



# DELÅRSRAPPORT

## 3 KVARTALER 2013





# INDHOLDSFORTEGNELSE

## Ledelsesberetning

- 3** Kort fortalt
- 4** Hoved- og nøgletal
- 5** Udviklingen i de første 3 kvartaler 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

Den stabile udvikling på Hartmanns europæiske markeder fortsatte i 3.kvartal, og omsætningen og driftsresultatet steg i både Europa og Nordamerika i de første 3 kvartaler af 2013. Effektiviseringen i Europa og udvidelsen af produktionskapaciteten i Nordamerika forløber planmæssigt og vil bidrage til realiseringen af Hartmanns langsigtede målsætninger. Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 1,5-1,6 mia. kr. og justerer forventningerne til overskudsgraden til 8,5-9,5% mod tidligere 7,5-9,5%.

- Hartmanns omsætning udgjorde 1.169 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: 1.142 mio. kr.), og driftsresultatet\* var 104 mio. kr. (2012: 86 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad\* på 8,9% (2012: 7,5%). I 3. kvartal var omsætningen 376 mio. kr. (2012: 373 mio. kr.) og driftsresultatet 39 mio. kr. (2012: 24 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 10,5% (2012: 6,5%).
- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet steg til 82 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: 69 mio. kr.) og udgjorde 16 mio. kr. i 3. kvartal (2012: 17 mio. kr.). Afkastet af den investerede kapital steg til 20,4% (2012: 18,7%).
- Den europæiske omsætning udgjorde 950 mio. kr. i de første 3 kvartaler (2012: 946 mio. kr.), og driftsresultatet steg til 73 mio. kr. (2012: 63 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 7,6% (2012: 6,6%). I 3. kvartal var omsætningen 303 mio. kr. (2012: 306 mio. kr.), mens driftsresultatet steg til 28 mio. kr. (2012: 18 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 9,3% (2012: 5,9%). Effektiviseringen af den europæiske forretning fortsætter med henblik på at fastholde den positive udvikling og forbedre resultaterne yderligere.
- Den nordamerikanske forretning øgede omsætningen til 219 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: 197 mio. kr.), og driftsresultatet steg til 49 mio. kr. (2012: 41 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 22,5% (2012: 21,0%). I 3. kvartal udgjorde omsætningen 73 mio. kr. (2012: 66 mio. kr.), og driftsresultatet steg til 16 mio. kr. (2012: 11 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 21,8% (2012: 16,3%).
- Særlige poster udgjorde -39 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: 0 mio. kr.) og omfatter lukning af fabrikken i Finland samt fratrædelsesgodtgørelse til Hartmanns forhenværende adm. direktør.
- Hartmann har ansat Ulrik Kolding Hartvig som adm. direktør. Ulrik Kolding Hartvig tiltræder senest den 1. maj 2014 og overtager ledelsen fra Marianne Rørslev Bock, som har været konstitueret adm. direktør siden juni 2013.
- Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 1,5-1,6 mia. kr. og justerer forventningerne til overskudsgraden til 8,5-9,5% mod tidligere 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	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	Akk. 2013	Akk. 2012
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Nettoomsætning	376	373	1.169	1.142
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	59	45	136	146
Resultat af primær drift før særlige poster	39	24	104	86
Særlige poster	0	0	(39)	0
Resultat af primær drift (EBIT)	39	24	65	86
Finansielle poster, netto	(4)	(1)	(12)	(5)
Resultat før skat (EBT)	35	23	53	82
Periodens resultat (EAT)	32	18	48	63
Totalindkomst	25	21	40	95
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	50	32	143	110
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(34)	(15)	(61)	(42)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(5)	0	(43)	(59)
Pengestrømme i alt	11	17	39	10
<b>Balance</b>				
Aktiver			1.154	1.154
Investeret kapital (IC)			633	693
Nettoarbejdskapital (NWC)			128	151
Rentebærende gæld, netto			123	165
Egenkapital			574	591
<b>Nøgletal i %</b>				
Overskudsgrad (EBITDA)	15,7	12,1	11,7	12,7
Overskudsgrad før særlige poster	10,5	6,5	8,9	7,5
Overskudsgrad (EBIT)	10,5	6,5	5,6	7,5
Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC, løbende 12 mdr.)			20,4	18,7
Egenkapitalforrentning (løbende 12 mdr.)			13,5	14,9
Egenkapitalandel			49,7	51,3
Gearing			21,4	27,9
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>				
Antal aktier, stk. (ultimo, ekskl. egne aktier)			6.915.090	6.915.090
Antal aktier, stk. (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)			6.915.090	6.915.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	4,6	2,6	7,0	9,1
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie, kr.	7,2	4,6	20,7	16,0
Indre værdi pr. aktie, kr.			83,0	85,5
Børskurs pr. aktie, kr.			136,5	115,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie			1,6	1,3
Price/earnings			19,5	12,7

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

# UDVIKLINGEN I DE FØRSTE 3 KVARTALER 2013

Den positive udvikling i de første 3 kvartaler 2013 var drevet af stabilisering på en række af Hartmanns europæiske markeder samt vækst i Nordamerika. Med afsæt i det højere driftsresultat justerer Hartmann forventningerne til overskudsgraden til 8,5-9,5% fra tidligere 7,5-9,5%.

Indsatsen for at forbedre den europæiske forretnings resultater blev intensiveret i 1. halvår, og de iværksatte initiativer inden for salg og produktion forløber planmæssigt. I 3. kvartal opnåede Hartmann en væsentlig forbedring af driftsresultatet i Europa, og effektiviseringsindsatsen fortsætter med henblik på at fastholde den positive udvikling og forbedre resultaterne yderligere.

I Nordamerika fortsatte væksten i både omsætning og driftsresultat. Udviklingen og de positive tilbagemeldinger fra eksisterende og nye kunder skaber et solidt grundlag for den iværksatte udvidelse af produktionskapaciteten, som fortsat forventes fuldt implementeret i 2014.

Hartmann har ansat Ulrik Kolding Hartvig som adm. direktør med tiltrædelse senest den 1. maj 2014. Ulrik Kolding Hartvig kommer fra en stilling som Senior Vice President i FLSmidth og har tidligere varetaget ledelsesposter i internationale danske industrivirksomheder, blandt andet som adm. direktør for Cembrit Holding. Ulrik Kolding Hartvig overtager ledelsen fra Marianne Rørslev Bock, som har været konstitueret adm. direktør siden juni 2013.

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Hartmanns samlede omsætning udgjorde 1.169 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: 1.142 mio. kr.) og 376 mio. kr. i 3. kvartal (2012: 373 mio. kr.). Omsætningen steg i både Europa og Nordamerika.

### Europa

Den europæiske forretnings omsætning var 950 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: 946 mio. kr.) og 303 mio. kr. i 3. kvartal (2012: 306 mio. kr.).

Stabiliseringen af salget på Hartmanns modne markeder fortsatte, og indsatsen for at øge andelen af premiumprodukter i en række markeder viser fortsat gode resultater.

### Nordamerika

I Nordamerika omsatte Hartmann for 219 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: 197 mio. kr.) og 73 mio. kr. i 3. kvartal (2012: 66 mio. kr.).

Fremgangen i de første 3 kvartaler var drevet af øget salg, og omsætningen var særligt positivt påvirket af mersalg til eksisterende kunder med afsæt i en øget kapacitetsudnyttelse. I 3. kvartal fortsatte væksten, og andelen af premiumprodukter steg.

### Driftsresultat

I de første 3 kvartaler 2013 steg driftsresultatet til 104 mio. kr. (2012: 86 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 8,9% (2012: 7,5%), og i 3. kvartal var driftsresultatet 39 mio. kr. (2012: 24 mio. kr.) og overskudsgraden 10,5% (2012: 6,5%).

### Europa

Driftsresultatet for den europæiske forretning var 73 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: 63 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 7,6% (2012: 6,6%). I 3. kvartal steg driftsresultatet til 28 mio. kr. (2012: 18 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 9,3% (2012: 5,9%).

Den øgede andel af premiumprodukter og udviklingen i afsætningen bidrog til det højere driftsresultat i de første 3 kvartaler (18 mio. kr.), mens højere energi- og papirpriser påvirkede resultatet negativt (-9 mio. kr.). Stigningen i energipriserne blev delvist opvejet af en række gennemførte energieffektiviseringer, og derudover fortsatte forbedringen af kapacitetsudnyttelsen på de europæiske fabrikker i 3. kvartal.

### Nordamerika

I de første 3 kvartaler 2013 udgjorde driftsresultatet 49 mio. kr. (2012: 41 mio. kr.) og overskudsgraden 22,5% (2012: 21,0%). Driftsresultatet steg til 16 mio. kr. i 3. kvartal (2012: 11 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 21,8% (2012: 16,3%).

Den fortsatte vækst i salget i den nordamerikanske forretning påvirkede driftsresultatet positivt i de første 3 kvartaler (14 mio. kr.), mens en mindre stigning i de faste omkostninger samt højere transportomkostninger bidrog negativt (-8 mio. kr.).

### Koncernfunktioner

Omkostninger til koncernfunktioner var 18 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: 18 mio. kr.) og 5 mio. kr. i 3. kvartal (2012: 5 mio. kr.).

### Særlige poster

I de første 3 kvartaler 2013 udgjorde særlige poster -39 mio. kr. (2012: 0 mio. kr.), jf. note 4. Lukningen af den finske fabrik medførte særlige poster på -33 mio. kr., og fratrædelsesgodtgørelse til Hartmanns adm. direktør udgjorde -6 mio. kr.

### Finansielle poster

Hartmanns finansielle poster udgjorde -12 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: -5 mio. kr.) og -4 mio. kr. i 3. kvartal 2013 (2012: -1 mio. kr.). Udviklingen kan henføres til negative valutakursreguleringer ved omregning til danske kroner.

### Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde 48 mio. kr. for de første 3 kvartaler 2013 (2012: 63 mio. kr.) og 32 mio. kr. i 3. kvartal (2012: 18 mio. kr.). Skat af

**Årets første 3 kvartaler var præget af stabilisering i Europa og vækst i Nordamerika,**  
 og på den baggrund justerer Hartmann forventningerne til overskudsgraden til 8,5-9,5% fra 7,5-9,5%.

periodens resultat var 5 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: 19 mio. kr.). Den effektive skatteprocent for 2013 forventes at blive 9% som følge af en forventet højere udnyttelsesgrad af fremførbare underskud i Nordamerika.

### Totalindkomst

Totalindkomsten udgjorde 40 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: 95 mio. kr.) og 25 mio. kr. i 3. kvartal (2012: 21 mio. kr.). Totalindkomsten er påvirket med -14 mio. kr. som følge af ændringen i periodens resultat. Derudover påvirkes totalindkomsten med -11 mio. kr. (2012: 28 mio. kr.) ved omregning af nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder til danske kroner.

## PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 143 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: 110 mio. kr.) og 50 mio. kr. i 3. kvartal (2012: 32 mio. kr.). Driftsresultatet og ændringen i driftskapitalen bidrog positivt.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -61 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2013 (2012: -42 mio. kr.) og -34 mio. kr. i 3. kvartal (2012: -15 mio. kr.). Hartmann øgede planmæssigt investeringerne i både Europa og Nordamerika. Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således 82 mio. kr. i årets første 3 kvartaler (2012: 69 mio. kr.) og 16 mio. kr. i 3. kvartal (2012: 17 mio. kr.).

## BALANCE

### ROIC

Afkastet af den gennemsnitligt investerede kapital (ROIC) steg til 20,4% ved udgangen af de første 3 kvartaler 2013 (2012: 18,7%).

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

### Kapitalberedskab

Pr. 30. september 2013 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld 123 mio. kr. mod 137 mio. kr. pr. 31. december 2012. Hartmann har reduceret den nettorentebærende gæld med 42 mio. kr. fra 30. september 2012.

Hartmanns finansielle gearing var 21% pr. 30. september 2013 mod 23% ved årets begyndelse. Hartmanns samlede trækningsret inklusive indeståender og uudnyttede kassekreditter udgjorde 354 mio. kr. pr. 30. september 2013. Ledelsen finder det finansielle beredskab tilfredsstillende.

### Egenkapital

Pr. 30. september 2013 udgjorde egenkapitalen 574 mio. kr. mod 600 mio. kr. ved årets begyndelse. Hartmanns egenkapitalandel var 50% pr. 30. september 2013 sammenlignet med 53% ved årets begyndelse.

## HARTMANN-AKTIE

Kursen på Hartmann-aktien var 110,5 ved udgangen af 2012 og 136,5 ved udgangen af september 2013. Udviklingen i Hartmann-aktien kan følges på [www.investor.hartmann-packaging.com](http://www.investor.hartmann-packaging.com).

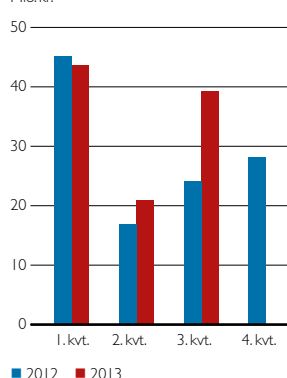
## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Den 28. oktober 2013 meddelte Hartmann, at Ulrik Kolding Hartvig er ansat som adm. direktør med tiltrædelse senest den 1. maj 2014.

## DRIFTSRESULTAT

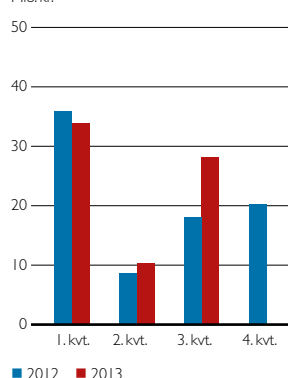
### KONCERN

Mio. kr.



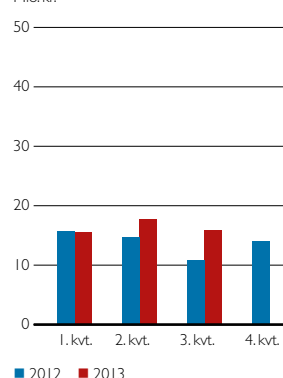
### EUROPA

Mio. kr.



### NORDAMERIKA

Mio. kr.



# FORVENTNINGER

På baggrund af den stabile udvikling på Hartmanns europæiske markeder og resultaterne i de første 3 kvartaler 2013 fastholdes forventningerne om en omsætning på 1,5-1,6 mia. kr., mens forventningerne til overskudsgraden justeres til 8,5-9,5% mod tidligere 7,5-9,5%.

Særlige poster forventes at udgøre en omkostning på 36-46 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.

Hartmanns samlede anlægsinvesteringer for 2013 forventes at udgøre i niveauet 120 mio. kr. mod tidligere forventet 120-140 mio. kr. Beløbet omfatter dette års investeringer i udvidelsen af den eksisterende produktionskapacitet i Nordamerika, som forventes fuldt implementeret i 2014, samt 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 2. kvartal 2014.

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

Hartmann foretager afdækning af koncernens transaktionsrisiko, 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 – 30. september 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. 30. september 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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, 12. november 2013

**Direktion:** Marianne Rørslev Bock  
Koncernfinansdirektør og  
konstitueret adm. direktør

**Bestyrelsen:** Agnete Raaschou-Nielsen      Walther V. Paulsen      Jan Peter Antonisen  
Formand      Næstformand

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	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	Akk. 2013	Akk. 2012
Nettoomsætning	376,0	372,9	1.168,8	1.142,3
Produktionsomkostninger	(260,3)	(269,4)	(812,7)	(808,9)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>115,7</b>	<b>103,5</b>	<b>356,1</b>	<b>333,4</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	(62,8)	(66,7)	(210,6)	(204,5)
Administrationsomkostninger	(14,4)	(13,3)	(43,5)	(44,2)
Andre driftsindtægter	0,8	0,6	2,0	1,5
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>39,3</b>	<b>24,1</b>	<b>104,0</b>	<b>86,2</b>
Særlige poster, jf. note 4	0,0	0,0	(38,9)	0,0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>39,3</b>	<b>24,1</b>	<b>65,1</b>	<b>86,2</b>
Finansielle indtægter	0,2	2,1	1,3	5,6
Finansielle omkostninger	(4,6)	(3,1)	(13,3)	(10,3)
<b>Resultat før skat</b>	<b>34,9</b>	<b>23,1</b>	<b>53,1</b>	<b>81,5</b>
Skat af periodens resultat	(3,1)	(5,4)	(4,7)	(18,8)
<b>Periodens resultat</b>	<b>31,8</b>	<b>17,7</b>	<b>48,4</b>	<b>62,7</b>
<b>Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:</b>				
<i>Valutakursregulering af:</i>				
Udenlandske dattervirksomheder	(5,0)	4,5	(10,7)	28,1
Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	(0,3)	(0,2)	0,4	(0,2)
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>				
Indregnet i egenkapitalen	(1,7)	(3,0)	2,4	6,6
Overført til nettoomsætning	(0,5)	(2,2)	1,9	(4,8)
Overført til produktionsomkostninger	0,5	3,3	(1,9)	3,6
Overført til finansielle poster	0,0	0,4	0,0	0,5
Skat heraf	0,4	0,5	(0,7)	(1,3)
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>(6,6)</b>	<b>3,3</b>	<b>(8,6)</b>	<b>32,5</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>25,2</b>	<b>21,0</b>	<b>39,8</b>	<b>95,2</b>
Resultat pr. aktie i kr.	4,6	2,6	7,0	9,1
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	4,6	2,6	7,0	9,1

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	Akk. 2013	Akk. 2012
Resultat af primær drift før særlige poster	39,3	24,1	104,0	86,2
Afskrivninger	19,6	20,9	58,5	59,3
Regulering for andre ikke-kontante poster	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,2)
Ændring i driftskapital	4,0	(7,1)	2,0	(19,5)
Betalte restruktureringsomkostninger mv.	(6,3)	(0,6)	(7,5)	(1,8)
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>56,5</b>	<b>37,1</b>	<b>156,9</b>	<b>124,0</b>
Indbetalinger af renter mv.	0,2	0,5	1,3	3,2
Udbetaling af renter mv.	(2,9)	(3,0)	(7,0)	(10,2)
Betalt selskabsskat, netto	(3,9)	(2,9)	(8,2)	(6,8)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>49,9</b>	<b>31,7</b>	<b>143,0</b>	<b>110,2</b>
Salg af materielle aktiver	0,1	0,3	0,3	0,3
Køb af materielle aktiver	(34,1)	(15,3)	(61,1)	(42,1)
Modtaget offentlige tilskud	0,0	0,0	0,0	0,2
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(34,0)</b>	<b>(15,0)</b>	<b>(60,8)</b>	<b>(41,6)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>15,9</b>	<b>16,7</b>	<b>82,2</b>	<b>68,6</b>
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	39,9	70,1
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(5,0)	0,0	(17,5)	(65,1)
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(65,7)	(64,0)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(5,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(43,3)</b>	<b>(59,0)</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>10,9</b>	<b>16,7</b>	<b>38,9</b>	<b>9,6</b>
Likvide beholdninger og bankgæld primo	92,4	7,9	66,4	13,8
Valutakursregulering	(0,4)	0,2	(2,4)	1,4
<b>Likvide beholdninger og bankgæld ultimo</b>	<b>102,9</b>	<b>24,8</b>	<b>102,9</b>	<b>24,8</b>
<b>Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:</b>				
Likvide beholdninger	102,9	86,3	102,9	86,3
Kassekreditter	0,0	(61,5)	0,0	(61,5)
	<b>102,9</b>	<b>24,8</b>	<b>102,9</b>	<b>24,8</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# BALANCE AKTIVER

mio. kr.

	30. sept. 2013	30. sept. 2012	31. dec. 2012
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Øvrige immaterielle aktiver	2,1	4,7	3,8
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>12,8</b>	<b>15,4</b>	<b>14,5</b>
Grunde og bygninger	149,5	170,7	167,1
Produktionsanlæg og maskiner	316,3	338,0	332,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5,8	7,0	6,5
Produktionsanlæg under opførelse	33,0	21,7	18,1
<b>Materielle aktiver</b>	<b>504,6</b>	<b>537,4</b>	<b>524,0</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	1,7	1,7	1,7
Andre tilgodehavender	10,6	15,4	10,8
Udskudt skat	99,9	80,3	92,9
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>112,2</b>	<b>97,4</b>	<b>105,4</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>629,6</b>	<b>650,2</b>	<b>643,9</b>
Varebeholdninger	125,5	135,3	130,7
Tilgodehavender fra salg	259,4	236,7	238,2
Tilgodehavende selskabsskat	5,8	10,9	7,1
Andre tilgodehavender	24,2	25,0	38,7
Periodeafgrænsningsposter	6,9	9,2	5,8
Likvide beholdninger	102,9	86,3	77,0
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>524,7</b>	<b>503,4</b>	<b>497,5</b>
<b>Aktiver</b>	<b>1.154,3</b>	<b>1.153,6</b>	<b>1.141,4</b>

# BALANCE PASSIVER

mio. kr.

	30. sept. 2013	30. sept. 2012	31. dec. 2012
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	(3,0)	(3,6)	(4,8)
Reserve for valutakursreguleringer	(47,5)	(26,6)	(37,1)
Foreslået udbytte	0,0	0,0	65,7
Overført resultat	484,5	481,3	436,1
<b>Egenkapital</b>	<b>574,3</b>	<b>591,4</b>	<b>600,2</b>
Udskudt skat	14,9	18,7	15,2
Pensionsforpligtelser	43,6	32,9	46,8
Kreditinstitutter	225,6	189,9	203,1
Offentlige tilskud	20,1	23,6	22,2
Anden gæld	0,0	2,3	1,5
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>304,2</b>	<b>267,4</b>	<b>288,8</b>
Offentlige tilskud	2,8	3,2	3,1
Kassekreditter	0,0	61,5	10,6
Forudbetalinger fra kunder	9,7	12,2	12,1
Leverandørgæld	119,3	88,8	120,0
Gæld til associerede virksomheder	2,9	2,2	2,0
Selskabsskat	7,1	5,2	0,3
Hensatte forpligtelser	21,9	2,9	2,2
Anden gæld	112,1	118,8	102,1
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>275,8</b>	<b>294,8</b>	<b>252,4</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>580,0</b>	<b>562,2</b>	<b>541,2</b>
<b>Passiver</b>	<b>1.154,3</b>	<b>1.153,6</b>	<b>1.141,4</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	<b>140,3</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(37,1)</b>	<b>65,7</b>	<b>436,1</b>	<b>600,2</b>
Periodens resultat	-	-	-	0,0	48,4	48,4
<b>Anden totalindkomst</b>						
<i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i>						
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	(10,7)	-	-	(10,7)
Egenkapitalalignende lån til dattervirksomheder	-	-	0,4	-	-	0,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i egenkapitalen	-	2,4	-	-	-	2,4
Overført til nettoomsætning	-	1,9	-	-	-	1,9
Overført til produktionsomkostninger	-	(1,9)	-	-	-	(1,9)
Skat heraf	-	(0,6)	(0,1)	-	-	(0,7)
	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>(10,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(8,6)</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>(10,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>48,4</b>	<b>39,8</b>
<i>Transaktioner med ejerne</i>						
Udbetalt udbytte	-	-	-	(65,7)	-	(65,7)
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(65,7)</b>	<b>48,4</b>	<b>(25,9)</b>
<b>Egenkapital 30. september 2013</b>	<b>140,3</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(47,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>484,5</b>	<b>574,3</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>140,3</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(54,6)</b>	<b>64,0</b>	<b>418,6</b>	<b>560,2</b>
Periodens resultat	-	-	-	0,0	62,7	62,7
<b>Anden totalindkomst</b>						
<i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i>						
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	28,1	-	-	28,1
Egenkapitalalignende lån til dattervirksomheder	-	-	(0,2)	-	-	(0,2)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i egenkapitalen	-	6,6	-	-	-	6,6
Overført til nettoomsætning	-	(4,8)	-	-	-	(4,8)
Overført til produktionsomkostninger	-	3,6	-	-	-	3,6
Overført til finansielle poster	-	0,5	-	-	-	0,5
Skat heraf	-	(1,4)	0,1	-	-	(1,3)
	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>	<b>28,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>32,5</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>	<b>28,0</b>	<b>0,0</b>	<b>62,7</b>	<b>95,2</b>
<i>Transaktioner med ejerne</i>						
Udbetalt udbytte	-	-	-	(64,0)	-	(64,0)
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>	<b>28,0</b>	<b>(64,0)</b>	<b>62,7</b>	<b>31,2</b>
<b>Egenkapital 30. september 2012</b>	<b>140,3</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(26,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>481,3</b>	<b>591,4</b>



# 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 foreløbig tilkendegivelse af 8. maj 2013 fra Energitilsynet pålægges Hartmann at tilbagebetale en overdækning på 21 mio. kr. Hartmann er uenig i den foreløbige tilkendegivelse og har afgivet yderligere et indlæg til Energitilsynet. Energitilsynet har endnu ikke truffet afgørelse i sagen. Når Energitilsynet har truffet afgørelse i sagen, vil ledelsen vurdere om sagen skal

indbringes for Energiklagenævnet. 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. 30. september 2013 vedrørende kraftvarmeværket udgør 25,8 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 indrapporterede 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 3 KVARTALER 2013

	Europa	Nord-amerika	Sum af rapporteringspligtige segmenter
Støbepap	862,9	219,1	1.082,0
Øvrig omsætning	86,8	0,0	86,8
<b>Nettoomsætning</b>	<b>949,7</b>	<b>219,1</b>	<b>1.168,8</b>
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>72,5</b>	<b>49,3</b>	<b>121,8</b>
<b>Øvrige segmentoplysninger</b>			
Af- og nedskrivninger	48,9	10,1	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	37,7	23,4	
Nettoarbejdskapital	113,5	14,9	
Investeret kapital	502,3	132,7	
Segmentaktiver	776,0	169,5	945,5

### AKTIVITETER 3 KVARTALER 2012

	Europa	Nord-amerika	Sum af rapporteringspligtige segmenter
Støbepap	848,7	196,7	1.045,4
Øvrig omsætning	96,9	0,0	96,9
<b>Nettoomsætning</b>	<b>945,6</b>	<b>196,7</b>	<b>1.142,3</b>
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>62,6</b>	<b>41,4</b>	<b>104,0</b>
<b>Øvrige segmentoplysninger</b>			
Af- og nedskrivninger	50,6	9,2	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	30,5	11,6	
Nettoarbejdskapital	132,3	17,3	
Investeret kapital	559,0	134,1	
Segmentaktiver	805,0	171,5	976,5

# NOTER

mio. kr.

## 03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

### AFSTEMNINGER

	Akk. 2013	Akk. 2012
<b>Nettoomsætning</b>		
Nettoomsætning for rapporteringspligtige segmenter	1.168,8	1.142,3
<b>Nettoomsætning, jf. delårsregnskab</b>	<b>1.168,8</b>	<b>1.142,3</b>
<b>Resultatmål</b>		
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	121,8	104,0
Ikke allokerede koncernfunktioner	(18,3)	(18,3)
Elimineringer	0,5	0,5
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. delårsregnskab	104,0	86,2
Særlige poster	(38,9)	0,0
Resultat af primær drift, jf. delårsregnskab	65,1	86,2
Finansielle indtægter	1,3	5,6
Finansielle omkostninger	(13,3)	(10,3)
<b>Resultat før skat, jf. delårsregnskab</b>	<b>53,1</b>	<b>81,5</b>
	<b>30. sept. 2013</b>	<b>30. sept. 2012</b>
<b>Aktiver</b>		
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter	945,5	976,5
Ikke fordelte aktiver	210,4	179,3
Elimineringer	(1,6)	(2,2)
<b>Aktiver, jf. delårsregnskab</b>	<b>1.154,3</b>	<b>1.153,6</b>

## 04 SÆRLIGE POSTER

	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	Akk. 2013	Akk. 2012
Nedskrivning af materielle aktiver	0,0	0,0	12,6	0,0
Nedrivnings- og oprydningssomkostninger	0,0	0,0	8,9	0,0
Fratrædelsesgodtgørelser	0,0	0,0	15,5	0,0
Øvrige nedlukningsomkostninger	0,0	0,0	1,9	0,0
<b>Særlige omkostninger</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>38,9</b>	<b>0,0</b>

# NOTER

mio. kr.

## 05 EVENTUALFORPLIGTELSE

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 foreløbig tilkendegivelse af 8. maj 2013 fra Energitilsynet pålægges Hartmann at tilbagebetale en overdækning på 21 mio. kr. Hartmann er uenig i den foreløbige tilkendegivelse og har afgivet yderligere et indlæg til Energitilsynet. Når Energitilsynet har truffet afgørelse i sagen, vil ledelsen vurdere om sagen skal indbringes for Energiklagenævnet. Der er pr. 30. september 2013 hensat 3,5 mio. kr. (2012: 0 mio. kr.).

## 06 KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncern	30. sept. 2013		30. sept. 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	0,3	0,3	0,2	0,2
<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
Tilgodehavender fra salg	259,4	259,4	236,7	236,7	238,2	238,2
Øvrige tilgodehavender	30,0	30,0	35,6	35,6	45,6	45,6
Likvide beholdninger	102,9	102,9	86,3	86,3	77,0	77,0
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>392,3</b>	<b>392,3</b>	<b>358,6</b>	<b>358,6</b>	<b>360,8</b>	<b>360,8</b>
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	4,0	4,0	5,7	5,7	6,6	6,6
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>
Kreditinstitutter	225,6	225,6	251,4	251,4	213,7	213,7
Øvrige forpligtelser	237,4	237,4	211,6	211,6	219,3	219,3
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>463,0</b>	<b>463,0</b>	<b>463,0</b>	<b>463,0</b>	<b>433,0</b>	<b>433,0</b>

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

## 07 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke efter balancedagen 30. september 2013 indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for koncernregnskabet, der ikke er indregnet eller omtalt i delårsrapporten.

# 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, CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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 ekspertise 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](http://www.investor.hartmann-packaging.com).

## FINANSKALENDER 2014

24. februar 2014	Frist for emner til ordinær generalforsamling
6. marts 2014	Årsrapport 2013
8. april 2014	Ordinær generalforsamling 2013
19. maj 2014	Delårsrapport 1. kvartal 2014
21. august 2014	Delårsrapport 2. kvartal 2014
13. november 2014	Delårsrapport 3. kvartal 2014



## Brødrene Hartmann A/S

Ørnegårdsvej 18  
DK-2820 Gentofte

Telefon: (+45) 45 97 00 00  
Telefax: (+45) 45 97 00 01  
e-mail: [bh@hartmann-packaging.com](mailto:bh@hartmann-packaging.com)  
Web: [hartmann-packaging.com](http://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. 17/2013 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 varemærkeskyttet af og tilhører Brødrene Hartmann A/S.