

DELÅRSRAPPORT

I. HALVÅR 2010





INDHOLDSFORTEGNELSE

Beretning

- 3** Kort fortalt
- 4** Hoved- og nøgletal
- 5** Udviklingen i 1. halvår 2010
- 8** Pengestrømme og kapitalberedskab
- 9** Forventninger til 2010
- 11** Risikoforhold
- 12** Ledespåtegning

Delårsregnskab

- 14** Totalindkomstopgørelse
- 15** Pengestrømsopgørelse
- 16** Balance, aktiver
- 17** Balance, passiver
- 18** Egenkapitalopgørelse
- 19** Noter
- 22** Supplerende information

Brødrene Hartmann A/S' delårsrapport for 1. halvår 2010 er offentliggjort den 25. august 2010 på dansk og engelsk via NASDAQ OMX Copenhagen A/S som selskabsmeddelelse nr. 16/2010. Den danske tekst er gældende, hvis misforståelser måtte opstå i den engelske oversættelse.

Meddelelsen er tilgængelig på 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 CEO Peter A. Poulsen på telefon 45 97 00 00 eller mobil 51 51 40 69.



KORT FORTALT

Omsætningen steg i 1. halvår 2010, primært grundet valutakursudviklingen. '10 i 10' initiativerne havde den forventede effekt, og der var volumenvækst samt forbedringer i produkt- og prismiks. Perioden var negativt påvirket af aktivitetsnedgang inden for industriemballage, stigende råvarepriser og meromkostninger. Driftsresultatet i 1. halvår blev derfor lavere end forventet. Som allerede meddelt har Hartmann nedjusteret forventningerne til overskudsgraden i 2010 til niveauet 7%.

- Koncernen havde i 2. kvartal 2010 en omsætning på 326 mio. kr. (2009: 310 mio. kr.) og et driftsresultat* på -7 mio. kr. (2009: 12 mio. kr.). I 1. halvår 2010 havde Hartmann en omsætning på 706 mio. kr. (2009: 675 mio. kr.) og et driftsresultat på 31 mio. kr. (2009: 24 mio. kr.) samt en overskudsgrad* på 4,3%.
- Forretningsområdet Europa havde i 2. kvartal 2010 en omsætning på 256 mio. kr. (2009: 255 mio. kr.) og et driftsresultat på 7 mio. kr. (2009: 18 mio. kr.). I 1. halvår 2010 var omsætningen 562 mio. kr. (2009: 555 mio. kr.) og driftsresultatet 55 mio. kr. (2009: 44 mio. kr.). Udviklingen var positivt påvirket af en gunstig valutakursudvikling, en mindre volumenfremskud og et forbedret produkt- og prismiks inden for ægemballage samt gennemførte driftsforbedringer. Udviklingen var negativt påvirket af faldende aktivitet inden for industriemballage, stigende råvarepriser og en række meromkostninger.
- Den nordamerikanske forretning havde i 2. kvartal 2010 en omsætning på 54 mio. kr. (2009: 41 mio. kr.) og et driftsresultat på 2 mio. kr. (2009: -2 mio. kr.). I 1. halvår 2010 var omsætningen 107 mio. kr. (2009: 81 mio. kr.) og driftsresultatet 5 mio. kr. (2009: -3 mio. kr.). Udviklingen kan primært tilskrives en positiv valutakurseffekt samt i mindre omfang organisk vækst og en forbedring af produkt- og prismiks.
- For Hartmanns andre forretningsområder, hvori indgår omkostninger forbundet med koncernfunktioner, var omsætningen i 2. kvartal 2010 16 mio. kr. (2009: 14 mio. kr.) og driftsresultatet -17 mio. kr. (2009: -7 mio. kr.). I 1. halvår 2010 var omsætningen 38 mio. kr. (2009: 38 mio. kr.) og driftsresultatet -33 mio. kr. (2009: -20 mio. kr.). Perioden var negativt påvirket af en række afholdte meromkostninger forbundet med koncernfunktioner, der blandt andet relaterer sig til en fremrykning af en række planlagte, nye strategiske tiltag ud over de allerede igangværende '10 i 10'-initiativer.
- Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 14/2010 har Hartmann nedjusteret forventningerne til overskudsgraden i 2010 til niveauet 7% mod oprindeligt forventet i niveauet 10% (realiseret 2009: 5,7%). Den reviderede overskudsgrad svarer til et forventet driftsresultat for 2010 i niveauet 90-105 mio. kr. mod oprindeligt forventet i niveauet 140 mio. kr. (realiseret 2009: 79 mio. kr.).

* I denne rapport refererer driftsresultat til resultat af primær drift før særlige poster og overskudsgrad til overskudsgrad før særlige poster, med mindre andet er anført.

HOVED- OG NØGLETAL

	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Akk. 2010	Akk. 2009
Totalindkomstopgørelse i mio. kr.				
Nettoomsætning	326	310	706	675
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	15	31	74	57
Resultat af primær drift før særlige poster	(7)	12	31	24
Særlige poster	0	0	0	(6)
Resultat af primær drift (EBIT)	(7)	12	31	18
Finansielle poster, netto	(2)	(1)	(9)	(3)
Resultat før skat (EBT)	(9)	11	22	15
Periodens resultat (EAT)	(6)	8	16	11
Totalindkomst	(20)	78	20	13
Pengestrømme i mio. kr.				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	26	30	46	23
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(12)	(31)	(21)	(51)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(16)	(5)	(22)	(11)
Pengestrømme i alt	(2)	(6)	3	(39)
Balance i mio. kr.				
Aktiver			1.207	1.165
Investeret kapital (IC)			769	758
Nettoarbejdskapital (NWC)			145	126
Rentebærende gæld (netto)			346	350
Egenkapital			517	469
Nøgletal i %				
Overskudsgrad (EBITDA)	4,7	10,1	10,5	8,5
Overskudsgrad før særlige poster	(2,0)	3,8	4,3	3,5
Overskudsgrad (EBIT)	(2,0)	3,8	4,3	2,6
Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC)			7,9	4,7
Egenkapitalforrentning			6,3	4,7
Egenkapitalandel			42,8	40,2
Gearing			66,8	74,6
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	6.915.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	(0,9)	1,2	2,3	1,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie, kr.	3,8	4,3	6,6	3,3
Indre værdi pr. aktie, kr.			74,8	67,8
Børskurs pr. aktie, kr.			86,0	71,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie			1,2	1,0
Price/earnings			36,7	45,2



UDVIKLINGEN I I. HALVÅR 2010

KONCERNEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2. kvartal 2010 var 326 mio. kr. (2009: 310 mio. kr.). I 1. halvår 2010 var nettoomsætningen 706 mio. kr. (2009: 675 mio. kr.). Fremgangen i nettoomsætningen i 1. halvår 2010 kan primært henføres til valutakursudviklingen i Europa og Nordamerika. Desuden var nettoomsætningen positivt påvirket af en mindre volumenfremskud samt et forbedret produkt- og prismiks inden for ægemballage. Til gengæld var nettoomsætningen som forventet negativt påvirket af det faldende aktivitetsniveau inden for industriemballage.

Driftsresultat

Driftsresultatet i 2. kvartal 2010 var -7 mio. kr. (2009: 12 mio. kr.). I 1. halvår 2010 var driftsresultatet 31 mio. kr. (2009: 24 mio. kr.). Udviklingen i 1. halvår 2010 er således sammensat af et stærkt 1. kvartal og et svagt 2. kvartal 2010.

Udviklingen i 2. kvartal 2010 skyldes primært stigende råvarepriser samt en række afholdte meromkostninger forbundet med koncernfunktioner, der blandt andet relaterer sig til en fremrykning af en række planlagte, nye strategiske tiltag ud over de allerede igangværende '10 i 10'-initiativer.

Udviklingen i 1. halvår 2010 kan overordnet tilskrives en positiv valutakurseffekt (20 mio. kr.) samt en positiv effekt af driftsforbedringer, øget volumen samt et forbedret produkt- og prismiks (18 mio. kr.). Til gengæld er driftsresultatet i 1. halvår 2010 negativt påvirket af stigende råvarepriser i Europa (-9 mio. kr.), det faldende aktivitetsniveau inden for industriemballage (-6 mio. kr.) samt meromkostningerne omtalt før.

Særlige poster

1. halvår 2010 var ikke påvirket af særlige poster (2009: -6 mio. kr.).

Finansielle poster

Finansielle poster i 2. kvartal 2010 var -2 mio. kr. (2009: -1 mio. kr.). I 1. halvår 2010 var finansielle poster -9 mio. kr. (2009: -3 mio. kr.).

Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde -6 mio. kr. i 2. kvartal 2010 (2009: 8 mio. kr.). I 1. halvår 2010 var periodens resultat 16 mio. kr. (2009: 11 mio. kr.).

Den aktuelle ledelsessituation

Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 3 fra den 15. marts 2010 er Claus Frees Sørensen den 1. august 2010 tiltrådt som koncernfinansdirektør (CFO) og medlem af direktionen.

UDVIKLING I DRIFTSRESULTAT I SEGMENTER FRA I. HALVÅR 2009 TIL I. HALVÅR 2010

Beløb i mio. kr.	Europa	Nordamerika	Andre forretnings- områder
Driftsresultat for 1. halvår 2009	44	(3)	(20)
Valutakurseffekt	13	7	0
Driftsforbedringer, øget volumen samt bedre produkt- og prismiks	17	1	0
Aktivitetsnedgang inden for industriemballage	(6)	0	0
Effekt af stigende råvarepriser	(9)	0	0
Meromkostninger, bl.a. til strategiske tiltag samt rekruttering af ny ledelse	(4)	0	(13)
Driftsresultat for 1. halvår 2010	55	5	(33)

Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 10 fra den 27. maj 2010 har administrerende direktør (CEO) Peter Arndrup Poulsen fået nyt job uden for koncernen og fratræder senest pr. 1. december 2010. Processen med at finde hans efterfølger forløber planmæssigt.

Som følge af tidligere bestyrelsesformand Erik Højsholts død den 18. maj 2010 afholdt Hartmann den 24. august 2010 en ekstraordinær generalforsamling, hvor bestyrelsen blev suppleret med Agnete Raaschou-Nielsen som nyt bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen konstituerede sig umiddelbart efter generalforsamlingen med Agnete Raaschou-Nielsen som ny bestyrelsesformand (selskabsmeddelelse nr. 15 fra den 24. august 2010).

EUROPA

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2. kvartal 2010 var 256 mio. kr. (2009: 255 mio. kr.). 2. kvartal er generelt lavsæson, og nettoomsætningen var derfor lavere end i 1. kvartal 2010. I 1. halvår 2010 var nettoomsætningen 562 mio. kr. (2009: 555 mio. kr.).

Udviklingen i 1. halvår 2010 skyldes primært den positive effekt af valutakursudviklingen, en mindre volumenfremskud samt et forbedret produkt- og prismiks inden for ægemballage. Til gengæld var nettoomsætningen som forventet negativt påvirket af det faldende aktivitetsniveau inden for industriemballage.

Driftsresultat

Driftsresultatet i 2. kvartal 2010 var 7 mio. kr. (2009: 18 mio. kr.). I 1. halvår 2010 var driftsresultatet 55 mio. kr. (2009: 44 mio. kr.).

Udviklingen i 2. kvartal 2010 er især påvirket af stigende råvarepriser, meromkostninger som følge af en fremrykning af planlagte, nye strategiske tiltag ud over de allerede igangværende '10 i 10'-initiativer samt en svagt negativ udvikling i salget af ægemballage i Europa som følge af større sæsonudsving end sædvanligt. Salgsudviklingen resulterede i en lavere produktionseffektivitet i 2. kvartal 2010.

Udviklingen i 1. halvår 2010 skyldes en positiv valutakurseffekt (13 mio. kr.) samt en positiv effekt af driftsforbedringer, øget volumen og et forbedret produkt- og prismiks (17 mio. kr.). Periodens resultat er negativt påvirket af stigende råvarepriser (-9 mio. kr.), det faldende aktivitetsniveau inden for industriemballage (-6 mio. kr.) samt meromkostninger som omtalt i afsnittet om koncernen ovenfor (-4 mio. kr.).

Med henblik på yderligere at forbedre den europæiske kerneforretning fremadrettet er der iværksat nye tiltag til opfølgning på de allerede gennemførte '10 i 10'-tiltag. Der er overvejende tale om et 'Operational Excellence'-program, som skal sikre yderligere optimering af effektiviteten i produktion og planlægning.

Stigning i råvarepriser

Hartmann var i 1. halvår 2010 væsentligt påvirket af stigende priser på en række råvarer. Det gælder først og fremmest returpapir, hvor priserne er steget markant. Derudover er priserne på energi, kemikalier og emballage steget i mindre omfang.

Returpapir er en af de væsentligste råvarer i Hartmanns produktion, og den markante prisstigning har påvirket Hartmanns indtjening negativt. Det samlede europæiske udbud af returpapir blev i 1. halvår 2010 reduceret, og efterspørgslen efter især det avisbaserede returpapir er samtidig øget markant. Det skyldes dels øget efterspørgsel fra Asien, hvor en stigende produktion fordrer stigende mængder emballageråvarer, dels en stigende efterspørgsel fra europæiske papirfabrikker, der i højere grad end tidligere retter deres opkøb af papirbaseret fibermateriale mod de samme segmenter som Hartmann. Med mindre variationer mellem de enkelte produktionenheder følger prisstigningerne tendensen i det toneangivende tyske indeks BvSE (Bundesverband Sekundärrohstoffe und Entsorgung e.V.), jf. figur nedenfor.

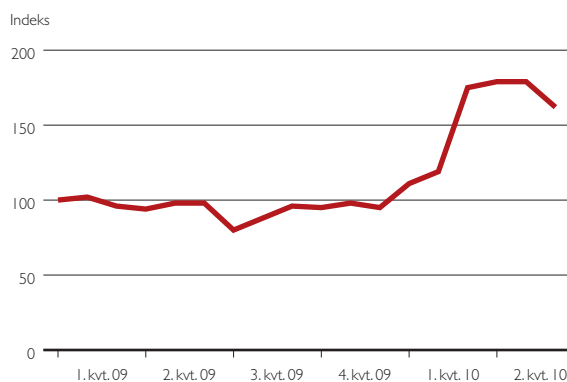
I den udstrækning det har været muligt, har Hartmann søgt at begrænse effekten af prisstigningerne på returpapir gennem fastpris- og rammeaftaler. Imidlertid har mulighederne herfor været begrænsede i den nuværende markedsituation, hvor leverancerne af de fornødne mængder skulle sikres og fastholdes.

Udviklingen i energipriser har i 1. halvår 2010 haft en mindre, negativ effekt som følge af en stigning i gaspriserne, der delvist opvejedes af et fald i elpriserne. Den begrænsede omkostningsstigning opvejes som planlagt af en øget energieffektivitet, som følger af de allerede iværksatte '10 i 10'-initiativer.

Prisstigninger på en række af de kemikalier, som er nødvendige i produktionen af støbepap, har i perioden haft en mindre, negativ effekt på Hartmanns indtjening. Der er iværksat en række nye tekniske initiativer med henblik på at neutralisere prisstigningerne.

Endelig har en ny type transportpaller i perioden medført meromkostninger.

UDVIKLINGEN I PRISEN PÅ RETURPAPIR



Kilde: BvSE (Bundesverband Sekundärrohstoffe und Entsorgung e.V.)

Status på '10 i 10'-initiativer

'10 i 10'-initiativerne er i Europa koncentreret om teknologiske tiltag, der kan kompensere for de stigende råvarepriser, skabe øget energieffektivitet, minimere produktionsspild og øge produktivitet pr. arbejdstime. De planlagte '10 i 10'-initiativer er i perioden forløbet som forventet med fokus på at fastholde og følge op på allerede iværksatte initiativer, så effekten sikres på både kort og langt sigt.

NORDAMERIKA

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2. kvartal 2010 var 54 mio. kr. (2009: 41 mio. kr.). I 1. halvår 2010 var nettoomsætningen 107 mio. kr. (2009: 81 mio. kr.). Fremgangen var påvirket af kurssikringen mellem CAD og USD samt translationseffekt fra CAD til DKK, der samlet set bidrog positivt til nettoomsætningen med 19 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen var endvidere positivt påvirket af organisk vækst i kraft af øget volumentilgang samt forbedring af produkt- og prismiks (7 mio. kr.).

Driftsresultat

I 2. kvartal 2010 var driftsresultatet 2 mio. kr. (2009: -2 mio. kr.). I 1. halvår 2010 var driftsresultatet 5 mio. kr. (2009: -3 mio. kr.). Udviklingen i 1. halvår 2010 kan primært tilskrives den positive valutakurseffekt (7 mio. kr.) og i mindre omfang øget volumen samt forbedret produkt- og prismiks (1 mio. kr.). Den gennemsnitlige kurssikring for 1. halvår 2010 blev foretaget til 0,80 mod 0,95 i 1. halvår 2009.

Status på '10 i 10'-initiativer

En central del af strategien i Nordamerika er at øge andelen af højværdiemballage, og i slutningen af 1. halvår øgede Hartmann ordretilgangen af denne varetype.

Der er i 2. kvartal 2010 gennemført en reduktion af antallet af medarbejdere for at effektivisere produktionen.

ANDRE FORRETNINGSOMRÅDER

Andre forretningsområder omfatter Hartmann Technology, et kraftvarmeværk i Tønder, Danmark samt omkostninger forbundet med koncernfunktioner.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2. kvartal 2010 var 16 mio. kr. (2009: 14 mio. kr.). I 1. halvår 2010 var nettoomsætningen 38 mio. kr. (2009: 38 mio. kr.). Aktivitetsniveauet i Hartmann Technology samt koncernens kraftvarmeværk er således uændret i forhold til samme periode sidste år.

Driftsresultat

Driftsresultatet i 2. kvartal 2010 var -17 mio. kr. (2009: -7 mio. kr.). I 1. halvår var driftsresultatet -33 mio. kr. (2009: -20 mio. kr.). Perioden var negativt påvirket af en række afholdte meromkostninger forbundet med koncernfunktioner, der blandt andet relaterer sig til en fremrykning af en række planlagte, nye strategiske tiltag ud over de allerede igangværende '10 i 10'-initiativer.

HARTMANN-AKTIE

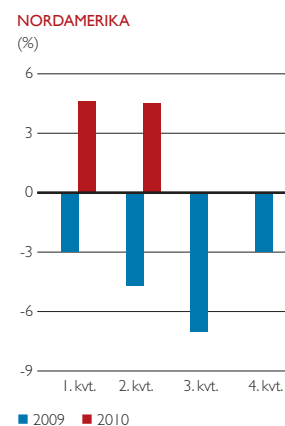
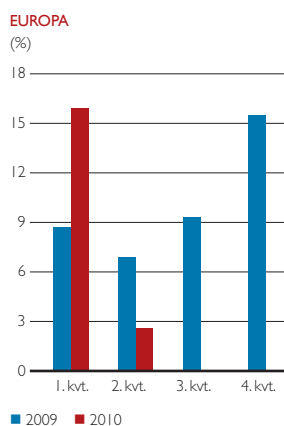
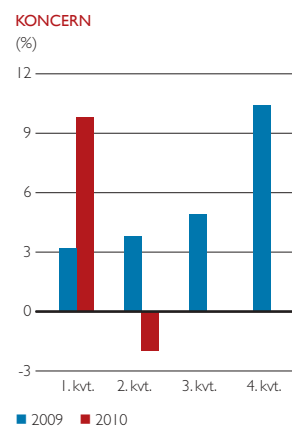
Kursen på Hartmann-aktien var 95 den 1. januar 2010 og 86 ved udgangen af juni 2010. Udviklingen i Hartmann-aktien kan følges i investorsektionen på www.hartmann-packaging.com.

VÆSENTLIGE BESTYRELSESBESLUTNINGER

Hartmann har udsendt følgende selskabsmeddelelser siden periodens afslutning:

- Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling (28. juli 2010)
- Nedjustering af forventningerne til overskudsgraden i 2010 (17. august 2010)
- Forløb af ekstraordinær generalforsamling (24. august 2010)

OVERSKUDSGRAD





PENGESTRØMME OG KAPITALBEREDSKAB

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 1. halvår 2010 46 mio. kr. (2009: 23 mio. kr.).

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde i 1. halvår 2010 -21 mio. kr. (2009: -51 mio. kr.).

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde -22 mio. kr. i 1. halvår 2010 (2009: -11 mio. kr.). Udviklingen kan henføres til udbetaling af udbytte til aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S.

Pengestrømme i alt udgjorde således 3 mio. kr. i 1. halvår 2010 (2009: -39 mio. kr.).

KAPITALBEREDSKAB

Koncernens nettorentebærende gæld pr. 30. juni 2010 udgjorde 346 mio. kr. mod 345 mio. kr. pr. 31. december 2009.

Koncernens finansielle gearing var 67% pr. 30. juni 2010 mod 68% ved årets begyndelse.

Koncernens finansielle covenants blev i perioden overholdt.

Det finansielle beredskab udgjorde 170 mio. kr. pr. 30. juni 2010 (31. december 2009: 181 mio. kr.) uden hensyntagen til de finansielle covenants.

Det finansielle beredskab, som ledelsen finder tilfredsstillende, er opgjort som summen af likvide beholdninger og kortfristede kreditfaciliteter.

UDVIKLING I EGENKAPITALEN

Koncernens egenkapital udgjorde 517 mio. kr. pr. 30. juni 2010, hvilket er en stigning på 9 mio. kr. i forhold til årets begyndelse. Hartmanns egenkapitalandel er steget fra 42% ved årets begyndelse til 43% pr. 30. juni 2010.



FORVENTNINGER TIL 2010

BAGGRUND

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 14/2010 fra den 17. august 2010 har Hartmann nedjusteret forventningerne til overskudsgraden for 2010 til niveauet 7% mod oprindeligt forventet i niveauet 10%. De reviderede forventninger til 2010 fastholdes, og baggrunden for justeringen uddybes i dette afsnit.

OMSÆTNING

Hartmann fastholder de i Årsrapport 2009 angivne forventninger om en nettoomsætning på ca. 1,4 mia. kr.

DRIFTSRESULTAT

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 14/2010 fra den 17. august 2010 har Hartmann ændret de oprindeligt udmeldte forventninger til overskudsgraden og forventer nu en overskudsgrad i niveauet 7% mod oprindeligt forventet i niveauet 10% (realiseret 2009: 5,7%). Den forventede overskudsgrad svarer til et forventet driftsresultat for 2010 i niveauet 90-105 mio. kr. i forhold til de oprindeligt udmeldte forventninger om et driftsresultat i niveauet 140 mio. kr. (realiseret 2009: 79 mio. kr.).

Den ændrede forventning til driftsresultatet kan primært henføres til stigende råvarepriser, lavere organisk vækst i Nordamerika end forventet og meromkostninger forbundet med koncernfunktioner.

De finansielle mål for den kommende strategiperiode 2011-13 vil blive kommunikeret i forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2010.

FORHOLD AF BETYDNING FOR DEN ÆNDRERE FORVENTNINGSDANNELSE

Der er sket ændringer i følgende forhold af betydning for forventningsdannelsen anført i Årsrapport 2009.

Stigende råvarepriser i Europa

Den oprindelige forventning om stabile råvarepriser i 2010 på niveau med priserne i 4. kvartal 2009 har vist sig ikke at holde stik.

Råvarepriserne er generelt steget mere end forventet, og især returpapirpriserne forventes at ligge på et højere niveau i resten af 2010 end tidligere forventet.

Allerede i årets første måneder oplevede Hartmann markant stigende priser på returpapir. Stigningerne blev betragtet som forbigående fluktuationer i lighed med tidligere år. Udviklingen i priserne og en vurdering af fremtidsudsigterne peger imidlertid i retning af, at der vil blive tale om et højere omkostningsniveau i en længere periode. I den udstrækning det er muligt søger Hartmann at begrænse effekten af prisstigningerne på returpapir gennem fastpris- og rammeaftaler. Imidlertid er mulighederne herfor i den nuværende markedssituation begrænsede, hvis leverancerne af de fornødne mængder skal sikres og fastholdes. Det forventes, at de stigende priser på råvarer og energi i 2010 vil påvirke produktionsomkostningerne og dermed overskudsgraden negativt med ca. 2%-point i indeværende år. Udviklingen i råvarepriserne i 2. halvår 2010 vil vise, hvorvidt dette får langsigtet indflydelse på selskabets indtjening.

Meromkostninger i koncernen

I. halvår 2010 var negativt påvirket af en række afholdte meromkostninger forbundet med koncernfunktioner, der blandt andet relaterer sig til en fremrykning af en række planlagte, nye strategiske tiltag ud over de allerede igangværende '10 i 10'-initiativer. Det forventes, at der også i 2. halvår 2010 vil være en række meromkostninger forbundet hermed.

Udeblevet organisk vækst i Nordamerika

De oprindeligt udmeldte forventninger for 2010 var blandt andet baseret på en forventning om væsentlig organisk vækst i den nordamerikanske forretning. Væksten har imidlertid været lavere end forventet, hvilket som tidligere meddelt påvirker forventningerne til 2010 negativt.

Der er iværksat flere afsætningsinitiativer, som skal styrke Hartmanns langsigtede konkurrenceevne, men disse initiativer forventes kun at få begrænset effekt i indeværende år.

Resultatforventningerne for den nordamerikanske forretning er fortsat højere end for 2009 som følge af den gunstige valutakurssikring for 2010. Den del af merindtjeningen, der oprindeligt var forventet som følge af en væsentligt øget omsætning, forventes at udeblive. De samlede resultatforventninger for 2010 reduceres derfor.

FORHOLD, SOM FORTSAT ER GÆLDENDE FOR FORVENTNINGSDANNELSEN

Nedenstående forhold anført i Årsrapport 2009 er fortsat gældende.

I Europa forventes der i 2010 en forbedring af driftsresultatet som følge af, at de gennemførte '10 i 10'-initiativer får fuld effekt. Derudover forventes der fortsat en mindre stigning i omsætningen af ægemballage, en positiv kursudvikling samt at de allerede gennemførte omkostnings-tiltag får fuld effekt.

Driftsresultatet forventes at blive negativt påvirket af en nedgang i aktivitetsniveauet inden for industriemballage.

Driftsresultatet forventes at blive positivt påvirket af en bedre terminsafdækning af kursforholdet mellem CAD og USD i den nordamerikanske forretning.

INVESTERINGER

Den reducerede indtjening i 1. halvår 2010 og de reducerede forventninger til indtjeningen for hele året har medført, at flere planlagte investeringsprojekter udskydes med henblik på at sikre positive pengestrømme og fokusere på produktionen resten af året. Investeringsprojekter

uden umiddelbar positiv indtjeningseffekt i 2010 er derfor udskudt. De forventede investeringer reduceres fra 100-110 mio. kr. til 65-75 mio. kr.

FORUDSÆTNINGER

Hartmanns forventninger til udviklingen i omsætning og driftsresultat i 2010 er baseret på den nuværende sammensætning af koncernens aktiviteter og de nedenfor nævnte forudsætninger. Negative afvigelser i forhold til disse forudsætninger kan få ugunstig indflydelse på driftsresultatet i 2010.

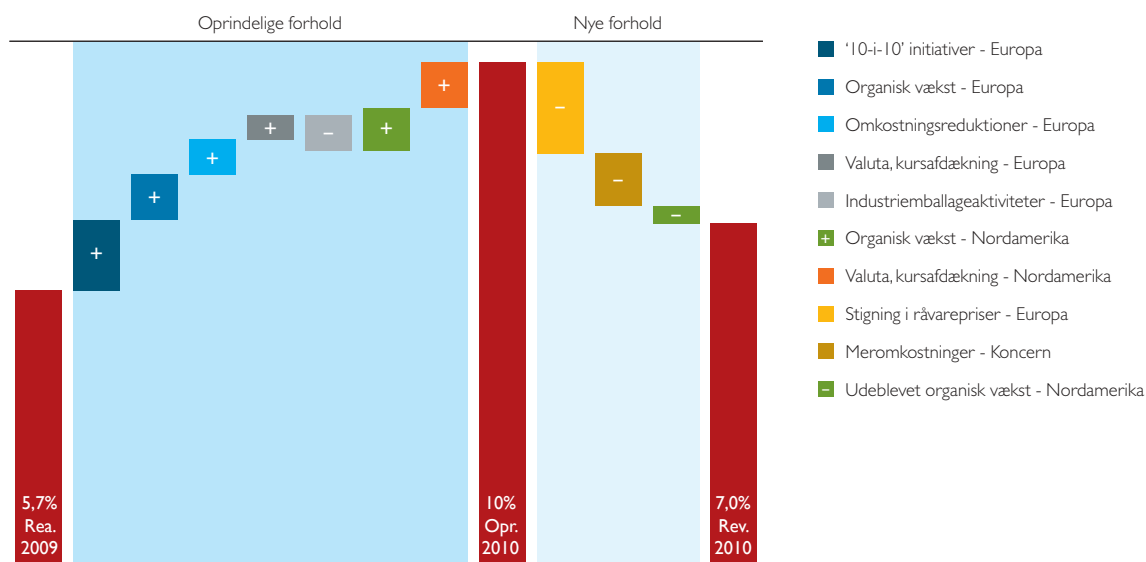
Det forudsættes, at råvarepriserne for resten af året forbliver på samme niveau som ved aflæggelsen af denne delårsrapport. Det forudsættes ligeledes, at salgspriserne forbliver stabile for resten af året på samme niveau som ved aflæggelsen af denne delårsrapport.

Driftsresultatet er eksponeret mod amerikanske dollar (USD), canadiske dollar (CAD), engelske pund (GBP), euro (EUR), norske kroner (NOK), polske zloty (PLN), svenske kroner (SEK) og ungarsk forint (HUF). Der er indgået afdækning for hele 2010 af CAD/USD, som repræsenterer en af koncernens største valutatransaktionsrisici, samt for den resterende del af 2010 for GBP/DKK, PLN/DKK og SEK/DKK.

UDSAGN OM FREMTIDEN

Udsagnene om fremtiden i denne delårsrapport afspejler Hartmanns nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2010 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 råvarepriser.

FORVENTET UDVIKLING – OVERSKUDSGRAD





RISIKOFORHOLD

Der henvises til afsnittet om risikoforhold og note 34 i Årsrapport 2009 for en samlet beskrivelse af Hartmanns risikoforhold.

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. Resultatfølsomheden i forhold til prisudviklingen på returpapir søges i videst muligt omfang begrænset via fastpris- og rammeaftaler. Imidlertid gør den nuværende markedsituation, at muligheden for afdækning er yderst begrænset, hvis leverancerne af de fornødne mængder skal sikres og fastholdes.

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

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, dels 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 og omkostningerne i CAD.

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, og omkostningerne fortrinsvis i HUF. Driftsresultatet er endvidere eksponeret mod transaktionsrisici i valutaerne EUR, GBP, NOK, PLN, og SEK.

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 driftsresultat målt i DKK. Den største translationseksponering har Hartmann over for udenlandske dattervirksomheder, der aflægger regnskab i valutaerne CAD, EUR, GBP, HRK, HUK og PLN. Der gøres specielt opmærksom på, at især driftsresultatet i Hartmann Nordamerika og Hartmann Ungarn i henholdsvis CAD og HUF er eksponeret i forbindelse med omregning til DKK. Translationsrisikoen afdækkes som udgangspunkt ikke, da den ikke har nogen umiddelbar likviditetsmæssig effekt og således ikke påvirker de underliggende pengestrømme direkte.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. halvår 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver 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 25. august 2010

Direktion:

Peter Arndrup Poulsen
Chief Executive Officer

Magali Depras
Chief Commercial Officer

Søren Tolstrup
Chief Operations Officer

Claus Frees Sørensen
Chief Financial Officer

Bestyrelse:

Agnete Raaschou-Nielsen
Formand

Walther V. Paulsen
Næstformand

Peter-Ulrik Plesner

Jan Peter Antonisen

Niels Hermansen

Niels Christian Petersen



DELÅRS-
REGNSKAB

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Akk. 2010	Akk. 2009
Nettoomsætning	325,5	309,6	706,1	674,9
Produktionsomkostninger	(247,5)	(229,8)	(511,0)	(502,4)
Bruttoresultat	78,0	79,8	195,1	172,5
Salgs- og distributionsomkostninger	(56,4)	(54,8)	(115,1)	(116,8)
Administrationsomkostninger	(28,7)	(13,5)	(50,3)	(32,8)
Andre driftsindtægter	0,6	0,3	1,0	0,7
Andre driftsomkostninger	(0,1)	0,0	(0,1)	0,0
Resultat af primær drift før særlige poster	(6,6)	11,8	30,6	23,6
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	(6,1)
Resultat af primær drift (EBIT)	(6,6)	11,8	30,6	17,5
Finansielle indtægter	0,8	3,6	1,0	6,3
Finansielle omkostninger	(2,7)	(4,7)	(10,0)	(9,3)
Resultat før skat (EBT)	(8,5)	10,7	21,6	14,5
Skat af periodens resultat	2,1	(2,6)	(5,4)	(3,6)
Periodens resultat (EAT)	(6,4)	8,1	16,2	10,9
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	(14,0)	32,2	(2,6)	(4,4)
Valutakursregulering, egenkapitalignende lån til dattervirksomheder	5,9	(0,3)	12,8	(0,2)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning	(13,8)	1,6	(10,3)	3,9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0,0	0,0	0,0	0,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	5,4	44,0	0,6	3,6
Skat af anden totalindkomst	2,5	(8,1)	3,3	(1,1)
Anden totalindkomst	(14,0)	69,4	3,8	1,8
Totalindkomst i alt	(20,4)	77,5	20,0	12,7
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	(0,9)	1,2	2,3	1,6
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (DEPS)	(0,9)	1,2	2,3	1,6

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	Akk. 2010	Akk. 2009
Resultat af primær drift før særlige poster	(6,6)	11,8	30,6	17,5
Afskrivninger	21,8	19,8	43,9	39,9
Regulering for andre ikke-kontante poster	(0,2)	0,0	(0,1)	0,0
Ændring i driftskapital	29,2	8,7	4,1	(15,8)
Pengestrømme fra primær drift	44,2	40,3	78,5	41,6
Indbetalinger af renter mv.	1,2	0,2	1,4	1,7
Udbetaling af renter mv.	(4,1)	(4,7)	(9,6)	(9,3)
Betalt selskabsskat, netto	(14,9)	(6,2)	(24,6)	(11,2)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	26,4	29,6	45,7	22,8
Salg af materielle aktiver	0,7	0,0	0,7	0,0
Køb af materielle aktiver	(13,5)	(30,6)	(22,4)	(50,9)
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,2	0,0	0,2	0,0
Modtaget offentlige tilskud	0,2	0,0	0,2	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(12,4)	(30,6)	(21,3)	(50,9)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (fri pengestrøm)	14,0	(1,0)	24,4	(28,1)
Ændring i langfristede gældsforpligtelser	(5,6)	(4,5)	(11,2)	(11,1)
Udbetalt udbytte	(10,4)	0,0	(10,4)	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(16,0)	(4,5)	(21,6)	(11,1)
Pengestrømme i alt	(2,0)	(5,5)	2,8	(39,2)
Likvide beholdninger og bankgæld primo	(44,4)	(26,4)	(39,2)	8,8
Valutakursregulering	(5,8)	(1,1)	(15,8)	(2,6)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	(52,2)	(33,0)	(52,2)	(33,0)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:				
Likvide beholdninger	48,3	56,9	48,3	56,9
Kreditinstitutter (kortfristede forpligtelser)	(100,5)	(89,9)	(100,5)	(89,9)
Likvide beholdninger og bankgæld i alt	(52,2)	(33,0)	(52,2)	(33,0)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE, AKTIVER

Mio. kr.	30. juni 2010	30. juni 2009	31. dec. 2009
Langfristede aktiver			
<i>Immaterielle aktiver</i>			
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Øvrige immaterielle aktiver	8,9	0,0	10,1
Immaterielle aktiver i alt	19,6	10,7	20,8
<i>Materielle aktiver</i>			
Grunde og bygninger	163,7	156,0	163,6
Produktionsanlæg og maskiner	425,1	413,2	443,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12,5	13,0	14,1
Produktionsanlæg under opførelse	22,6	57,3	16,4
Materielle aktiver i alt	623,9	639,5	637,2
<i>Andre langfristede aktiver</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,6	3,7	3,8
Andre tilgodehavender	28,6	43,7	30,2
Udskudt skat	92,2	63,1	73,5
Andre langfristede aktiver i alt	124,4	110,5	107,5
Langfristede aktiver i alt	767,9	760,7	765,5
<i>Kortfristede aktiver</i>			
Varebeholdninger	126,2	108,1	114,0
Tilgodehavender fra salg	203,6	191,1	225,0
Entreprisekontrakter	0,0	0,7	1,3
Tilgodehavende selskabsskat	11,8	5,2	7,1
Andre tilgodehavender	37,9	27,4	42,6
Periodeafgrænsningsposter	11,4	14,5	7,5
Likvide beholdninger	48,3	56,9	53,4
Kortfristede aktiver i alt	439,2	403,9	450,9
Aktiver i alt	1.207,1	1.164,6	1.216,4

BALANCE, PASSIVER

Mio. kr.	30. juni 2010	30. juni 2009	31. dec. 2009
Egenkapital			
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	13,1	(4,1)	10,2
Reserve for valutakursreguleringer	(32,4)	(36,4)	(33,3)
Foreslået udbytte	0,0	0,0	10,5
Overført resultat	396,0	369,1	379,8
Egenkapital i alt	517,0	468,9	507,5
<i>Langfristede forpligtelser</i>			
Udskudt skat	13,0	7,0	13,6
Pensionsforpligtelser	28,6	23,5	28,0
Lån	5,1	295,7	283,6
Offentlige tilskud	44,4	57,1	47,9
Langfristede forpligtelser i alt	91,1	383,3	373,1
<i>Kortfristede forpligtelser</i>			
Kortfristet del af lån	288,3	21,0	22,0
Kortfristet del af offentlige tilskud	3,9	4,6	4,8
Kreditinstitutter	100,5	89,9	92,5
Forudbetalinger fra kunder	2,1	0,1	0,5
Leverandørgæld	87,4	84,6	99,7
Gæld til associerede virksomheder	1,8	0,6	1,8
Selskabsskat	1,2	5,0	5,0
Hensatte forpligtelser	0,7	1,6	1,3
Anden gæld	113,1	105,0	108,2
Kortfristede forpligtelser i alt	599,0	312,4	335,8
Forpligtelser i alt	690,1	695,7	708,9
Passiver i alt	1.207,1	1.164,6	1.216,4

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	140,3	10,2	(33,3)	10,5	379,8	507,5
Totalindkomst	-	(6,8)	10,6	(10,5)	16,2	9,5
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	(6,8)	10,6	(10,5)	16,2	9,5
Egenkapital 30. juni 2010	140,3	3,4	(22,7)	0,0	396,0	517,0
Egenkapital 1. januar 2009	140,3	(8,9)	(33,4)	0,0	358,2	456,2
Totalindkomst	-	4,8	(3,0)	0,0	10,9	12,7
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	4,8	(3,0)	0,0	10,9	12,7
Egenkapital 30. juni 2009	140,3	(4,1)	(36,4)	0,0	369,1	468,9

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet. Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2009, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Der henvises til Årsrapport 2009 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 2010'.

Nye regnskabsstandarder i 2010

Hartmann har implementeret alle nye og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er godkendt af EU, og som har virkning for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Hartmann har vurderet, at de nye og reviderede standarder og fortolkningsbidrag, der har virkning fra 2010, enten ikke er relevante eller ikke har nogen væsentlig betydning.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Den organisatoriske sammenlægning af aktiviteterne har medført en sammenlægning af rapporteringssegmenterne Ægemballage Europa og Industriemballage fra og med regnskabsåret 2010. Denne sammenlægning er også sket i den interne økonomistyring og ledelsesrapportering. Segmentet Ægemballage Europa har ændret navn til Europa, mens segmentet Ægemballage Nordamerika har ændret navn til Nordamerika. Sammenligningstal er tilpasset.

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt øvrige forhold

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af, samt opstiller forudsætninger for, den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder.

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger baseres på historiske erfaringer og andre relevante faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger vurderes løbende. Ændringer til de foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted og efterfølgende regnskabsperioder.

Øvrige forhold

Koncernens nettoomsætning og resultat er påvirket af sæsonudsving.

3. Segmentoplysninger

Segmentinformation

Hartmanns forretning er opdelt i tre rapporteringspligtige segmenter, som afspejler koncernens produkter samt marked. Denne opdeling svarer til koncernens interne økonomistyring og ledelsesrapportering. Der tilgås løbende segmentinformation til den øverste ledelse med henblik på dennes ressourceallokering og resultatevaluering.

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

Europa

Segmentet omfatter produktion og salg af emballage i støbepap. Produkterne produceres på de europæiske fabrikker og afsættes primært til ægproducenter, ægpakkerier og detailkæder samt aftagere af industriemballage. Det europæiske salg koordineres fra salgskontoret i Tyskland.

Nordamerika

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

Andre forretningsområder

Segmentet omfatter kraftvarmeværket, Hartmann Technology 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 allokere 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 immaterielle og materielle aktiver samt af- og nedskrivninger.

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

NOTER

3. Segmentoplysninger, fortsat

I. halvår 2010, mio. kr.	Europa	Nordamerika	Andre forretnings- områder	Sum af rap- porterings- pligtige segmenter
Ekstern omsætning	561,8	106,7	37,6	706,1
EBITDA	92,1	11,3	(28,9)	74,5
Afskrivninger	(36,7)	(6,5)	(4,0)	(47,2)
Resultat af primær drift før særlige poster	55,4	4,8	(32,9)	27,3
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift	55,4	4,8	(32,9)	27,3
Balance				
Varebeholdninger	72,5	34,3	19,4	126,2
Tilgodehavender fra salg	169,0	19,9	14,7	203,6
Leverandørgæld	47,9	16,3	23,2	87,4
Andre segmentoplysninger				
Investeringer immaterielle og materielle aktiver	16,3	3,9	2,2	22,4
I. halvår 2009, mio. kr.	Europa	Nordamerika	Andre forretnings- områder	Sum af rap- porterings- pligtige segmenter
Ekstern omsætning	555,4	81,4	38,1	674,9
EBITDA	79,7	2,0	(17,1)	64,6
Afskrivninger	(35,7)	(5,2)	(3,2)	(44,1)
Resultat af primær drift før særlige poster	44,0	(3,2)	(20,3)	20,5
Særlige poster	(6,1)	0,0	0,0	(6,1)
Resultat af primær drift	37,9	(3,2)	(20,3)	14,4
Balance				
Varebeholdninger	75,2	21,0	13,1	109,3
Tilgodehavender fra salg	172,1	14,4	4,6	191,1
Leverandørgæld	44,9	10,9	28,8	84,6
Andre segmentoplysninger				
Investeringer immaterielle og materielle aktiver	24,7	11,1	15,1	50,9

NOTER

3. Segmentoplysninger, fortsat

	I. halvår 2010	I. halvår 2009
Afstemninger, mio. kr.		
Nettoomsætning		
Ekstern omsætning for rapporteringspligtige segmenter	706,1	674,9
Nettoomsætning i alt jf. delårsregnskab	706,1	674,9
Resultatmål		
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	27,3	20,5
Elimineringer	3,3	3,1
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. delårsregnskab	30,6	23,6
Særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	0,0	(6,1)
Elimineringer	0,0	0,0
Resultat af primær drift jf. delårsregnskab	30,6	17,5
Finansielle indtægter	1,0	6,3
Finansielle omkostninger	(10,0)	(9,3)
Resultat før skat, jf. delårsregnskab	21,6	14,5
	30. juni 2010	30. juni 2009
Aktiver		
Varebeholdninger for rapporteringspligtige segmenter	126,2	109,3
Tilgodehavender fra salg for rapporteringspligtige segmenter	203,6	191,1
Langfristede aktiver, jf. delårsregnskab	767,9	760,7
Øvrige kortfristede aktiver, jf. delårsregnskab	109,4	104,7
Elimineringer	0,0	(1,2)
Aktiver i alt, jf. delårsregnskab	1.207,1	1.164,6
Forpligtelser		
Leverandørgæld for rapporteringspligtige segmenter	87,4	84,6
Langfristede forpligtelser, jf. delårsregnskab	91,1	383,3
Øvrige kortfristet forpligtelser, jf. delårsregnskab	511,6	227,8
Forpligtelser i alt, jf. delårsregnskab	690,1	695,7

4. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke siden balancedagen i delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2010 indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke er omtalt i denne delårsrapport, som påvirker Hartmanns aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt Hartmanns resultat og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2010.



SUPPLERENDE INFORMATION

TELEKONFERENCE 25. AUGUST 2010 KL. 10:00

CEO Peter Arndrup Poulsen fremlægger hovedpunkterne i delårsrapporten for 1. halvår 2010 og besvarer spørgsmål. Tilmelding til telekonferencen kan ske på www.hartmann-packaging.com. Præsentationen vil efterfølgende være tilgængelig i investor-sektionens arkiv på hjemmesiden.

Deltagere kan ringe på det relevante telefonnummer nedenfor umiddelbart inden telekonferencen indledes:

Danske deltagere: +45 32 71 47 67
 Internationale deltagere: +44 207 509 5139
 Amerikanske deltagere: +1 718 354 1226

FINANSKALENDER 2010

Onsdag den 24. november 2010:
 Delårsrapport for 3 kvartaler 2010

På Hartmanns hjemmeside www.hartmann-packaging.com findes historisk og aktuel information om Hartmanns aktiviteter, selskabsmeddelelser, regnskaber, investorpræsentationer m.m. Her er det også muligt at tilmelde sig Hartmanns e-mailservice, hvorved alle selskabsmeddelelser bliver sendt pr. e-mail samtidig med, at de tilgår markedet.

KONTAKTPERSONER

Spørgsmål vedrørende delårsrapporten kan rettes til:

CEO

Peter A. Poulsen
 E-mail: pap@hartmann-packaging.com
 Telefon: 45 97 00 00 eller 51 51 40 69

IR Manager

Aske Hougaard
 E-mail: aho@hartmann-packaging.com
 Telefon: 45 97 00 00 eller 31 21 68 72

Investor relations-sekretariat

Ruth Pedersen, executive secretary
 E-mail: rp@hartmann-packaging.com
 Telefon: 45 97 00 00 eller 21 20 60 28

Brødrene Hartmann A/S

Ørnegårdsvej 18
DK-2820 Gentofte
Danmark

Telefon: +45 45 97 00 00

Telefax: +45 45 97 00 01

E-mail: bh@hartmann-packaging.com

<http://www.hartmann-packaging.com>

CVR nr. 63 04 96 11