en nedskrivningstest på balancedagen. Den samlede værdi af aktiviteterne i Nordamerika fastholdes pr. 30. september 2007. En positiv udvikling og forbedring af de driftsmæssige forhold (salgspriser, energi og om-

kostningsniveau) har således opvejet den yderligere forværring af kursforholdet mellem CAD og USD.

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

Industriemballage

Udviklingen i Industriemballage positivt påvirket af de mange gennemførte restruktureringer i løbet af året

Saneringen af den industrielle kunde- og produktportefølje, som blev påbegyndt i 1. halvår, er fortsat i 3. kvartal. Koncernen har desuden gennemført yderligere effektiviseringer af organisationen af Industriemballageaktiviteterne. Blandt andet er den europæiske salgsorganisation blevet reduceret, og nedlukning af de asiatiske fabrikker er påbegyndt, jf. nedenfor.

Målet med disse forandringsinitiativer er at effektivisere driften og fokusere på den europæiske del af forretningsområdet. Det er koncernens vurdering, at de mange initiativer nu kan ses i forretningsudviklingen.

Nettoomsætningen i 3. kvartal 2007 udgør 53 mio. kr., hvilket er en stigning på 3 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (50 mio. kr.). Nettoomsætningen akkumuleret 2007 udgør 157 mio. kr., hvilket udgør en stigning på 8 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (148 mio. kr.). Omsætningsvæksten skyldes fremgang i det europæiske salg.

Det primære resultat (EBIT) ekskl. nedskrivninger i 3. kvartal 2007 udgør 2 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år (2 mio. kr.). Det primære resultat ekskl. nedskrivninger akkumuleret 2007 udgør 10 mio. kr., hvilket er 7 mio. kr. bedre end samme periode sidste år (3 mio. kr.).

Den positive udvikling i det primære resultat skyldes en smallere og mere fokuseret produktportefølje, højere effektivitet i produktionen samt en mere lønsom sammensætning af salget.

Restruktureringerne i Industriemballage påvirkede som forventet resultatet negativt med 7 mio. kr. i 3. kvartal 2007 (akkumuleret 2007 12 mio. kr.) som

følge af beslutningen om at lukke aktiviteterne i de asiatiske selskaber. Korrigeret for disse engangsposter ville det primære resultat (EBIT) akkumuleret 2007 for Industriemballage have været 22 mio. kr. Der er således tale om en betydelig fremgang i indtjeningen for Industriemballage korrigeret for engangsposter.

De fremtidige afsætningsmuligheder for Industriemballage må imidlertid forventes at møde øget konkurrence fra alternative emballagetyper.

Nedlukning af fabrikker i Asien

Som tidligere meddelt ønsker Hartmann at fokusere forretningen for industriemballage både geografisk og organisatorisk i Europa (fondsårsmeddelelse 11/2007).

Det betyder, at Hartmann afvikler sine aktiviteter i Asien, hvor koncernen har en fabrik i Malaysia og et testanlæg i Kina. Ledelsen har vurderet, at den mest fordelagtige løsning for Hartmann samlet set er en nedlukning af begge fabrikker, og denne proces er påbegyndt i 3. kvartal 2007.

Det samlede tab i forbindelse med afviklingen forventes fortsat at udgøre i størrelsesorden 81 mio. kr. (inkl. nedskrivninger pr. 30. juni 2007 på 49 mio. kr. og nedlukningsomkostninger på 7 mio. kr. pr. 30. september 2007). I 2007 vil det medføre en resultatreduktion for Industriemballage på ca. 60 mio. kr. og en tilsvarende negativ påvirkning af egenkapitalen. Der forventes ingen væsentlig likviditetseffekt i 2007.

Afviklingen af aktiviteterne i Asien forventes at blive endeligt gennemført i første halvår 2008 med en forventet negativ resultatpåvirkning på 21 mio. kr. i 2008. Heraf vedrører de 15 mio. kr. akkumulerede kurstab (opgjort pr. 30. september 2007), som vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen i forbindelse med den endelige afvikling. Reklassificeringen berører alene resultatopgørelsen og har ingen effekt på egenkapitalen.

Afviklingen forventes fortsat at påvirke koncernens egenkapital negativt med 67 mio. kr. samt likviditeten negativt med 22 mio. kr.

Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet af fortsættende aktivitet udgør -16 mio. kr. i 3. kvartal 2007 mod 68 mio. kr. i samme periode sidste år. Forskellen skyldes hovedsageligt frasalg af koncernens hovedkontor i 3. kvartal 2006. Akkumulerede pengestrømme 2007 fra drifts- og investeringsaktivitet udgør -110 mio. kr. mod 44 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet i 3. kvartal 2007 bliver 16 mio. kr. mod -7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Akkumuleret 2007 udgør pengestrømme fra driftsaktivitet 11 mio. kr. mod 7 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 4 mio. kr., hvilket er drevet af en positiv udvikling i driftskapitalen primært fra lavere lager.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet for 3. kvartal 2007 udgør -33 mio. kr., hvilket er en forværring på 108 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (75 mio. kr.). Forskellen skyldes primært frasalg af koncernens hovedkontor i 3. kvartal 2006, som isoleret set tilførte en likviditet på 111 mio. kr. Korrigeret herfor udviser 3. kvartal 2007 en reduktion på 3 mio. kr.

Akkumuleret 2007 udgør pengestrømme fra investeringsaktivitet 121 mio. kr. i forhold til 37 mio. kr. i samme periode sidste år. Korrigeret for de ovenfor nævnte 111 mio. kr. udgør pengestrømme fra investeringsaktivitet en stigning på 46 mio. kr. Dette skyldes primært udvidelsen af fabrikken i Ungarn.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgør for 3. kvartal 2007 125 mio. kr. i forhold til -35 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret 2007 udgør pengestrømme fra finansieringsaktivitet 104 mio. kr. i forhold til -69 mio. kr. i samme periode sidste år. Afgivelsen kan relateres til, at der er modtaget 50 mio. kr. i ansvarlig lånekapital fra Brødrene Hartmann Fonden samt ydet et kortfristet banklån på 80 mio. kr.

Pengestrømme fra ophørte aktiviteter

Pengestrømme fra ophørte aktiviteter udgør for 3. kvartal 2007 2 mio. kr. i forhold til -24 mio. kr. i samme periode sidste år. Akkumuleret 2007 udgør pengestrømme fra ophørte aktiviteter -48 mio. kr. i forhold til 15 mio. kr. i samme periode sidste år.

Kapitalberedskab

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 602 mio. kr. pr. 30. september 2007 sammenlignet med 431 mio. kr. pr. 31. december 2006 (inkl. gæld i Sydamerika). Forøgelse af den nettorentebærende gæld, skyldes hovedsagelig et øget investeringsniveau (fortrinsvis på den ungarske fabrik) og påvirkningen fra salget af aktiviteterne i Sydamerika.

I forbindelse med frasalget af de sydamerikanske aktiviteter har moderselskabet optaget lån i danske pengeinstitutter til indfrielse af Hartmann Sydamerikas bankgæld.

Koncernens finansielle gearing er steget fra 79% (inkl. gæld i Sydamerika) pr. 31. december 2006 til 277% pr. 30. september 2007. Udviklingen i den finansielle gearing skyldes den væsentlige forøgelse af den nettorentebærende gæld kombineret med faldet i egenkapitalen efter nedskrivninger af de nordamerikanske og asiatiske aktiver med i alt 212 mio. kr. pr. 30. juni 2007.

Koncernens uudnyttede kreditrammer i pengeinstitutter udgør 141 mio. kr. pr. 30. september 2007 (194 mio. kr. pr. 31. december 2006). Likvide beholdninger udgør 41 mio. kr. pr. 30. september 2007 mod 69 mio. kr. pr. 31. december 2006. Koncernens samlede likviditet til rådighed udgør således 182 mio. kr. pr. 30. september 2007 mod 263 mio. kr. pr. 31. december 2006.

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

Koncernens nuværende høje gearing betinger imidlertid, at større investeringer eller yderligere udvikling af koncernen kræver tilførsel af ekstra kapital. Bestyrelsen har derfor på bestyrelsesmødet i dag den 23. november 2007 besluttet at undersøge mulighederne for yderligere tilførsel af kapital til selskabet. Bestyrelsen har i den forbindelse besluttet at udpege Danske Markets (Division af Danske Bank A/S) og Nordea Corporate Finance som finansielle rådgivere.

Udvikling i egenkapitalen

Egenkapitalen (inkl. minoritetsinteresser) udgør 218 mio. kr. pr. 30. september 2007, hvilket er et fald på 326 mio. kr. i forhold til 31. december 2006 (544 mio. kr.). Faldet skyldes primært nedskrivning af aktiverne i Nordamerika og Asien samt effekt af salget af aktiviteterne i Sydamerika.

Forventninger 2007

Forventningerne til driften for 2007 fastholdes, men forventningerne til resultat efter skat nedjusteres som følge af øgede finansielle poster og skat. Fortsat ugunstig kursudvikling i krydskursen mellem canadiske og amerikanske dollar i 4. kvartal 2007 øger risikoen for senere nedskrivning vedrørende aktiviteterne i Nordamerika.

Beløb i mio. kr.	Forventninger udmeldt i delårsrapport 2 2007	Reviderede forventninger pr. 23. november 2007
Nettoomsætning	1.480	1.480
Fortsættende aktiviteter:		
Resultat af primær drift (EBIT) før nedskrivning af aktiver	0 til 10	0 til 10
Resultat af primær drift (EBIT)	(155) til (165)	(155) til (165)
Årets resultat (EAT) før nedskrivning af aktiver	(30) til (40)	(50) til (60)
Årets resultat (EAT)	(240) til (250)	(260) til (270)
Ophørte aktiviteter:		
Reklassificering af valutakurstab i Sydamerika (uden egenkapitaleffekt)	(192)	(192)
Effekt af salg i Sydamerika (inkl. forventet driftstab frem til gennemførelse af salget)	(53)	(53)
Salg af jordstykke	-	5
Årets resultat (EAT)	(245)	(240)
I alt for koncernen:		
Årets resultat (EAT)	(485) til (495)	(500) til (510)

Omsætning

Hartmann fastholder forventningen til en omsætning i 2007 på ca. 1.480 mio. kr.

Primært resultat (EBIT)

I delårsrapport 2 forventede koncernen et resultat af primær drift (EBIT) før nedskrivninger på 0-10 mio. kr. Disse forventninger fastholdes.

Primært resultat (EBIT) for 2007 forventes som tidligere meddelt at blive på -155 mio. kr. til -165 mio. kr.

I 4. kvartal 2007 er der iværksat yderligere strukturelle tiltag for at styrke koncernens langsigtede indtjeningsevne bl.a. en gennemgribende reduktion af koncernens faste omkostninger. Der udgiftsføres hertil ca. 10 mio. kr. i 4. kvartal 2007. Disse omkostninger er indregnet i forventningerne til helåret.

Årets resultat (EAT)

Som følge af øgede finansielle poster og skat nedjusteres forventningerne til årets resultat efter skat (EAT) for fortsættende aktiviteter med 20 mio. kr. til -260 mio. kr. til -270 mio. kr.

Som tidligere meddelt har Brødrene Hartmann A/S solgt sine aktiviteter i Sydamerika til Lactosan Sanovo Holding A/S koncernen (fondsårsmeddelelse 8/2007). Hartmann har i oktober 2007 endvidere solgt det jordstykke i Brasilien, som ikke indgik i overdragelsesaftalen. Jordstykket er i oktober solgt til Lactosan Sanovo Holding A/S koncernen uden garantier og indeståelser fra Brødrene Hartmann A/S.

Hartmann opnår samlet set en positiv effekt på ophørte aktiviteter på ca. 5 mio. kr. ved salg af jordstykket.

Lactosan Sanovo Holding A/S koncernen har varslet erstatningskrav mod Brødrene Hartmann A/S på op

til 50 mio. kr. som følge af salget af de sydamerikanske aktiviteter til Lactosan Sanovo Holding A/S koncernen. Kravet er ikke dokumenteret, og der er ikke indleveret en voldgiftsklage. Brødrene Hartmann A/S' advokat vurderer, at der ikke er grundlag for erstatningskravene, og selskabet har derfor ikke foretaget nogen hensættelse.

Resultat af ophørende aktiviteter i Sydamerika bringer det samlede forventede resultat for koncernen (EAT) ned til størrelsesordenen -500 mio. kr. til -510 mio. kr.

Risici

Valutarisici

Hartmanns valutaeksponering følger dels af, at der ikke er valutarisk balance mellem koncernens indtægter og udgifter og dels af, at en del af koncernens nettoaktiver er denomineret i fremmed valuta.

Det primære driftsresultat er eksponeret mod amerikanske dollar (USD), euro (EUR), polske zloty (PLN), ungarsk forint (HUF) og engelske pund (GBP). I efteråret 2007 er der indgået afdækning af de væsentligste valutaer for hele 2008.

Ledelsen har løbende i koncernens regnskaber og kommunikation til markedet understreget den særlige og væsentlige risiko, som investeringen i Nordamerika udgør, hvis det ikke lykkes at få skabt grundlag for en tilfredsstillende indtjening i forhold til investeringens størrelse (jf. bl.a. Risikoforhold s. 17 i Årsrapport 2006). Risici er fortsat væsentlige.

Den samlede værdi af aktiviteterne i Nordamerika fastholdes pr. 30. september 2007. Hartmann har som påkrævet foretaget en nedskrivningstest på balancen. En positiv udvikling og forbedring af de driftsmæssige forhold (salgspriser, energi og omkostningsniveau) har således opvejet den yderligere forværring af kursforholdet mellem CAD og USD.

Såfremt den negative udvikling i krydskursforholdet CAD og USD forsætter frem til udgangen af 2007 øges risikoen således for en potentiel yderligere nedskrivning af de nordamerikanske aktiver.

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

Afdækning af valutarisici

Det er Hartmanns politik at begrænse effekten af valutakursfluktuationer på koncernens resultat og finansielle stilling. Det forventede salg i USD afdækkes med afledte finansielle instrumenter fortrinsvis termins- og optionskontrakter eller kombinationer deraf med en typisk løbetid på op til 12 måneder. På sigt kan virkningen af kursudsving i bedste fald kun udskydes. Kursudviklingen er således fortsat en væsentlig risiko.

Valutarisikoen på investeringerne i udenlandske dattervirksomheder afdækkes i det omfang, det vurderes at være hensigtsmæssigt. Afdækningen gennemføres primært gennem optagelse af valutalån. Nettoeksponeringen for investeringen i Canada på i alt 140 mio. kr. pr. 30. september 2007 er afdækket med lån i CAD. Nedskrivningen af de nordamerikanske aktiviteter (11/2007) medfører, at de optagne valutalån i CAD pr. 30. september 2007 er større end den samlede nettoeksponering på 140 mio. kr. Efter kvartalets udløb er dette forhold korrigeret ved en omlægning af en del af lånet til DKK.

Driftsrisici

Returpapir og energi (el og gas) er de væsentligste råstoffer i Hartmanns produktion. Fluktationen i papir- og energipriser har derfor betydelig indflydelse på koncernens resultatudvikling.

Hartmann indgår i videst muligt omfang fastprisaftaler på papir- og energipriser. Det er 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.

Ledespåtegning

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

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

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som Årsrapport 2006.

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

Kgs. Lyngby, den 23. november 2007

Direktion:

Peter Arndrup Poulsen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Erik Højsholt
Formand

Walther V. Paulsen
Næstformand

Ove Brandt

Niels Hermansen

Michael S. Nielsen

Tom Nielsen

Peter-Ulrik Plesner

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.

	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	Akk. 2007	Akk. 2006	Hele 2006
Nettoomsætning	356,2	347,3	1.069,5	1.077,0	1.474,7
Produktionsomkostninger	(265,4)	(257,4)	(805,6)	(796,2)	(1.104,1)
Bruttoresultat	90,8	89,9	263,9	280,8	370,6
Salgs- og distributionsomkostninger	(63,3)	(70,4)	(200,0)	(209,6)	(284,1)
Administrationsomkostninger *	(28,9)	(17,1)	(73,9)	(61,9)	(91,0)
Andre driftsindtægter	0,8	66,1	2,4	66,6	66,7
Primært resultat (EBIT) før nedskrivning	(0,6)	68,5	(7,6)	75,9	62,2
Nedskrivning af aktiver **	-	-	(164,0)	-	-
Primært resultat (EBIT)	(0,6)	68,5	(171,6)	75,9	62,2
Resultat efter skat i associerede virksomheder	-	0,1	-	0,1	0,2
Andre finansielle indtægter	0,4	2,7	1,6	13,7	6,2
Andre finansielle omkostninger	(13,7)	(11,7)	(41,4)	(27,9)	(26,5)
Resultat før skat (EBT)	(13,9)	59,6	(211,4)	61,8	42,1
Skat af periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(17,3)	(5,1)	(60,8)	(5,8)	(3,7)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(31,2)	54,5	(272,2)	56,0	38,4
Periodens resultat for ophørte aktiviteter ***	-	(9,5)	(244,9)	13,8	(115,4)
Periodens resultat (EAT)	(31,2)	45,0	(517,1)	69,8	(77,0)

* I 3. kvartal 2007 er administrationsomkostninger påvirket negativt af engangsomkostninger med ca. 10 mio. kr., som kan henføres til restruktureringsomkostninger i Industriemballage (7 mio. kr.) samt den øvrige forretning (3. mio. kr.). Akkumuleret for 2007 er omkostningerne negativt påvirket med i alt 29 mio. kr. som udover de ovenfor nævnte 3 mio. kr. omhandler 12 mio. kr. i restruktureringsomkostninger i Industriemballage samt 14 mio. kr. i forskning og udvikling samt den øvrige forretning. I 3. kvartal 2006 var administrationsomkostninger påvirket negativt af engangsomkostninger med 15 mio. kr., hvilket kan henføres til hensættelse af fratrædelsesgodtgørelse samt rekrutteringsomkostninger.

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

*** Note vedrørende periodens resultat for ophørte aktiviteter:

- EBIT for hele 2006 indeholder brandskadeerstatning på 35 mio. kr.
- Periodens resultat 2007 er påvirket negativt af 192 mio. kr. i akkumulerede kursreguleringer samt negativ effekt af salg på 53 mio. kr.

DKKm

	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	Akk. 2007	Akk. 2006	Hele 2006
Sydamerika					
Nettoomsætning	-	37,6	92,0	118,4	162,9
EBIT	-	(2,6)	(0,3)	36,4	28,1
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	-	(9,5)	(245,7)	13,8	(115,4)

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	Akk. 2007	Akk. 2006	Hele 2006
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	(31,2)	54,5	(272,2)	56,0	38,4
Reguleringer	50,7	(25,1)	328,4	31,9	57,8
Ændring i driftskapital	12,2	(21,0)	(5,4)	(44,7)	(6,0)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	31,7	8,4	50,8	43,2	90,2
Renteindbetalinger	0,4	6,9	1,6	7,2	2,0
Renteudbetalinger	(10,3)	(14,7)	(24,4)	(21,4)	(26,5)
Pengestrømme fra ordinær drift	21,8	0,6	28,1	29,0	65,7
Betalt selskabsskat, netto	(5,4)	(7,5)	(17,4)	(21,9)	(26,3)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16,4	(6,9)	10,7	7,1	39,4
Køb af materielle aktiver	(32,5)	(35,9)	(120,7)	(74,5)	(103,7)
Salg af materielle aktiver	0,0	111,0	0,2	111,0	114,7
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,0	-	-	-	0,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(32,5)	75,1	(120,5)	36,5	11,1
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(16,1)	68,2	(109,9)	43,6	50,5
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(4,8)	(33,6)	(25,8)	(58,3)	(59,4)
Betalt udbytte	-	-	-	(8,5)	(8,5)
Køb af egne aktier	-	(1,6)	-	(4,7)	(6,7)
Kortfristet bankgæld	80,0	-	80,0	-	-
Ansvarlig lånekapital	50,0	-	50,0	-	-
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	2,3	4,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	125,2	(35,2)	104,2	(69,2)	(70,3)
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	109,1	33,0	(5,7)	(25,6)	(19,8)
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	1,8	(23,8)	(48,3)	15,3	(2,5)
Pengestrømme i alt	110,9	9,2	(54,0)	(10,3)	(22,3)
Likvide beholdninger og bankgæld primo	(219,8)	(56,5)	(54,5)	(36,4)	(36,4)
Valutakursregulering	(0,1)	0,2	(0,5)	(0,4)	4,2
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	(109,0)	(47,1)	(109,0)	(47,1)	(54,5)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:					
Likvide beholdninger	41,2	175,8	41,2	175,8	69,1
Likvide beholdninger indeholdt i aktiver bestemt for salg	-	1,5	-	1,5	1,9
Kreditinstitutter indeholdt i forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	-	(82,6)	-	(82,6)	(100,2)
Kreditinstitutter (kortfristede forpligtelser)	(150,2)	(141,8)	(150,2)	(141,8)	(25,3)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	(109,0)	(47,1)	(109,0)	(47,1)	(54,5)

Segmentoplysninger

Beløb i mio. kr.

	3. kvartal		Forskel	Akk. 2007	Akk. 2006	Forskel	Hele 2006
	2007	2006					
Nettoomsætning							
Ægemballage Europa	253	248	5	757	753	4	1.037
Ægemballage Nordamerika	37	35	2	109	117	(8)	153
Industriemballage	53	50	3	157	148	8	203
Øvrigt	13	14	(1)	46	59	(13)	82
Total	356	347	10	1.070	1.077	(8)	1.475
Primært resultat (EBIT)							
Ægemballage Europa	17	18	(1)	48	69	(21)	78
Ægemballage Nordamerika ekskl. nedskrivning	(5)	(11)	6	(22)	(34)	13	(46)
Ægemballage Nordamerika	(5)	(11)	6	(137)	(33)	(104)	(46)
Industriemballage ekskl. nedskrivning	2	2	(1)	10	3	6	9
Industriemballage	2	2	(1)	(40)	3	(43)	9
Øvrigt	(14)	60	(74)	(43)	38	(81)	21
Total	(1)	69	(70)	(172)	77	(248)	62

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	30. sept. 2007	30. sept. 2006	31. dec. 2006
Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S' andel af egenkapitalen primo	540,5	631,1	631,1
Periodens resultat	(515,5)	67,7	(62,7)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	8,8	4,5	7,1
Tildeling af aktieoptioner	0,3	-	-
Udnyttelse af aktieoptioner	-	4,3	4,3
Køb af egne aktier	-	(6,7)	(6,7)
Betalt udbytte	-	(8,5)	(8,5)
Tilbageførsel af kursreguleringer vedrørende Sydamerika	191,4	-	-
Tilbageførsel af kursreguleringer på egenkapitallignende lån	7,8	-	-
Valutakursreguleringer	(20,0)	(19,1)	(14,7)
Skat af egenkapitalbevægelser	2,1	(3,7)	(9,4)
Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S' andel af egenkapitalen ultimo	215,4	669,6	540,5
Minoritetsinteresser primo	3,8	15,2	15,2
Andel af periodens resultat	(1,6)	2,1	(15,4)
Valutakursregulering	-	(0,2)	-
Andel af kapitalforhøjelse	-	-	4,0
Minoritetsinteresser ultimo	2,2	17,1	3,8
Egenkapital i alt	217,6	686,7	544,3

Balance, aktiver

Beløb i mio. kr.

	30. sept. 2007	30. sept. 2006	31. dec. 2006
Langfristede aktiver			
<i>Immaterielle aktiver</i>			
Udviklingsprojekter	0,6	1,9	1,6
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Immaterielle aktiver i alt	11,3	12,6	12,3
<i>Materielle aktiver</i>			
Grunde og bygninger	165,8	152,7	156,4
Produktionsanlæg og maskiner	418,6	547,9	563,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15,6	24,5	24,8
Produktionsanlæg under opførelse	84,8	52,4	30,8
Materielle aktiver i alt	684,8	777,5	775,4
<i>Andre langfristede aktiver</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,6	3,9	4,0
Udskudt skat	36,7	94,1	91,4
Andre langfristede aktiver i alt	40,3	98,0	95,4
Langfristede aktiver i alt	736,4	888,1	883,1
<i>Kortfristede aktiver</i>			
Varebeholdninger	112,5	127,7	114,6
Tilgodehavender fra salg	239,4	246,7	258,8
Entreprisekontrakter	-	1,2	-
Tilgodehavende selskabsskat	6,8	5,6	5,3
Andre tilgodehavender	40,3	35,9	29,1
Periodeafgrænsningsposter	24,9	23,4	17,2
Likvide beholdninger	41,2	175,8	69,1
Aktiver bestemt for salg	-	182,9	60,8
Kortfristede aktiver i alt	465,1	799,2	554,9
Aktiver i alt	1.201,5	1.687,3	1.438,0

Balance, passiver

Beløb i mio. kr.

	30. sept. 2007	30. sept. 2006	31. dec. 2006
Egenkapital			
Aktiekapital	70,2	70,2	70,2
Overført resultat	145,2	599,4	470,3
<hr/>			
Aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S'			
andel af egenkapitalen	215,4	669,6	540,5
Minoritetsinteresser	2,2	17,1	3,8
Egenkapital i alt	217,6	686,7	544,3
<hr/>			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	27,2	40,3	36,7
Pensionsforpligtelser	18,2	16,6	18,4
Realkreditinstitutter	3,4	4,7	4,0
Kreditinstitutter	330,3	363,5	343,7
Anden gæld	1,7	8,9	6,9
Offentlige tilskud	10,5	10,7	10,6
Langfristede forpligtelser i alt	391,3	444,7	420,3
<hr/>			
Kortfristede forpligtelser			
Kortfristet del af			
langfristede forpligtelser	109,4	19,0	29,1
Kreditinstitutter	150,2	141,8	25,3
Ansvarlig lånekapital	50,0	-	-
Forudbetalinger fra kunder	6,1	0,6	0,4
Leverandørgæld	105,6	111,5	139,7
Gæld til associerede virksomheder	4,1	3,7	4,5
Selskabsskat	2,4	2,6	2,3
Hensatte forpligtelser	1,1	1,3	1,5
Anden gæld	163,7	129,7	111,3
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	145,7	159,3
Kortfristede forpligtelser i alt	592,6	555,9	473,4
<hr/>			
Forpligtelser i alt	983,9	1.000,6	893,7
<hr/>			
Passiver i alt	1.201,5	1.687,3	1.438,0

Investor service

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

Udvikling i Hartmann-aktien

Hartmann-aktien startede 2007 i kurs 227 og er siden faldet til kurs 182 primo november 2007. Omsætningen i aktien udgør 121 mio. kr. i årets første 9 måneder fordelt på 2.176 handler mod 340 mio. kr. fordelt på 3.910 handler i samme periode sidste år.

Finanskalender for 2008

Torsdag den 13. marts 2008:
Årsregnskabsmeddelelse for 2007

Fredag den 14. marts 2008:
Investorpræsentation for året 2007

Tirsdag den 22. april 2008:
Ordinær generalforsamling

Torsdag den 22. maj 2008:
1. delårsrapport 2008

Torsdag den 28. august 2008:
2. delårsrapport 2008

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

Onsdag den 19. november 2008:
3. delårsrapport 2008

Corporate Governance

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

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

Kontakt til aktionærer og analytikere

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

Investor relations sekretariat

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

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

