



DELÅRSRAPPORT

I. KVARTAL 2013





INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning

- 3** Kort fortalt
- 4** Hoved- og nøgletal
- 5** Udviklingen i 1. kvartal 2013
- 7** Forventninger
- 8** Risikoforhold
- 9** Ledelsespåtegning
- 20** Kort om Hartmann

Delårsregnskab

- 11** Totalindkomstopgørelse
- 12** Pengestrømsopgørelse
- 13** Balance, aktiver
- 14** Balance, passiver
- 15** Egenkapitalopgørelse
- 16** Noter

KORT FORTALT

I 1. kvartal 2013 tog Hartmann væsentlige skridt på vejen mod at reducere kompleksiteten og øge afsætningen. Der var tegn på stabilisering i Europa sammenlignet med 2. halvår 2012, og den nordamerikanske forretning fastholdt den positive udvikling og blev forberedt til yderligere vækst. Forventningerne om en omsætning på 1,5-1,6 mia. kr. og en overskudsgrad på 7,5-9,5% fastholdes.

- I 1. kvartal 2013 opnåede Hartmann en omsætning på 423 mio. kr. (2012: 412 mio. kr.) og et driftsresultat* på 44 mio. kr. (2012: 45 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad* på 10,3% (2012: 11,0%).
- Hartmann leverede stærke pengestrømme fra driftsaktivitet på 47 mio. kr. (2012: 50 mio. kr.). Afkastet af den investerede kapital faldt til 12,4% (2012: 19,1%) som følge af særlige poster forbundet med lukningen af Hartmanns fabrik i Finland.
- Den europæiske forretning viste tegn på stabilisering sammenlignet med 2. halvår 2012 og realiserede i 1. kvartal 2013 en samlet omsætning på 351 mio. kr. (2012: 344 mio. kr.) og et driftsresultat på 34 mio. kr. (2012: 36 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 9,7% (2012: 10,4%). Udviklingen er fortsat ikke tilfredsstillende.
- Hartmann fastholdt de positive resultater i Nordamerika, hvor omsætningen i 1. kvartal 2013 steg til 72 mio. kr. (2012: 67 mio. kr.). Driftsresultatet var uændret 16 mio. kr. (2012: 16 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 21,7% (2012: 23,4%).
- I 1. kvartal 2013 besluttede Hartmann at strømline det europæiske produktionsnetværk gennem lukning af fabrikken i Finland. Beslutningen medførte særlige poster på 33 mio. kr. i 1. kvartal 2013 og forventes at resultere i en positiv effekt på 10 mio. kr. årligt på driftsresultatet med fuld effekt fra 2014, mens effekten vil være begrænset i 2013.
- Den 9. april 2013 meddelte Hartmann, at koncernens eksisterende produktionskapacitet i Nordamerika udvides. Udvidelsen er påbegyndt i 2. kvartal 2013 og forventes fuldt implementeret i 2014.
- Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 1,5-1,6 mia. kr. og en overskudsgrad på 7,5-9,5%.

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

HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.

Koncern	I. kvartal 2013	I. kvartal 2012	Helår 2012
Totalindkomstopgørelse			
Nettoomsætning	423	412	1.544
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	42	65	199
Resultat af primær drift før særlige poster	44	45	114
Særlige poster	(33)	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	11	45	114
Finansielle poster, netto	0	(2)	(8)
Resultat før skat (EBT)	10	43	107
Periodens resultat (EAT)	4	33	93
Totalindkomst	(4)	50	104
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	47	50	153
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(11)	(8)	(57)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(13)	70	(46)
Pengestrømme i alt	24	112	51
Balance			
Aktiver	1.145	1.187	1.141
Investeret kapital (IC)	621	671	655
Nettoarbejdskapital (NWC)	123	136	131
Rentebærende gæld, netto	102	128	137
Egenkapital	596	610	600
Nøgletal i %			
Overskudsgrad (EBITDA)	10,0	15,7	12,9
Overskudsgrad før særlige poster	10,3	11,0	7,4
Overskudsgrad (EBIT)	2,5	11,0	7,4
Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC, løbende 12 mdr.)	12,4	19,1	17,5
Egenkapitalforrentning (løbende 12 mdr.)	10,4	14,9	15,9
Egenkapitalandel	52,1	51,4	52,6
Gearing	17,2	21,0	22,8
Aktierelaterede nøgletal			
Antal aktier, stk. (ultimo, ekskl. egne aktier)	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
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	0,5	4,8	13,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie, kr.	6,8	7,3	22,2
Indre værdi pr. aktie, kr.	86,3	88,2	86,8
Børskurs pr. aktie, kr.	132,0	111,0	110,5
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,5	1,3	1,3
Price/earnings	243,3	23,1	8,3

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens 'Anbefalinger & Nøgletal 2010', jf. note 37 i årsrapporten for 2012.

UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL 2013

I 1. kvartal 2013 var der tegn på stabilisering på Hartmanns modne europæiske markeder, som har været præget af en tilpasning af priserne i løbet af 2012. Lønsmoheden i den europæiske forretning faldt moderat sammenlignet med samme periode sidste år. Udviklingen er fortsat ikke tilfredsstillende trods en forbedring i forhold til resultaterne i 2. halvår 2012. I Nordamerika fastholdt Hartmann de positive resultater og forberedte forretningen til yderligere vækst.

I den europæiske forretning er der fortsat fokus på at styrke konkurrenceevnen ved at reducere kompleksitet og øge effektiviteten. I den forbindelse er lukningen af Hartmanns fabrik i Finland og øget automatisering på de øvrige fabrikker vigtige tiltag. Derudover arbejdes der målrettet med at øge andelen af premiumprodukter gennem udrulning af den nye imagic²-produktlinje.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Nettoomsætning

I 1. kvartal 2013 var den samlede omsætning 423 mio. kr. (2012: 412 mio. kr.). Stigningen skyldes primært den fortsat positive udvikling i den nordamerikanske forretning samt øget aktivitet i Hartmann Technology.

Europa

Den europæiske forretning realiserede en samlet omsætning på 351 mio. kr. (2012: 344 mio. kr.). Mens afsætningen af støbepapemballage faldt, steg den gennemsnitlige salgspris moderat som følge af et øget salg af premiumprodukter. Der var endvidere tegn på stabilisering af salget på de af Hartmanns modne markeder, som oplevede en pristilpasning i 2012.

Omsætningsvæksten i Europa var drevet af et højere bidrag fra Hartmann Technology.

Nordamerika

Omsætningen i den nordamerikanske forretning udgjorde 72 mio. kr. (2012: 67 mio. kr.) i 1. kvartal 2013. Den højere omsætning var drevet af et markant øget salg af detailemballage i standardsegmentet.

Driftsresultat

Driftsresultatet for 1. kvartal 2013 udgjorde 44 mio. kr. (2012: 45 mio. kr.), og overskudsgraden var 10,3% (2012: 11,0%).

Europa

I 1. kvartal 2013 var den europæiske forretnings driftsresultat 34 mio. kr. (2012: 36 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 9,7% (2012: 10,4%).

Driftsresultatet var negativt påvirket af den lavere afsætning af støbepapemballage og en lavere kapacitetsudnyttelse på de europæiske fabrikker (-9 mio. kr.). Derudover steg omkostningerne til energi (-6 mio. kr.) som følge af højere energipriser sammenlignet med samme periode i 2012. Stigningen i den gennemsnitlige salgspris bidrog imidlertid positivt til driftsresultatet (4 mio. kr.), ligesom den øgede aktivitet i Hartmann Technology påvirkede udviklingen positivt (8 mio. kr.).

Nordamerika

Driftsresultatet i den nordamerikanske forretning var uændret 16 mio. kr. (2012: 16 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 21,7% (2012: 23,4%) i 1. kvartal 2013.

Udviklingen i Nordamerika er stabil og afspejler, at Hartmann har formået at øge salget af detailemballage og reducere omkostningerne til returpapir som følge af lavere priser og en mere effektiv udnyttelse af råvarerne (5 mio. kr.). Den høje kapacitetsudnyttelse blev fastholdt i 1. kvartal 2013, mens det moderate fald i den gennemsnitlige salgspris havde en marginal negativ effekt på driftsresultatet.

Særlige poster

Beslutningen om at lukke Hartmanns finske fabrik medførte særlige poster på 33 mio. kr. i 1. kvartal 2013. Disse omfattede fratrædelsesgodtgørelser samt nedskrivninger og øvrige udgifter forbundet med lukningen af produktionen, jf. note 4. Tiltaget forventes at resultere i en positiv effekt på 10 mio. kr. årligt på driftsresultatet med fuld effekt fra 2014, mens effekten vil være begrænset i 2013.

Koncernfunktioner

Omkostninger til koncernfunktioner udgjorde 6 mio. kr. i 1. kvartal 2013 (2012: 7 mio. kr.).

Finansielle poster

I 1. kvartal 2013 udgjorde Hartmanns finansielle poster -1 mio. kr. (2012: -2 mio. kr.).

Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde 4 mio. kr. i 1. kvartal 2013 (2012: 33 mio. kr.).

Totalindkomst

Totalindkomsten blev -4 mio. kr. (2012: 50 mio. kr.). Totalindkomsten i 1. kvartal er påvirket med -33 mio. kr. som følge af særlige poster og -7 mio. kr. (2012: 14 mio. kr.) som følge af omregning af nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder til danske kroner.

Udvidelsen af produktionskapaciteten i Nordamerika er påbegyndt

i 2. kvartal 2013, og investeringen forventes fuldt implementeret i 2014

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet

I 1. kvartal 2013 udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet 47 mio. kr. (2012: 50 mio. kr.).

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -11 mio. kr. i 1. kvartal 2013 (2012: -8 mio. kr.). Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således 36 mio. kr. i 1. kvartal 2013 (2012: 42 mio. kr.).

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde -12 mio. kr. i 1. kvartal 2013 (2012: 70 mio. kr.).

BALANCE

ROIC

Ved udgangen af 1. kvartal 2013 udgjorde afkastet af den gennemsnitligt investerede kapital 12,4% sammenlignet med 19,1% ved udgangen af samme periode sidste år. Udviklingen skyldes det lavere driftsresultat efter særlige poster.

Målsætningen for Hartmanns drift og investeringer er, at aktionærerne løbende sikres et attraktivt afkast af den investerede kapital (ROIC) på mindst 15%.

Kapitalberedskab

Pr. 31. marts 2013 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld 102 mio. kr. mod 137 mio. kr. pr. 31. december 2012. Hartmann har reduceret den nettorentebærende gæld med 26 mio. kr. fra 31. marts 2012.

Hartmanns finansielle gearing var 17% pr. 31. marts 2013 mod 23% ved årets begyndelse. Hartmanns samlede trækingsret inklusive indeståender og uudnyttede kassekreditter udgjorde 385 mio. kr. pr. 31. marts 2013. Ledelsen finder det finansielle beredskab tilfredsstillende.

Egenkapital

Pr. 31. marts 2013 udgjorde egenkapitalen 596 mio. kr. mod 600 mio. kr. ved årets begyndelse. Hartmanns egenkapitalandel var 52% pr. 31. marts 2013 sammenlignet med 53% ved årets begyndelse.

HARTMANN-AKTIE

Kursen på Hartmann-aktien var 110,5 ved udgangen af 2012 og 132,0 ved udgangen af marts 2013. Udviklingen i Hartmann-aktien kan følges på investor.hartmann-packaging.com.

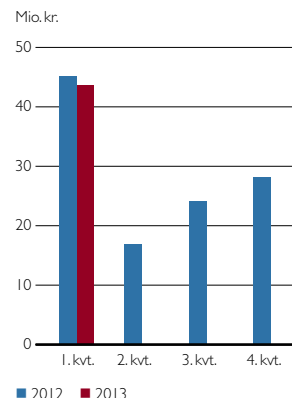
BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Den 9. april 2013 meddelte Hartmann, at koncernens eksisterende produktionskapacitet i Nordamerika udvides med henblik på at styrke markedspositionen og realisere selskabets langsigtede målsætninger. Udvidelsen er påbegyndt i 2. kvartal 2013 og forventes fuldt implementeret i 2014.

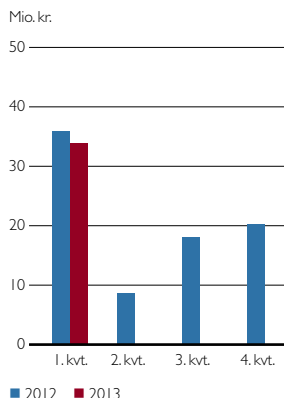
Tønder Fjernvarme indgav i 2008 en klage til Energitilsynet omkring prisfastsættelse af overskudsvarme fra Hartmanns kraftvarmeværk. I en tilkendegivelse af 8. maj 2013 fra Energitilsynet pålægges Hartmann at tilbagebetale en overdækning på 21 mio. kr. for perioden 2005-2012. Hartmann er uenig i tilkendegivelsen og agter at påklage denne til Energiklagenævnet. Senest ved endelig afgørelse af sagen vil ledelsen revurdere det forretningsmæssige grundlag for og værdiansættelsen af kraftvarmeværket, jf. note 2.

DRIFTSRESULTAT

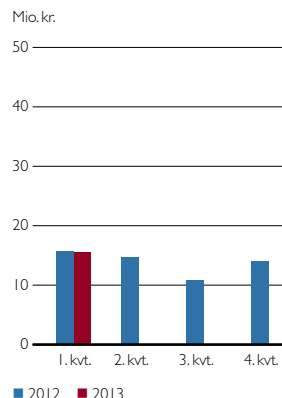
KONCERN



EUROPA



NORDAMERIKA



FORVENTNINGER

Prisniveauet på enkelte af Hartmanns modne europæiske markeder fandt i 2012 et nyt leje, som forventes at forblive relativt stabilt i resten af 2013. På baggrund af markedsudviklingen og resultaterne i 1. kvartal fastholdes forventningerne om en omsætning på 1,5-1,6 mia. kr. og en overskudsgrad på 7,5-9,5%.

Den planlagte lukning af Hartmanns finske fabrik forventes at medføre særlige poster i niveauet 30-40 mio. kr., som ikke indgår i forventningerne til 2013.

Hartmanns omsætning er normalt højere i 1. og 4. kvartal end i 2. og 3. kvartal som følge af sæsonudsving. Hartmanns maskinsalg er ikke påvirket af sæsonudsving, men der kan opstå kvartalsmæssige udsving i omsætningen afhængig af tidspunktet for effektivering af ordrer i Hartmann Technology.

Som følge af udvidelsen af produktionskapaciteten i Nordamerika forventes Hartmanns samlede anlægsinvesteringer at udgøre 120-140 mio. kr. De samlede anlægsinvesteringer omfatter både udvidelsen i Nordamerika og et øget fokus på at automatisere og effektivisere produktionen i både Europa og Nordamerika.

FORUDSÆTNINGER

Hartmanns forventninger til omsætning og overskudsgrad i 2013 er baseret på den nuværende sammensætning af koncernens aktiviteter. Derudover forudsættes det, at de samlede omkostninger til råvarer samt salgspriserne forbliver relativt stabile på niveauet ved aflæggelsen af denne delårsrapport. Afvigelser i forhold til disse forudsætninger kan få indflydelse på resultatet for 2013.

Driftsresultatet og overskudsgraden er primært eksponeret mod udviklingen i råvarepriser og valutakurser. Hartmanns primære valutaeksponering er afdækket frem til udgangen af 2013.

UDSAGN OM FREMTIDEN

Udsagnene om fremtiden i denne delårsrapport afspejler Hartmanns nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagnene 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 på de finansielle markeder; ændringer i love og regler på Hartmanns markeder; udviklingen i efterspørgsel efter produkter; konkurrenceforhold samt råvarepriser.

FORVENTNINGER OG MÅLSÆTNINGER

	2013	2015
Omsætning	1,5-1,6 mia. kr.	1,7-1,8 mia. kr.
Overskudsgrad	7,5-9,5%	8-11%

RISIKOFORHOLD

Der henvises til afsnittet om risikoforhold og note 33 i årsrapporten for 2012 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 indkøbsprisen på returpapir og energi (elektricitet og gas), som er de væsentligste råvarer i produktionen.

Muligheden for at begrænse Hartmanns resultatfølsomhed i forhold til prisudviklingen på returpapir er begrænset, hvis leverancerne af de fornødne mængder skal sikres og fastholdes. Hartmann substituerer i et vist omfang mellem papirtyper, når det er prismæssigt fordelagtigt.

Hartmann indgår løbende fastprisaftaler med energileverandører for typisk 6 eller 12 måneder for en væsentlig del af energiforbruget. Det er dog ikke muligt at indgå fastprisaftaler med energileverandører i alle de lande, hvor Hartmann opererer.

Hartmann arbejder målrettet på at nedbringe følsomheden over for udsving i råvarepriserne gennem løbende implementering af teknologiske forbedringer og optimering af arbejdsprocesser.

VALUTA

Hartmanns valutarisici består af henholdsvis transaktions- og translationsrisici.

Hartmann er udsat for transaktionsrisiko som følge af transaktioner på tværs af landegrænser, hvorved der opstår kontraktuelle pengestrømme i udenlandsk valuta. Valutaeksponeringen USD/CAD repræsenterer en af koncernens største enkeltstående transaktionsrisici. Eksponeringen er en følge af, at størstedelen af den nordamerikanske forretnings omsætning faktureres i USD, mens den største del af omkostningerne afholdes i CAD. Øvrige væsentlige transaktionsrisici vedrører valutaerne CHF, EUR, GBP, HRK, HUF, PLN og SEK.

Hartmann er som følge af dets udenlandske dattervirksomheder udsat for translationsrisici, idet en del af koncernens indtjening og nettoaktiver stammer fra udenlandske dattervirksomheder og derfor omregnes og indgår i koncernregnskabet, som præsenteres i DKK. Den største translationseksponering, målt på nettositionen, har Hartmann over for udenlandske dattervirksomheder, der aflægger regnskab i valutaerne CAD, EUR, HRK, HUF og ILS.

Der foretages afdækning af koncernens valutaeksponering, så de primære valutaer til stadighed er afdækket i en periode på mindst 6 og maksimalt 12 måneder. Translationsrisikoen afdækkes ikke, da den ikke har nogen umiddelbar likviditetsmæssig effekt og således ikke påvirker de underliggende pengestrømme direkte.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2013 for Brødrene Hartmann A/S.

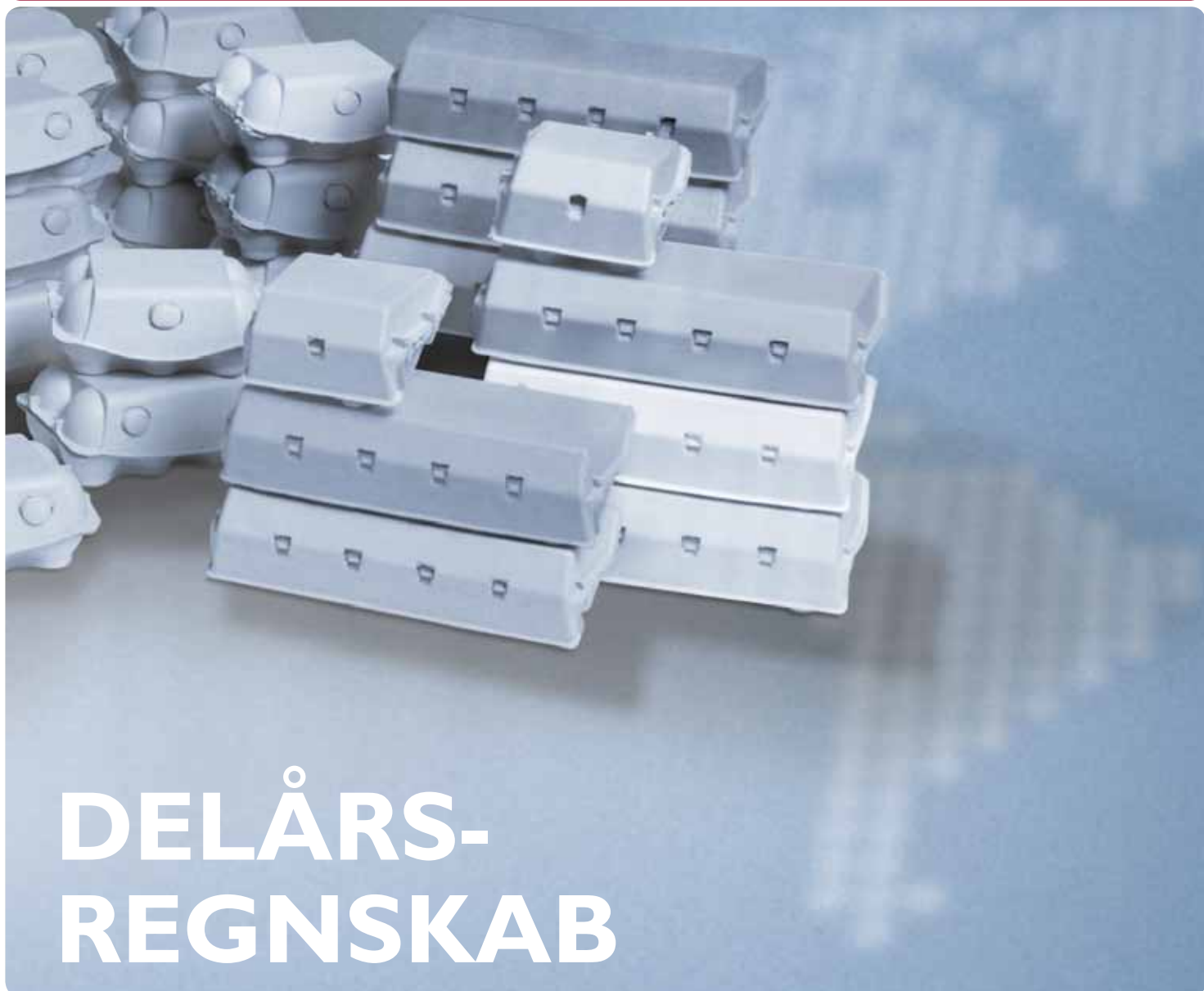
Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Gentofte, 13. maj 2013

Direktion:	Michael Rohde Pedersen <i>Chief Executive Officer</i>	Marianne Rørslev Bock <i>Chief Financial Officer</i>	
Bestyrelsen:	Agnete Raaschou-Nielsen <i>Formand</i>	Walther V. Paulsen <i>Næstformand</i>	Jan Peter Antonisen
	Niels Hermansen	Jørn Mørkeberg Nielsen	Steen Parsholt
	Niels Christian Petersen		



DELÅRS- REGNSKAB

Delårsregnskab

- 11** Totalindkomstopgørelse
- 12** Pengestrømsopgørelse
- 13** Balance, aktiver
- 14** Balance, passiver
- 15** Egenkapitalopgørelse
- 16** Noter

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	I. kvartal 2013	I. kvartal 2012	Helår 2012
Nettoomsætning	422,5	411,8	1.544,1
Produktionsomkostninger	(292,3)	(281,8)	(1.089,6)
Bruttoresultat	130,2	130,0	454,5
Salgs- og distributionsomkostninger	(73,5)	(68,8)	(284,8)
Administrationsomkostninger	(13,6)	(16,4)	(57,8)
Andre driftsindtægter	0,6	0,4	2,5
Resultat af primær drift før særlige poster	43,7	45,2	114,4
Særlige poster, jf. note 4	(33,0)	0,0	0,0
Resultat af primær drift	10,7	45,2	114,4
Finansielle indtægter	2,0	2,0	11,0
Finansielle omkostninger	(2,4)	(4,0)	(18,7)
Resultat før skat	10,3	43,2	106,7
Skat af årets resultat	(6,5)	(9,9)	(14,2)
Periodens resultat	3,8	33,3	92,5
Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:			
Aktuarmæssige tab på pensionsforpligtelser	0,0	0,0	(12,5)
Skat heraf	0,0	0,0	3,2
	0,0	0,0	(9,3)
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:			
<i>Valutakursregulering af:</i>			
Udenlandske dattervirksomheder	(7,3)	14,3	17,6
Egenkapitalignende lån til dattervirksomheder	0,1	(0,1)	(0,1)
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>			
Indregnet i egenkapitalen	(0,2)	3,5	3,6
Overført til nettoomsætning	1,4	(0,1)	(5,8)
Overført til produktionsomkostninger	(1,7)	0,0	5,9
Overført til finansielle poster	0,0	0,0	0,8
Skat heraf	0,1	(0,9)	(1,2)
	(7,6)	16,7	20,8
Anden totalindkomst	(7,6)	16,7	11,5
Totalindkomst	(3,8)	50,0	104,0
Resultat pr. aktie i kr.	0,5	4,8	13,4
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	0,5	4,8	13,4

PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	I. kvartal 2013	I. kvartal 2012	Helår 2012
Resultat af primær drift før særlige poster	43,7	45,2	114,4
Afskrivninger	19,1	19,5	84,5
Regulering for andre ikke-kontante poster	0,0	0,0	(0,3)
Ændring i driftskapital	(10,8)	(11,4)	(13,8)
Betalte restruktureringsomkostninger mv.	(0,6)	(0,6)	(2,4)
Pengestrømme fra primær drift	51,4	52,7	182,4
Indbetalinger af renter mv.	0,8	0,3	6,3
Udbetaling af renter mv.	(2,4)	(4,0)	(18,7)
Betalt selskabsskat, netto	(2,8)	1,2	(16,6)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	47,0	50,2	153,4
Salg af materielle aktiver	0,0	0,0	0,6
Køb af materielle aktiver	(10,9)	(8,4)	(62,1)
Modtaget offentlige tilskud	0,0	0,0	4,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(10,9)	(8,4)	(57,0)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	36,1	41,8	96,4
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,0	70,1	83,3
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(12,5)	0,0	(65,1)
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(64,0)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(12,5)	70,1	(45,8)
Pengestrømme i alt	23,6	111,9	50,6
Likvide beholdninger og bankgæld primo	66,4	13,8	13,8
Valutakursregulering	(1,8)	1,1	2,0
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	88,2	126,8	66,4
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:			
Likvide beholdninger	88,2	126,8	77,0
Kassekreditter	0,0	0,0	(10,6)
	88,2	126,8	66,4

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE AKTIVER

mio. kr.

	31. marts 2013	31. marts 2012	31. dec. 2012
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Øvrige immaterielle aktiver	3,2	5,8	3,8
Immaterielle aktiver	13,9	16,5	14,5
Grunde og bygninger	157,2	163,6	167,1
Produktionsanlæg og maskiner	312,6	344,1	332,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6,4	7,6	6,5
Produktionsanlæg under opførelse	21,7	17,1	18,1
Materielle aktiver	497,9	532,4	524,0
Kapitalandele i associerede virksomheder	1,7	1,7	1,7
Andre tilgodehavender	10,4	14,8	10,8
Udskudt skat	89,6	83,5	92,9
Andre langfristede aktiver	101,7	100,0	105,4
Langfristede aktiver	613,5	648,9	643,9
Varebeholdninger	117,7	122,8	130,7
Tilgodehavender fra salg	259,2	256,2	238,2
Tilgodehavende selskabsskat	6,8	4,4	7,1
Andre tilgodehavender	45,4	18,9	38,7
Periodeafgrænsningsposter	14,5	9,0	5,8
Likvide beholdninger	88,2	126,8	77,0
Kortfristede aktiver	531,8	538,1	497,5
Aktiver	1.145,3	1.187,0	1.141,4

BALANCE PASSIVER

mio. kr.

	31. marts 2013	31. marts 2012	31. dec. 2012
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	(5,2)	(5,6)	(4,8)
Reserve for valutakursreguleringer	(44,3)	(40,4)	(37,1)
Foreslået udbytte	65,7	64,0	65,7
Overført resultat	439,9	451,9	436,1
Egenkapital	596,4	610,2	600,2
Udskudt skat	14,6	18,1	15,2
Pensionsforpligtelser	46,0	34,6	46,8
Kreditinstitutter	190,7	255,1	203,1
Offentlige tilskud	21,2	25,0	22,2
Anden gæld	0,7	3,0	1,5
Langfristede forpligtelser	273,2	335,8	288,8
Offentlige tilskud	2,8	3,2	3,1
Kassekreditter	0,0	0,0	10,6
Forudbetalinger fra kunder	3,9	28,2	12,1
Leverandørgæld	99,4	99,1	120,0
Gæld til associerede virksomheder	3,8	2,0	2,0
Selskabsskat	2,0	1,3	0,3
Hensatte forpligtelser	23,1	2,1	2,2
Anden gæld	140,7	105,1	102,1
Kortfristede forpligtelser	275,7	241,0	252,4
Forpligtelser	548,9	576,8	541,2
Passiver	1.145,3	1.187,0	1.141,4

EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2013	140,3	(4,8)	(37,1)	65,7	436,1	600,2
Periodens resultat	-	-	-	0,0	3,8	3,8
Anden totalindkomst						
<i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i>						
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	(7,3)	-	-	(7,3)
Egenkapitalignende lån til dattervirksomheder	-	-	0,1	-	-	0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i egenkapitalen	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Overført til nettoomsætning	-	1,4	-	-	-	1,4
Overført til produktionsomkostninger	-	(1,7)	-	-	-	(1,7)
Skat heraf	-	0,1	0,0	-	-	0,1
	0,0	(0,4)	(7,2)	0,0	0,0	(7,6)
Totalindkomst i alt	0,0	(0,4)	(7,2)	0,0	3,8	(3,8)
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	(0,4)	(7,2)	0,0	3,8	(3,8)
Egenkapital 31. marts 2013	140,3	(5,2)	(44,3)	65,7	439,9	596,4
Egenkapital 1. januar 2012	140,3	(8,1)	(54,6)	64,0	418,6	560,2
Periodens resultat	-	-	-	0,0	33,3	33,3
Anden totalindkomst						
<i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i>						
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	14,3	-	-	14,3
Egenkapitalignende lån til dattervirksomheder	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i egenkapitalen	-	3,5	-	-	-	3,5
Overført til nettoomsætning	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Skat heraf	-	(0,9)	0,0	-	-	(0,9)
	0,0	2,5	14,2	0,0	0,0	16,7
Totalindkomst i alt	0,0	2,5	14,2	0,0	33,3	50,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	2,5	14,2	0,0	33,3	50,0
Egenkapital 31. marts 2012	140,3	(5,6)	(40,4)	64,0	451,9	610,2

NOTER

01 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet. Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet for 2012. Den anvendte regnskabspraksis, er beskrevet i note 37 i årsrapporten for 2012, hvortil der henvises.

Nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2013

Hartmann har implementeret alle nye og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er godkendt af EU, og som har virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Hartmann har herunder implementeret IAS 1 vedrørende præsentation af anden totalindkomst. Sammenligningstal er tilpasset. Herudover har Hartmann vurderet, at de nye og reviderede standarder og fortolkningsbidrag, der har virkning fra 2013, enten ikke er relevante eller ikke har nogen væsentlig betydning.

02 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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.

Genindvindingsværdi for kraftvarmeværket i Tønder

Tønder Fjernvarme indgav i 2008 en klage til Energitilsynet omkring prisfastsættelse af overskudsvarme fra Hartmanns kraftvarmeværk. I en tilkendegivelse af 8. maj 2013 fra Energitilsynet pålægges Hartmann at tilbagebetale en overdækning på 21 mio. kr. Hartmann er uenig i tilkendegivelsen og agter at påklage denne. Senest når endelig afgørelse foreligger, vil ledelsen revurdere det forretningsmæssige grundlag for

og værdiansættelsen af kraftvarmeværket. Det ved afgørelsen fastsatte prisniveau er afgørende for værdiansættelsen og rentabiliteten af den fortsatte drift af kraftvarmeværket. Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver pr. 31. marts 2013 vedrørende kraftvarmeværket udgør 27,9 mio. kr.

Øvrige forhold

Koncernens nettoomsætning og resultat er påvirket af sæsonudsving.

03 SEGMENTOPLYSNINGER

Rapporteringen af forretningssegmenter er i overensstemmelse med den interne rapportering til koncerndirektion og bestyrelse. Koncerndirektion og bestyrelse udgør Hartmanns øverste operationelle ledelse (Chief Operating Decision Maker).

Hartmanns aktiviteter segmenteres med baggrund i de indrapporterende enheders geografiske placering.

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

Den interne ledelsesrapportering følger koncernens anvendte regnskabspraksis. Forretningsmæssige beslutninger i relation til resourceallokering og resultatevaluering for de enkelte segmenter træffes på baggrund af segmentets resultat af primær drift før særlige poster. Finansierings- og skattemæssige beslutninger træffes ud fra oplysninger for Hartmann som helhed og allokeres ikke ud på de rapporteringspligtige segmenter. Prisfastsættelse af transaktioner mellem segmenter sker på markedsvilkår.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der i den interne ledelsesrapportering direkte er henført til det enkelte segment, samt de poster der indirekte er allokeret til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Resultat af associerede virksomheder, finansielle poster, indkomstskatter, kapitalandele i associerede virksomheder, skatteaktiver og -passiver samt likvider og bankgæld allokeres ikke til rapporteringspligtige segmenter.

De rapporteringspligtige segmenter er:

- **Europa** omfatter produktion og salg af emballage i støbepap. Produkterne produceres på fabrikker i Europa (herunder Israel) og afsættes primært til ægproducenter, ægpakkerier og detailkæder samt aftagere af industriemballage. Endvidere omfatter segmentet salg af maskiner til produktion af støbepapemballage samt kraftvarmeværket i Tønder.
- **Nordamerika** omfatter produktion og salg af emballage i støbepap. Produkterne produceres primært på den nordamerikanske fabrik og afsættes til ægproducenter, ægpakkerier og detailkæder.

NOTER

mio. kr.

03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

AKTIVITETER I. KVARTAL 2013

	Europa	Nord-amerika	Sum af rapporteringspligtige segmenter
Støbepap	300,4	71,8	372,2
Øvrig omsætning	50,3	0,0	50,3
Nettoomsætning	350,7	71,8	422,5
Resultat af primær drift før særlige poster	33,9	15,6	49,5
Øvrige segmentoplysninger			
Af- og nedskrivninger	28,7	3,1	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	8,1	2,7	
Nettoarbejdskapital	108,4	14,3	
Investeret kapital	497,8	124,9	
ROIC, % (løbende 12 mdr.)	9,1	44,5	
Segmentaktiver	792,0	168,6	960,6

AKTIVITETER I. KVARTAL 2012

	Europa	Nord-amerika	Sum af rapporteringspligtige segmenter
Støbepap	305,5	67,4	372,9
Øvrig omsætning	38,9	0,0	38,9
Nettoomsætning	344,4	67,4	411,8
Resultat af primær drift før særlige poster	35,9	15,8	51,7
Øvrige segmentoplysninger			
Af- og nedskrivninger	16,7	3,0	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	7,1	1,3	
Nettoarbejdskapital	120,2	15,7	
Investeret kapital	550,6	123,3	
ROIC, % (løbende 12 mdr.)	22,4	26,2	
Segmentaktiver	811,6	161,6	973,2

NOTER

mio. kr.

03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

AFSTEMNINGER

	I. kvartal 2013	I. kvartal 2012
Nettoomsætning		
Nettoomsætning for rapporteringspligtige segmenter	422,5	411,8
Nettoomsætning, jf. delårsregnskab	422,5	411,8
Resultatmål		
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	49,5	51,7
Ikke allokerede koncernfunktioner	(5,9)	(6,6)
Elimineringer	0,1	0,1
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. delårsregnskab	43,7	45,2
Særlige poster	(33,0)	0,0
Resultat af primær drift, jf. delårsregnskab	10,7	45,2
Finansielle indtægter	2,0	2,0
Finansielle omkostninger	(2,4)	(4,0)
Resultat før skat, jf. delårsregnskab	10,3	43,2
	31. marts 2013	31. marts 2012
Aktiver		
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter	960,6	973,2
Ikke fordelte aktiver	186,7	216,4
Elimineringer	(2,0)	(2,6)
Aktiver, jf. delårsregnskab	1.145,3	1.187,0

04 SÆRLIGE POSTER

	I. kvartal 2013	I. kvartal 2012
Nedskrivning af materielle aktiver	12,6	0,0
Nedrivnings- og oprydningssomkostninger	8,9	0,0
Fratrædelsesgodtgørelser	9,6	0,0
Øvrige nedlukningsomkostninger	1,9	0,0
Særlige omkostninger	33,0	0,0

NOTER

mio. kr.

05 EVENTUALFORPLIGTELSER

Som anført i note 3 i årsrapporten for 2012 samt note 2 i denne delårsrapport er Hartmann part i en tvist med Tønder Fjernvarme omkring prisfastsættelse af overskudsvarme. I en tilkendegivelse af 8. maj 2013 fra Energitilsynet pålægges Hartmann at tilbagebetale en overdækning på 21 mio. kr. Hartmann er uenig i tilkendegivelsen og agter at påklage denne. Der er pr. 31. marts 2013 hensat 3,5 mio. kr.

06 KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncern	31. marts 2013		31. marts 2012		31. dec. 2012	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Tilgodehavender fra salg	259,2	259,2	256,2	256,2	238,2	238,2
Øvrige tilgodehavender	59,9	59,9	27,7	27,7	45,8	45,8
Likvide beholdninger	88,2	88,2	126,8	126,8	77,0	77,0
Udlån og tilgodehavender	407,3	407,3	410,7	410,7	361,0	361,0
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	6,9	6,9	8,0	8,0	6,6	6,6
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	6,9	6,9	8,0	8,0	6,6	6,6
Kreditinstitutter	190,7	190,7	255,1	255,1	213,7	213,7
Øvrige forpligtelser	239,7	239,7	202,5	202,5	219,3	219,3
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	430,4	430,4	457,6	457,6	433,0	433,0

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme er baseret på observerbare input (niveau 2).

07 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er fra balancedagen 31. marts 2013 og frem til datoen for fremlæggelsen af denne delårsrapport ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2013 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2013.

KORT OM HARTMANN

Hartmann er blandt verdens tre største producenter af ægemballage i støbepap og en af verdens største producenter af maskiner til fremstilling af emballage i støbepap. Hartmanns markedsposition er grundlagt på baggrund af stærke teknologiske kompetencer og indgående erfaring med produktion af støbepap siden 1936.

Bæredygtighed

Bæredygtighed og miljøsyn er integrerede elementer i Hartmanns forretningsmodel og strategi. Alle Hartmanns produkter er baseret på returpapir, som er en fornybar, CO₂-neutral og biologisk nedbrydelig ressource. Hartmann arbejder tæt sammen med sine kunder for at understøtte behovet for bæredygtige produkter i detailhandlen, og virksomheden tilbyder som den første på markedet FSC-mærket og CO₂-neutral detailemballage.

Markeder

Hartmanns ægemballage sælges globalt. De væsentligste markeder er Europa og Nordamerika, hvor Hartmann har stærke markedspositioner. Virksomheden er markedsleder i Europa og har en mindre andel af det nordamerikanske marked. Hartmanns teknologi, herunder maskiner og ydelser, sælges også globalt uden for Hartmanns hovedmarkeder.

Kunder

Hartmann afsætter ægemballage til producenter og distributører samt detailkæder, som i stigende grad efterspørger virksomhedens eksper-

tise inden for markedsføring af æg. Hartmanns teknologi og relaterede ydelser afsættes til producenter af emballage i støbepap. Hartmann har flere end 1.500 kunder i 50 lande, og de fleste har været kunde hos Hartmann i en længere årrække. I 2012 udgjorde den samlede nettoomsætning 1,5 mia. kr.

Organisation

Hartmann har omtrent 1.500 medarbejdere og hovedsæde i Gentofte, Danmark. Produktionen finder sted på egne fabrikker, heraf fem i Europa, en i Israel og en i Canada. Koncernen har salgskontorer i 12 lande.

Hartmann-aktien

Hartmanns aktie har været noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S siden 1982. Der er en aktiekasse, og hver aktie har en stemme. Interesserede kan få tilsendt finansielle rapporter og selskabsmeddelelser ved tilmelding til Hartmanns nyhedstjeneste på www.investor.hartmann-packaging.com.

FINANSKALENDER 2013

21. august 2013	Delårsrapport 1. halvår 2013
12. november 2013	Delårsrapport 3 kvartaler 2013



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
Web: hartmann-packaging.com

CVR-nr. 63 04 96 11

Denne delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 11/2013 via NASDAQ OMX Copenhagen A/S på dansk og engelsk. Såfremt der er forskel på udgaverne og ved tvivlstilfælde, er den danske delårsrapport gældende.

Alle varemærker såsom handelsnavne og andre fremhævede benævnelser i denne rapport er varemærkebeskyttet af og tilhører Brødrene Hartmann A/S.