



*Delårsrapport
pr. 30. september*

2009

Indhold

Beretning

Kort fortalt	4
Hoved- og nøgletal	5
Udviklingen i årets første ni måneder 2009	6
Pengestrømme og kapitalberedskab	9
Forventninger til 2009	10
Risikoforhold	11
Ledelsespåtegning	12

Delårsregnskab

Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Balance, aktiver	16
Balance, passiver	17
Egenkapitalopgørelse	18
Segmentoplysninger	18
Noter	20
Supplerende information	22

Brødrene Hartmann A/S' delårsrapport for årets første ni måneder 2009 er offentliggjort den 24. november 2009 på dansk og engelsk via NASDAQ OMX Copenhagen A/S som selskabsmeddelelse nr. 16/2009. 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. 22). Spørgsmål kan også rettes til adm. direktør Peter A. Poulsen på telefon 45 97 00 00 eller mobil 51 51 40 69.







Kort fortalt

Koncernen havde et stærkt 3. kvartal 2009 og opnåede en væsentlig resultatforbedring. Udviklingen i de første ni måneder var som forventet. Hartmann fastholder forventningerne til 2009 og målet om '10 i 10'.

- **Koncernen havde et stærkt 3. kvartal 2009**, hvor resultat af primær drift blev fordoblet til 16 mio. kr. (2008: 8 mio. kr.) svarende til en EBIT-margin på 5,0% (2008: 2,5%). Udviklingen skyldes primært fremgang i Europa og Nordamerika.
- Hartmann opnåede **fortsat driftsforbedringer i 3. kvartal 2009**. Aktiviteterne inden for automatisering og effektivisering forløber som forventet.
- **Koncernen udviklede sig i årets første ni måneder 2009 som forventet** og opnåede en nettoomsætning på 1.000 mio. kr. (2008: 1.106 mio. kr.). Afvigelsen i forhold til samme periode sidste år skyldes udviklingen i valutakurserne samt tilbagegang i Industriemballage og Hartmann Technology. Koncernens resultat af primær drift blev 34 mio. kr. (2008: 39 mio. kr.).
- **Periodens resultat for koncernen blev væsentligt forbedret** til 22 mio. kr. i årets første ni måneder 2009 (2008: -15 mio. kr.).
- **Ægemballage Europa** havde en nettoomsætning i 3. kvartal 2009 på 266 mio. kr. (2008: 275 mio. kr.) og i årets første ni måneder på 793 mio. kr. (2008: 833 mio. kr.). Resultat af primær drift i 3. kvartal 2009 blev 23 mio. kr. (2008: 23 mio. kr.) og i årets første ni måneder 56 mio. kr. (2008: 80 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært ugunstig valutakursudvikling, der dog delvis modsvares af driftsforbedringer, som havde en positiv effekt på periodens resultat af primær drift på 27 mio. kr.
- **Ægemballage Nordamerika** havde en nettoomsætning i 3. kvartal 2009 på 39 mio. kr. (2008: 28 mio. kr.) og i årets første ni måneder på 121 mio. kr. (2008: 91 mio. kr.). Resultat af primær drift i 3. kvartal 2009 blev -3 mio. kr. (2008: -7 mio. kr.) og i årets første ni måneder -6 mio. kr. (2008: -14 mio. kr.). Fremgangen kan primært tilskrives gunstig valutakurs, øget volumen og et forbedret produkt- og prismiks. Resultat af primær drift før særlige poster i årets første ni måneder 2009 er forbedret med 15 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.
- **Industriemballage** havde en nettoomsætning i 3. kvartal 2009 på 9 mio. kr. (2008: 25 mio. kr.) og i årets første ni måneder på 37 mio. kr. (2008: 101 mio. kr.). Udviklingen er som forventet. Resultat af primær drift i 3. kvartal 2009 blev 3 mio. kr. (2008: 1 mio. kr.) og i årets første ni måneder 8 mio. kr. (2008: 0 mio. kr.).
- **Hartmann fastholder forventningerne** om en samlet omsætning i 2009 på ca. 1.400 mio. kr. (2008 realiseret: 1.491 mio. kr.) og en EBIT-margin i niveauet 5-6% (2008 realiseret: 4,4%).

Hoved- og nøgletal

	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Akk. 2009	Akk. 2008
Resultatopgørelse i mio. kr.				
Nettoomsætning	325	336	1.000	1.106
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	37	32	94	140
Resultat af primær drift før særlige poster	16	11	34	61
Særlige poster	0	(2)	0	(22)
Resultat af primær drift (EBIT)	16	8	34	39
Finansielle poster, netto	(2)	(9)	(5)	(53)
Resultat før skat (EBT)	14	(1)	29	(14)
Periodens resultat (EAT)	11	(1)	22	(15)
Pengestrømme i mio. kr.				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	15	49	37	79
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(19)	(33)	(70)	(52)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(5)	(8)	(16)	128
Pengestrømme i alt	(9)	8	(49)	155
Balance i mio. kr.				
Aktiver			1.184	1.186
Investeret kapital (IC)			778	778
Nettoarbejds kapital (NWC)			144	136
Rentebærende gæld (netto)			356	304
Egenkapital			492	503
Nøgletal i %				
Overskudsgrad (EBITDA)	11,3	9,6	9,4	12,7
Overskudsgrad (EBIT)	5,0	2,5	3,4	3,5
Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC)			6,0	6,6
Forrentning af egenkapital			6,1	(5,3)
Egenkapitalandel			41,5	42,4
Gearing			72,4	60,5
Aktierelaterede nøgletal *				
Antal aktier stk. (ultimo, ekskl. egne aktier)	6.915.090	6.915.090	6.915.090	6.915.090
Antal aktier stk. (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	6.915.090	6.915.090	6.915.090	5.335.517
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	1,5	(0,1)	3,1	(2,8)
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie i kr.	2,1	7,0	5,4	14,9
Indre værdi pr. aktie			71,2	94,2
Børskurs pr. aktie, ultimo			74,0	96,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie			1,0	1,0

* Justeret for favørellementet i forbindelse med aktieemissionen i juni 2008, i overensstemmelse med IAS 33, med undtagelse af antal aktier ultimo.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens 'Anbefalinger & Nøgletal 2005'.

Udviklingen i årets første ni måneder 2009

Ægemballage Europa udvikler sig som forventet, men er påvirket af ugunstige valutakurser. Automatisering og effektivisering skaber driftsforbedringer i kerneforretningen. Ægemballage Nordamerika viser fortsat fremgang, mens Industriemballage og Hartmann Technology går tilbage. Periodens resultat er væsentligt forbedret.

Koncernen

Nettoomsætning

Den samlede nettoomsætning i 3. kvartal 2009 var 325 mio. kr. (2008: 336 mio. kr.). For årets første ni måneder 2009 var nettoomsætningen 1.000 mio. kr. (2008: 1.106 mio. kr.).

Udviklingen i årets første ni måneder 2009 dækker over en tilbagegang i nettoomsætningen i Ægemballage Europa som følge af valutakursudviklingen. Desuden havde forretningsområdet en mindre volumenedgang som følge af koncernens fokus på indtjening frem for vækst.

I den nordamerikanske forretning var den samlede nettoomsætning i perioden til gengæld påvirket af øget volumen og et forbedret produkt- og prismiks.

Industriemballage havde som forventet en lavere nettoomsætning som følge af, at forretningsrådets største kunde som tidligere oplyst har ændret emballagestrategi og gradvist udfaser sine indkøb af Hartmanns produkter.

Desuden havde Hartmann Technology en markant lavere nettoomsætning på grund af et lavere aktivitetsniveau i forhold til samme periode sidste år. Finanskrisen har medført tilbageholdenhed med hensyn til investeringer i nye anlæg hos forretningsrådets kunder, der i et ikke ubetydeligt omfang har valgt at udskyde ordrer. Som følge heraf er der i 3. kvartal 2009 sket en tilpasning af organisationen på maskinfabrikken.

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift før særlige poster i 3. kvartal 2009 var 16 mio. kr. (2008: 11 mio. kr.). For årets første ni måneder 2009 var resultat af primær drift før særlige poster 34 mio. kr. (2008: 61 mio. kr.). Udviklingen i årets første ni måneder 2009 skyldes primært et lavere resultat i Ægemballage Europa som følge af valutakursudviklingen på 44 mio. kr. samt engangsomkostninger i koncernen på i alt 8 mio. kr. i forbindelse med ledelsesændringer i Europa og annullering af aktieoptionsprogram i koncernen i 1. kvartal 2009.

Resultat af primær drift er ligeledes påvirket af den faldende nettoomsætning i Industriemballage og Hartmann Technology i forhold til samme periode sidste år. Det lavere aktivitetsniveau i Hartmann Technology modsvares delvis af lavere omkostninger forbundet med koncernfunktioner.

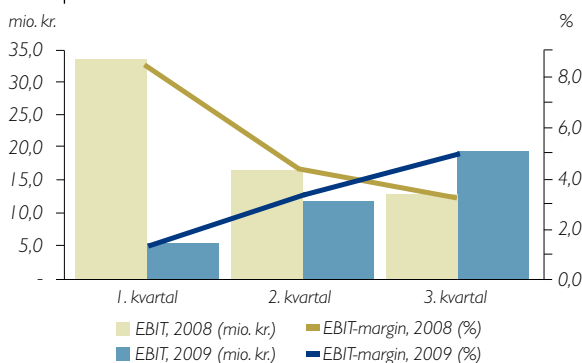
Resultat af primær drift er til gengæld positivt påvirket af underliggende driftsforbedringer i henholdsvis Ægemballage Europa (27 mio. kr.) og Ægemballage Nordamerika (9 mio. kr.) samt af en mere gunstig kurssikring mellem CAD og USD (6 mio. kr.).

Finansielle poster

Finansielle poster i 3. kvartal 2009 var -2 mio. kr. (2008: -9 mio. kr.). For årets første ni måneder 2009 var finansielle poster -5 mio. kr. (2008: -53 mio. kr.).

Forbedringen kan primært tilskrives kombinationen af en lavere nettorentebærende gæld, et lavere renteniveau samt positive kursreguleringer.

EBIT før særlige poster - koncern





Desuden var årets første ni måneder 2008 påvirket negativt af en reklassifikation af akkumulerede valutakurstab på 16 mio. kr. fra egenkapitalen til finansielle poster.

Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde 11 mio. kr. i 3. kvartal 2009 (2008: -1 mio. kr.). For årets første ni måneder 2009 var periodens resultat 22 mio. kr. i forhold til -15 mio. kr. i samme periode sidste år.

Ægemballage Europa

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 3. kvartal 2009 var 266 mio. kr. (2008: 275 mio. kr.). For årets første ni måneder 2009 var nettoomsætningen 793 mio. kr. (2008: 833 mio. kr.).

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift i 3. kvartal 2009 var 23 mio. kr. (2008: 23 mio. kr.). For årets første ni måneder 2009 var resultat af primær drift 56 mio. kr. (2008: 80 mio. kr.).

Status på '10 i 10'

De planlagte '10 i 10'-initiativer er i perioden forløbet som forventet. I 3. kvartal 2009 blev en række tekniske opgraderinger gennemført med henblik på reduktion af spild og energi, og projekter til automatisering og teknisk opgradering er ligeledes afsluttet i overensstemmelse med det forventede. I 3. kvartal 2009 er der endvidere igangsat et projekt til optimering af koncernens strategiske indkøb, som forventes at bidrage positivt til '10 i 10'.

Ægemballage Nordamerika

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 3. kvartal 2009 var 39 mio. kr. (2008: 28 mio. kr.). For årets første ni måneder 2009 var nettoomsætningen 121 mio. kr. (2008: 91 mio. kr.). Kurssikringen har isoleret set en positiv effekt på nettoomsætningen på 6 mio. kr., men denne effekt udliges stort set af translationseffekten ved kursomregning fra CAD til DKK (-5 mio. kr.).

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift i 3. kvartal 2009 var -3 mio. kr. (2008: -7 mio. kr.). For årets første ni måneder 2009 var resultat af primær drift -6 mio. kr. (2008: -14 mio. kr.).

Resultat af primær drift før særlige poster for årets første ni måneder 2009 er forbedret med 15 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

Den gennemsnitlige kurssikring for årets første ni måneder 2009 er foretaget til 0,94 mod 1,05 i årets første ni måneder 2008, hvilket bidrager positivt med 6 mio. kr.

Status på '10 i 10'

Der er i 3. kvartal 2009 gennemført en serie produktionsforbedrende tiltag, som har øget produktionseffektiviteten og reduceret spild. Interessen for Hartmanns produkter er fortsat stigende, og det forventes, at Hartmann også fremover er godt positioneret til at få en betydelig andel af væksten for bæredygtig højværdiemballage i Nordamerika.

EBIT | udviklingen

Beløb i mio.kr.	Ægemballage		Industriemballage
	Europa	Nordamerika	
Resultat af primær drift før særlige poster for årets første ni måneder 2008	79,8	(20,6)	27,2
Valutakurseffekt	(44,3)	6,0	-
Ledelsesændringer i den europæiske produktionsorganisation	(6,1)	-	-
Driftsforbedringer mv.	26,5	8,7	-
Aktivitetsnedgang/tab af storkunde	-	-	(19,6)
Resultat af primær drift før særlige poster for årets første ni måneder 2009	55,9	(5,9)	7,6

Industriemballage

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 3. kvartal 2009 var 9 mio. kr. (2008: 25 mio. kr.). For årets første ni måneder 2009 var nettoomsætningen 37 mio. kr. (2008: 101 mio. kr.)

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift i 3. kvartal 2009 var 3 mio. kr. (2008: 1 mio. kr.). For årets første ni måneder 2009 var resultat af primær drift 8 mio. kr. (2008: 0 mio. kr.).

Resultat af primær drift for årets første ni måneder 2008 er påvirket af særlige poster. For årets første ni måneder 2009 var resultat af primær drift før særlige poster 8 mio. kr. (2008: 27 mio. kr.). Der er således tale om en markant nedgang i resultat af primær drift før særlige poster som følge af aktivitetsnedgang.

Status på '10 i 10'

Sammenlægningen af aktiviteterne i Industriemballage med aktiviteterne i Ægemballage Europa forløber som planlagt. Det er ledelsens opfattelse, at industriemballage fortsat vil bidrage positivt til selskabets indtjening. Selskabets produktion og salg af industriemballageprodukter fortsætter således, og der arbejdes fortsat på at udvikle nye produkter og tiltrække nye kunder.

Andre forretningsområder

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 3. kvartal 2009 var 11 mio. kr. (2008: 8 mio. kr.). For årets første ni måneder 2009 var nettoomsætningen 49 mio. kr. (2008: 80 mio. kr.).

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift i 3. kvartal 2009 var -7 mio. kr. (2008: -9 mio. kr.). For årets første ni måneder 2009 var resultat af primær drift -23 mio. kr. (2008: -20 mio. kr.).

Hartmann-aktien

Kursen på Hartmann-aktien var 74 ved udgangen af september 2009. Dermed var den på niveau med kursen den 1. januar 2009, som var 70,5. Omsætningen var i perioden begrænset. Udviklingen i Hartmann-aktien kan følges i investorsektionen på www.hartmann-packaging.com.

Væsentlige bestyrelsesbeslutninger

Der er ikke truffet væsentlige bestyrelsesbeslutninger i årets første ni måneder 2009, som ikke er omtalt i denne delårsrapport eller i periodens selskabsmeddelelser.



Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driften udviklede sig som forventet og er negativt påvirket af det lavere resultat og positivt påvirket af lavere finansielle omkostninger. Kapitalberedskabet er fortsat tilfredsstillende.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet er negativt påvirket af et lavere resultat i årets første ni måneder 2009 sammenholdt med samme periode sidste år, mens en nedgang i finansielle omkostninger har en positiv effekt.

Pengestrømme fra driftsaktivitet i årets første ni måneder 2009 udgjorde således 37 mio. kr. mod 79 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet var -70 mio. kr. i årets første ni måneder 2009 mod -52 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde -16 mio. kr. i årets første ni måneder 2009 i forhold til 128 mio. kr. i samme periode sidste år, som var positivt påvirket af emissionen.

Kapitalberedskab

Koncernens nettorentebærende gæld pr. 30. september 2009 udgjorde 356 mio. kr. mod 317 mio. kr. pr. 31. december 2008. Stigningen er planlagt og en konsekvens af det øgede investeringsniveau.

Koncernens finansielle gearing var 72% pr. 30. september 2009 mod 70% ved årets begyndelse. Opgjort som summen af likvide beholdninger og kortfristede kreditfaciliteter udgjorde det finansielle beredskab 176 mio. kr. pr. 30. september 2009 mod 228 mio. kr. pr. 31. december 2008. Dette vurderes som tilfredsstillende og tilstrækkeligt til finansiering af de planlagte investeringer og aktiviteter.

Udvikling i egenkapitalen

Koncernens egenkapital udgjorde 492 mio. kr. pr. 30. september 2009, hvilket er en stigning på 36 mio. kr. i forhold til årets begyndelse. Stigningen er en følge af nettoresultatet i årets første ni måneder 2009. Hartmanns egenkapitalandel er steget fra 38% ved årets begyndelse til 42% pr. 30. september 2009.

Forventninger til 2009

Hartmann fastholder forventningerne til 2009 om en samlet nettoomsætning på ca. 1.400 mio. kr. og en EBIT-margin i niveauet 5-6%. Målsætningen om en overskudsgrad i niveauet 10% i 2010 fastholdes og vurderes løbende.

Omsætning

Hartmann fastholder forventningerne fra årsrapporten 2008 om en samlet omsætning i 2009 på ca. 1.400 mio. kr. Der forventes fortsat en negativ valutakurseffekt som følge af uroen på de finansielle markeder. Forventningen til den samlede omsætning i koncernen er fortsat baseret på en fremgang i omsætningen i det næststørste forretningsområde Ægemballage Nordamerika, mens der forventes nedgang i omsætningen i Ægemballage Europa, Industriemballage og Hartmann Technology.

Resultat af primær drift

Hartmann fastholder forventningen om en EBIT-margin for 2009 i niveauet 5-6%.

Investeringer

Som meddelt i årsrapporten for 2008 forventes Hartmanns investeringer i automatisering og effektivisering af produktionen i 2009 at medføre forøgede investeringer. De samlede investeringer forventes at ligge i niveauet 100-125 mio. kr.

Forudsætninger

Hartmanns forventninger til udviklingen i omsætning og resultat i 2009 er baseret på den nuværende sammensætning af koncernens aktiviteter og de følgende forudsætninger:

Der er forudsat stabile energi- og råvarepriser i den resterende del af 2009 på niveau med priserne i årets første ni måneder 2009. Koncernens samlede omkostninger til energi og råvarer forventes i 2009 at blive lavere end i 2008.

Det er ligeledes forudsat, at salgspriserne forbliver stabile som ved udgangen af 3. kvartal 2009. Negative afvigelser i forhold til disse forudsætninger kan få ugunstig indflydelse på resultatet i 2009.

Særligt forretningsområdet Industriemballage er udsat for ændrede markedsvilkår, blandt andet som følge af kundernes stigende udflytning af produktion til Asien og substitution til andre materialetyper. Såfremt den mistede omsætning ikke helt eller delvist kan kompenseres via tilgang af nye kunder eller ved yderligere salg til eksisterende kunder, kan dette medføre yderligere nedskrivninger i tilfælde af, at produktionsudstyr tages ud af driften og ikke kan genanvendes eller sælges til regnskabsmæssig værdi. Dette forhold er ikke indregnet i de angivne forventninger.

Forventningerne er desuden baseret på en forudsætning om, at den nuværende globale økonomiske krise ikke i væsentlig grad vil påvirke Hartmanns forretningsområder ud over det, der er beskrevet i denne rapport.

Status på '10 i 10'

Hartmann har tidligere beskrevet den tredelte strategiproces, som skal forme det nye Hartmann (se side 8 i årsrapporten for 2008 fra 19. marts 2009).

Anden fase i strategiprocesen blev påbegyndt ved indgangen til 2009. Målsætningen er at opnå en overskudsgrad (EBIT) i niveauet 10% i 2010, heraf navnet '10 i 10'.

Dette skal ske gennem en række operationelle tiltag inden for de primære forretningsområder. Som omtalt i årsrapporten for 2008 var forudsætningen for at nå '10 i 10' valutakurser på niveau med valutakurserne i 2008.

Hartmann opererer på flere markeder, hvor den lokale valuta er negativt påvirket af den uro, der har præget de finansielle markeder siden starten på andet halvår 2008. Den negative valutakursudvikling påvirker omsætningen og det primære resultat i Hartmann i nedadgående retning. Målsætningen for overskudsgraden i niveauet 10% fastholdes, men er ikke blevet mindre udfordrende og vurderes løbende i lyset af markedsudviklingen og udviklingen på de finansielle markeder.

For yderligere detaljer om '10 i 10'-aktiviteterne henvises til årsrapporten for 2008, side 10.

Udsagn om fremtiden

Udsagnene om fremtiden i denne delårsrapport afspejler Hartmanns nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater.

Udsagn om 2009 er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige fra forventningerne.

Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er blandt andet – men ikke begrænset til – udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, ændringer i love og regler på Hartmanns markeder, udvikling i efterspørgsel efter produkter, konkurrenceforhold samt energi og råvarepriser.



Risikoforhold

Det er et centralt mål for Hartmanns ledelse at sikre, at koncernens risikoforhold til enhver tid er tilfredsstillende belyst, og at Hartmann har et beredskab til risikostyring i form af politikker og procedurer.

Der henvises til årsrapporten for 2008, side 18 for en samlet beskrivelse af Hartmanns risikoforhold, samt til årsrapporten for 2008, side 76 for yderligere information om Hartmanns finansielle risici.

Valuta

Hartmanns valutaeksponering følger dels af, at der ikke er valutarisk balance mellem koncernens indtægter og udgifter (transaktionsrisiko), som følge af Hartmanns internationale forretningsprofil med udenlandske dattervirksomheder, samt af, at en del af koncernens nettoaktiver er denomineret i udenlandsk valuta (translationsrisiko).

Hartmann er udsat for transaktionsrisiko som følge af transaktioner på tværs af landegrænser, hvorved der opstår kontraktuelle pengestrømme i udenlandsk valuta.

Valutaeksponeringen i kursforholdet mellem CAD og USD repræsenterer en af koncernens største enkeltstående transaktionsrisici. Eksponeringen er en følge af, at Hartmanns omsætning i Nordamerika er denomineret i USD, mens omkostningerne er denomineret i CAD. Som en konsekvens af den volatilitet, der prægede valutamarkederne i andet halvår 2008, er afdækningen af CAD/USD for 2009 foretaget på et gennemsnitligt niveau (0,92). Afdækningen er væsentlig mere gunstig end afdækningen foretaget for 2008 (gennemsnitskurs på 1,04). Valutaeksponeringen i kursforholdet mellem EUR og HUF repræsenterer en anden betydelig transaktionsrisiko for Hartmann. Eksponeringen er en følge af, at salget fra Hartmanns fabrik i Ungarn til øvrige dattervirksomheder er denomineret i EUR, mens omkostningerne fortrinsvist er denomineret i HUF. Resultat af primær drift er endvidere eksponeret mod transaktionsrisici i valutaerne GBP, PLN, NOK, SEK og EUR. Der er indgået afdækning for resten af 2009 af disse valutaer.

Hartmann er som følge af udenlandske dattervirksomheder udsat for valutarisici i form af translationsrisici (omregningsrisici), idet en stor del af indtjeningen stammer fra disse udenlandske dattervirksomheder, der omregnes og indgår i koncernens resultat af primær drift målt i DKK. Den største translationseksponering har Hartmann over for udenlandske dattervirksomheder, der aflægger regnskab i valutaerne HUF, PLN, HRK, CAD, GBP og EUR. Der gøres specielt opmærksom på, at især det primære resultat i både Hartmann Nordamerika og Hartmann Ungarn i henholdsvis CAD og HUF er eksponeret i forbindelse med omregning til DKK.

Translationsrisikoen (omregningsrisikoen) afdækkes som udgangspunkt ikke, da den ikke har nogen umiddelbar likviditetsmæssig effekt og således ikke påvirker de underliggende pengestrømme direkte.

Råvarer

Hartmann er afhængig af indkøbspriserne på de råvarer, som indgår i produktionen. I særdeleshed er Hartmann eksponeret for udsving i indkøbspriserne på returpapir og energi (elektricitet og gas), som er de væsentligste råvarer i produktionen. Prisen på disse råvarer har historisk svinget meget. Resultatfølsomheden i forhold til papirprisudviklingen er søgt begrænset via fastpris- og rammeaftaler, hvor det er muligt. Disse aftaler, der er indgået med visse af de største papirleverandører, medfører, at udviklingen i markedsprisen på returpapir først slår fuldt igennem på Hartmanns indkøbspris med en vis forsinkelse, hvilket kan forbedre mulighederne for at foretage de nødvendige tilpasninger.

Herudover har Hartmann indgået fastprisaftaler med energileverandører for typisk omkring 12 måneder for en væsentlig del af energiforbruget. Det er dog ikke muligt at indgå fastprisaftaler med energileverandører i alle lande, hvor Hartmann opererer.

Ledelsepåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2009 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 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2009.

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 samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Gentofte, den 24. november 2009

Direktion: Peter Arndrup Poulsen
Administrerende direktør

Tom Wrensted
Koncernfinansdirektør

Bestyrelse: Erik Højsholt
Formand

Walther V. Paulsen
Næstformand

Jan Peter Antonisen

Ove Brandt

Niels Hermansen

Peter-Ulrik Plesner

Hans Vilhelmsen



Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.

	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Akk. 2009	Akk. 2008
Nettoomsætning	324,9	336,2	999,8	1.105,5
Produktionsomkostninger	(238,2)	(252,4)	(746,7)	(807,8)
Bruttoresultat	86,7	83,8	253,1	297,7
Salgs- og distributionsomkostninger	(57,6)	(59,7)	(174,4)	(186,1)
Administrationsomkostninger	(14,2)	(15,4)	(47,0)	(54,5)
Andre driftsindtægter	1,2	1,8	1,9	3,9
Andre driftsomkostninger	0,0	0,0	0,0	(0,3)
Resultat af primær drift før særlige poster	16,1	10,5	33,6	60,7
Særlige indtægter	0,0	0,0	0,0	13,0
Særlige omkostninger	0,0	(2,2)	0,0	(35,0)
Resultat af primær drift (EBIT)	16,1	8,3	33,6	38,7
Resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre finansielle indtægter	3,5	0,8	9,8	1,4
Andre finansielle omkostninger	(5,3)	(9,8)	(14,6)	(54,2)
Resultat før skat (EBT)	14,3	(0,7)	28,8	(14,1)
Skat af periodens resultat	(3,6)	0,2	(7,2)	(0,5)
Periodens resultat (EAT)	10,7	(0,5)	21,6	(14,6)
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	1,5	(0,1)	3,1	(2,8)
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS-D)	1,5	(0,1)	3,1	(2,8)

Totalindkomstopgørelse

	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Akk. 2009	Akk. 2008
Periodens resultat	10,7	(0,5)	21,6	(14,6)
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	1,6	(1,1)	(2,8)	32,0
Valutakursregulering, egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	(0,2)	(1,3)	(0,4)	2,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	11,2	(7,9)	14,8	20,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen, omsætning	2,0	1,2	5,9	(7,6)
Skat af anden totalindkomst	(2,1)	(2,1)	(3,2)	(4,2)
Anden totalindkomst efter skat	12,5	(11,2)	14,3	43,3
Totalindkomst i alt	23,2	(11,7)	35,9	28,7

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.

	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Akk. 2009	Akk. 2008
Resultat af primær drift før særlige poster	16,1	10,5	33,6	60,7
Afskrivninger	20,6	24,0	60,5	70,0
Ændring i driftskapital	(4,1)	29,8	(19,9)	(1,9)
Pengestrømme fra ordinær drift	32,6	64,3	74,2	128,8
Indbetalinger af renter mv.	1,8	0,8	3,5	1,4
Udbetaling af renter mv.	(5,3)	(14,2)	(14,6)	(34,0)
Betalte restruktureringsomkostninger, netto	0,0	2,2	0,0	2,2
Betalt selskabsskat, netto	(14,5)	(4,6)	(25,7)	(19,1)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14,6	48,5	37,4	79,3
Salg af materielle aktiver	2,8	2,3	2,8	9,8
Køb af materielle aktiver	(24,3)	(39,6)	(75,2)	(66,2)
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,2	0,0	0,2	0,0
Modtaget offentlige tilskud	2,5	4,4	2,5	4,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(18,8)	(32,9)	(69,7)	(52,0)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(4,2)	15,6	(32,3)	27,3
Ændring i langfristede gældsforpligtelser	(5,0)	(6,0)	(16,1)	(94,6)
Salg af egne tegningsretter	0,0	0,0	0,0	2,2
Provenu ved emission	0,0	(1,8)	0,0	220,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(5,0)	(7,8)	(16,1)	127,7
Pengestrømme i alt	(9,2)	7,8	(48,4)	155,0
Likvide beholdninger og bankgæld primo	(33,0)	19,3	8,8	(131,1)
Valutakursregulering	(1,9)	(1,2)	(4,5)	2,0
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	(44,1)	25,9	(44,1)	25,9
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:				
Likvide beholdninger	43,6	92,8	43,6	92,8
Kreditinstitutter (kortfristede forpligtelser)	(87,7)	(66,9)	(87,7)	(66,9)
Likvide beholdninger og bankgæld i alt	(44,1)	25,9	(44,1)	25,9

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Balance, aktiver

Beløb i mio. kr.

	30. sept. 2009	30. sept. 2008	31. dec. 2008
Langfristede aktiver			
<i>Immaterielle aktiver</i>			
Udviklingsprojekter	0,0	0,1	0,1
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Immaterielle aktiver i alt	10,7	10,8	10,8
<i>Materielle aktiver</i>			
Grunde og bygninger	161,8	166,4	158,1
Produktionsanlæg og maskiner	430,0	416,3	435,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12,6	20,6	14,3
Produktionsanlæg under opførelse	40,3	46,0	23,9
Materielle aktiver i alt	644,7	649,3	631,8
<i>Andre langfristede aktiver</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,7	3,7	3,9
Andre tilgodehavender	41,1	0,0	47,2
Udskudt skat	68,7	40,2	51,6
Andre langfristede aktiver i alt	113,5	43,9	102,7
Langfristede aktiver i alt	768,9	704,0	745,3
<i>Kortfristede aktiver</i>			
Varebeholdninger	108,2	108,0	108,5
Tilgodehavender fra salg	207,1	224,6	225,8
Entreprisekontrakter	2,4	0,0	0,0
Tilgodehavende selskabsskat	8,3	2,9	4,5
Andre tilgodehavender	34,1	39,7	30,3
Periodeafgrænsningsposter	11,5	14,1	10,5
Likvide beholdninger	43,6	92,8	63,9
Kortfristede aktiver i alt	415,2	482,1	443,5
Aktiver i alt	1.184,1	1.186,1	1.188,8

Balance, passiver

Beløb i mio. kr.

	30. sept. 2009	30. sept. 2008	31. dec. 2008
Egenkapital			
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	6,4	11,2	(8,9)
Reserve for valutakursreguleringer	(34,4)	3,9	(33,4)
Overført resultat	379,8	347,4	358,2
Egenkapital i alt	492,1	502,8	456,2
<i>Langfristede forpligtelser</i>			
Udskudt skat	6,6	8,9	7,2
Pensionsforpligtelser	23,2	18,4	24,1
Realkreditinstitutter	2,0	2,0	1,3
Kreditinstitutter	283,6	303,9	298,4
Anden gæld	6,0	1,6	3,4
Offentlige tilskud	56,7	15,6	59,4
Langfristede forpligtelser i alt	378,1	350,4	393,8
<i>Kortfristede forpligtelser</i>			
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	25,9	24,8	28,0
Kreditinstitutter	87,7	66,9	55,1
Entreprisekontrakter	0,0	0,0	0,5
Forudbetalinger fra kunder	0,0	0,0	1,1
Leverandørgæld	69,0	92,3	134,7
Gæld til associerede virksomheder	2,0	3,5	6,1
Selskabsskat	3,9	9,2	4,4
Hensatte forpligtelser	2,4	0,0	1,8
Anden gæld	123,0	136,2	107,1
Kortfristede forpligtelser i alt	313,9	332,9	338,8
Forpligtelser i alt	692,0	683,3	732,6
Passiver i alt	1.184,1	1.186,1	1.188,8

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2009	140,3	(8,9)	(33,4)	358,2	456,2
Totalindkomst	-	15,3	(1,0)	21,6	35,9
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	15,3	(1,0)	21,6	35,9
Egenkapital 30. september 2009	140,3	6,4	(34,4)	379,8	492,1
Egenkapital 1. januar 2008	70,2	2,0	(30,2)	178,1	220,1
Totalindkomst	-	9,2	34,1	(14,6)	28,7
Salg af tegningsretter, egne akter	-	-	-	2,2	2,2
Emission	70,1	-	-	181,7	251,8
Egenkapitalbevægelser i alt	70,1	9,2	34,1	169,3	282,7
Egenkapital 30. september 2008	140,3	11,2	3,9	347,4	502,8

Segmentoplysninger

Segmentinformation

Hartmanns forretning har fire rapporteringspligtige segmenter, som afspejler koncernens produkter samt marked, som svarer til koncernens interne økonomistyring. Denne information tilgår løbende den øverste ledelse med henblik på dennes ressourceallokering og resultatevaluering.

Ingen operative driftssegmenter er akkumuleret for at udgøre de rapporterede segmenter.

Ægemballage Europa

Segmentet omfatter produktion og salg af ægemballage i støbepap. Produkterne produceres på de europæiske fabrikker og afsættes primært til ægproducenter, ægpakkerier og i stigende omfang detailkæder. Det europæiske salg koordineres fra salgskontoret i Tyskland.

Ægemballage Nordamerika

Segmentet omfatter produktion og salg af ægemballage i støbepap. Produkterne produceres primært på den nordamerikanske fabrik og afsættes til ægproducenter, ægpakkerier og i stigende omfang detailkæder.

Industriemballage

Segmentet omfatter design, produktion og salg af industriemballage i støbepap. Produktsortimentet omfatter displayemballage til elektronik samt transportbeskyttelse. Produkterne produceres på de europæiske fabrikker og afsættes som projektsalg til kunderne. Salget koordineres fra hovedkontoret i Danmark.

Andre forretningsområder

Segmentet omfatter kraftvarmeværket i Tønder, Hartmann Technology (internt og eksternt maskinsalg) samt koncernfunktioner.

Øvrig segmentinformation

Ledelsen vurderer 'resultat af primær drift' for de rapporteringspligtige segmenter separat for at kunne træffe beslutninger i relation til ressourceallokering og resultatevaluering. Resultat af primær drift for de rapporteringspligtige segmenter opgøres efter samme regnskabspraksis som i koncernregnskabet. Koncernfinansiering (inklusive finansielle indtægter og omkostninger) samt selskabsskat er håndteret på koncernniveau og allokeres ikke ud på de rapporteringspligtige segmenter.

Segmentaktiverne og segmentforpligtelserne omfatter varebeholdninger, tilgodehavender fra salg samt leverandørgæld, som er direkte tilknyttet det enkelte segment.

I andre segmentoplysninger indgår investeringer i materielle aktiver samt af- og nedskrivninger.

Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af den eksterne omsætning.

Segmentoplysninger

Beløb i mio. kr.

Akk. 2009	Ægemballage		Industri- emballage	Andre forret- ningsområder	Sum af rappor- teringspligtige segmenter	Elimineringer	I alt
	Europa	Nordamerika					
Ekstern omsætning	793,2	120,6	36,9	49,1	999,8	0,0	999,8
Ekstern omsætning jf. delårsrapport							674,9
Resultat af primær drift før særlige poster	55,9	(5,9)	7,6	(23,2)	34,4	(0,8)	33,6
Resultat af primær drift	55,9	(5,9)	7,6	(23,2)	34,4	(0,8)	33,6
Andre finansielle indtægter	-	-	-	-	-	-	9,8
Andre finansielle omkostninger	-	-	-	-	-	-	(14,6)
Resultat før skat, jf. delårsrapport							28,8
Varebeholdninger	70,1	22,3	7,5	9,3	109,2	(1,0)	108,2
Tilgodehavender fra salg	176,4	16,2	7,3	7,2	207,1	0,0	207,1
Langfristede aktiver	-	-	-	-	-	-	768,9
Kortfristede aktiver (udover varebeholdninger og tilgodehavender fra salg)	-	-	-	-	-	-	99,9
Aktiver i alt, jf. delårsrapport							1.184,1
Leverandørgæld	41,9	10,8	0,0	16,3	69,0	0,0	69,0
Langfristede forpligtelser	-	-	-	-	-	-	378,1
Kortfristede forpligtelser (udover leverandørgæld)	-	-	-	-	-	-	244,9
Forpligtelser i alt, jf. delårsrapport							692,0
Andre segmentoplysninger							
Investeringer, materielle aktiver	46,6	17,5	1,3	9,8	75,2	0,0	75,2
Afskrivninger	52,2	7,9	2,0	4,8	66,9	(6,4)	60,5

Akk. 2008	Ægemballage		Industri- emballage	Andre forret- ningsområder	Sum af rappor- teringspligtige segmenter	Elimineringer	I alt
	Europa	Nordamerika					
Ekstern omsætning	833,0	91,4	100,9	80,2	1.105,5	0,0	1.105,5
Ekstern omsætning jf. delårsrapport							1.105,5
Resultat af primær drift før særlige poster	79,8	(20,6)	27,2	(24,5)	61,9	(1,2)	60,7
Særlige indtægter	0,0	6,4	8,1	4,9	19,4	(6,4)	13,0
Særlige omkostninger	0,0	0,0	(35,0)	0,0	(35,0)	0,0	(35,0)
Resultat af primær drift	79,8	(14,2)	0,3	(19,6)	46,3	(7,6)	38,7
Andre finansielle indtægter	-	-	-	-	-	-	1,4
Andre finansielle omkostninger	-	-	-	-	-	-	(54,2)
Resultat før skat, jf. delårsrapport							(14,1)
Varebeholdninger	65,9	19,4	12,0	12,2	109,5	(1,5)	108,0
Tilgodehavender fra salg	184,9	12,2	21,5	6,0	224,6	0,0	224,6
Langfristede aktiver	-	-	-	-	-	-	704,0
Kortfristede aktiver (udover varebeholdninger og tilgodehavender fra salg)	-	-	-	-	-	-	149,5
Aktiver i alt, jf. delårsrapport							1.186,1
Leverandørgæld	51,1	11,2	0,0	30,0	92,3	0,0	92,3
Langfristede forpligtelser	-	-	-	-	-	-	350,4
Kortfristede forpligtelser (udover leverandørgæld)	-	-	-	-	-	-	240,6
Forpligtelser i alt, jf. delårsrapport							683,3
Andre segmentoplysninger							
Investeringer, materielle aktiver	44,6	5,6	11,7	18,7	80,6	(14,4)	66,2
Afskrivninger	56,1	7,5	8,5	(0,8)	71,3	(1,3)	70,0

Noter

I. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet. Delårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Bortset fra nedenstående er den i delårsrapporten anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernens årsrapport for 2008, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi henviser til årsrapporten for 2008 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning 'Anbefalinger & Nøgletal 2005'. Der er pr. 30. september 2009 foretaget nogle mindre tilretninger af nøgletal, i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning. Sammenligningstal er tilsvarende tilpasset.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Hartmann har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse (januar 2008)
- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (september 2007 og februar 2008)
- IAS 23, Låneomkostninger (marts 2007)
- IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation (februar 2008)
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag (maj 2008)
- IFRIC 13, Kundeloyalitetsprogrammer (juni 2007)
- IFRIC 16, Sikring af nettoinvestering i en udenlandsk aktivitet (juli 2008)

Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

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 2008.

3. Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke siden balancedagen i delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2009 indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke er omtalt i denne delårsrapport, som påvirker Hartmanns aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2009 samt Hartmanns resultat og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2009.

4. Sæsonudsving

Koncernens omsætning og resultat 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 2010

Mandag den 8. marts 2010

Sidste dato for fremsættelse af krav om optagelse af emner på dagsordenen for den ordinære generalforsamling

Onsdag den 17. marts 2010

Årsrapport 2009

Torsdag den 18. marts 2010

Præsentation af Årsrapport 2009

Tirsdag den 20. april 2010

Ordinær generalforsamling

Torsdag den 27. maj 2010

Delårsrapport for 1. kvartal 2010

Tirsdag den 24. august 2010

Delårsrapport for 1. halvår 2010

Onsdag den 25. august 2010

Præsentation af delårsrapport for 1. halvår 2010

Tirsdag den 23. november 2010

Delårsrapport for 3. kvartal 2010

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

Kontaktpersoner

Spørgsmål vedrørende 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



