



# DELÅRSRAPPORT

## 2. KVARTAL 2014





# INDHOLDSFORTEGNELSE

## Ledelsesberetning

- 3** Kort fortalt
- 4** Hoved- og nøgletal
- 5** Udviklingen i 2. kvartal 2014
- 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 2. kvartal 2014 styrkede Hartmann fortsat salget af premiumprodukter til kunderne i både Europa og Nordamerika, og den højere gennemsnitlige salgspris opvejede delvist den betydelige negative effekt af udsving i valutakurser samt forventede omkostninger afledt af udvidelsen i Nordamerika. Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 1,6-1,7 mia. kr. og en overskudsgrad på 9,0-10,5%.

Administrerende direktør Ulrik Kolding Hartvig siger: "Udviklingen i Europa var stabil i 2. kvartal, og i Nordamerika øgede vi fortsat andelen af premiumprodukter. Valutakurserne lagde dog en dæmper på resultaterne i den nordamerikanske forretning, der som forventet også var påvirket af den igangværende udvidelse af produktionen."

"Vi vil se effekterne af investeringen i Nordamerika allerede i 2. halvår, og i Europa forventer vi fortsat resultatmæssig fremgang. Med de gennemførte initiativer får vi nu kapacitet til vækst på tværs af vores markeder."

## 2. KVARTAL 2014

- Den samlede omsætning udgjorde 351 mio. kr. (2013: 370 mio. kr.), og driftsresultatet\* var 17 mio. kr. (2013: 21 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad\* på 4,9% (2013: 5,7%). Udsving i valutakurser påvirkede omsætningen med -15 mio. kr. og driftsresultatet med -6 mio. kr.
- Den europæiske forretning havde en omsætning på 281 mio. kr. (2013: 296 mio. kr.) og et driftsresultat på 12 mio. kr. (2013: 10 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 4,1% (2013: 3,5%). Hartmann havde fortsat succes med at styrke indtjeningen ved at øge andelen af premiumprodukter og løfte den gennemsnitlige salgspris.
- I Nordamerika var omsætningen 69 mio. kr. (2013: 74 mio. kr.), og driftsresultatet var 12 mio. kr. (2013: 18 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 16,6% (2013: 24,0%). Udviklingen i Nordamerika skyldes altovervejende ugunstige udsving i valutakurser samt forventede omkostninger forbundet med den igangværende udvidelse af produktionskapaciteten, der fortsat forløber planmæssigt og ventes fuldt implementeret i 2014.
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 43 mio. kr. (2013: 46 mio. kr.).

## 1. HALVÅR 2014

- Omsætningen var 764 mio. kr. (2013: 793 mio. kr.), og driftsresultatet udgjorde 62 mio. kr. (2013: 65 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 8,1% (2013: 8,2%). Udsving i valutakurser påvirkede omsætningen med -35 mio. kr. og driftsresultatet med -15 mio. kr.
- I Europa omsatte Hartmann for 622 mio. kr. (2013: 647 mio. kr.) og skabte et driftsresultat på 50 mio. kr. (2013: 44 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 8,0% (2013: 6,9%). Periodeforskydninger i afsluttede leverancer i Hartmann Technology påvirkede omsætningen negativt.
- Den nordamerikanske forretnings omsætning udgjorde 142 mio. kr. (2013: 146 mio. kr.), og driftsresultatet var 24 mio. kr. (2013: 33 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 17,1% (2013: 22,9%).
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 52 mio. kr. (2013: 93 mio. kr.), og afkastet af den investerede kapital steg til 21,2% (2013: 17,7%).

## FORVENTNINGER TIL 2014

- Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 1,6-1,7 mia. kr. og en overskudsgrad på 9,0-10,5%.

\* Driftsresultat refererer til resultat af primær drift før særlige poster og overskudsgrad til overskudsgrad før særlige poster.

# HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.

| Koncern   | 2. kvartal<br>2014 | 2. kvartal<br>2013 | 1. halvår<br>2014 | 1. halvår<br>2013 |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Totalindkomstopgørelse</b>                                       |                    |                    |                   |                   |
| Nettoomsætning  | 351                | 370                | 764               | 793               |
| Driftsresultat  | 17                 | 21                 | 62                | 65                |
| Særlige poster  | 0                  | (6)                | 0                 | (39)              |
| Finansielle poster, netto   | (4)                | (7)                | (9)               | (8)               |
| Resultat før skat   | 13                 | 8                  | 53                | 18                |
| Periodens resultat  | 11                 | 13                 | 45                | 17                |
| Totalindkomst   | 25                 | 18                 | 49                | 15                |
| <b>Pengestrømme</b>   |                    |                    |                   |                   |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                                    | 43                 | 46                 | 52                | 93                |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                              | (23)               | (16)               | (56)              | (27)              |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                             | (21)               | (26)               | (21)              | (38)              |
| Pengestrømme i alt  | (1)                | 4                  | (24)              | 28                |
| <b>Balance</b>  |                    |                    |                   |                   |
| Aktiver   | -                  | -                  | 1.143             | 1.126             |
| Investeringer i materielle aktiver                                  | -                  | -                  | 56                | 27                |
| Nettoarbejds kapital  | -                  | -                  | 185               | 131               |
| Investeret kapital  | -                  | -                  | 736               | 626               |
| Rentebærende gæld   | -                  | -                  | 207               | 138               |
| Egenkapital   | -                  | -                  | 596               | 549               |
| <b>Nøgletal i %</b>   |                    |                    |                   |                   |
| Overskudsgrad   | 4,9                | 5,7                | 8,1               | 8,2               |
| Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC, løbende 12 mdr.) | -                  | -                  | 21,2              | 17,7              |
| Egenkapitalforrentning (løbende 12 mdr.)                            | -                  | -                  | 19,4              | 11,0              |
| Egenkapitalandel  | -                  | -                  | 52,1              | 48,8              |
| Gearing   | -                  | -                  | 34,8              | 25,2              |
| <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)                                       | 1,7                | 1,9                | 6,6               | 2,4               |
| Pengestrømme pr. aktie, kr.   | 6,0                | 6,7                | 7,3               | 13,5              |
| Indre værdi pr. aktie, kr.  | -                  | -                  | 86,1              | 79,4              |
| Børskurs pr. aktie, kr.   | -                  | -                  | 179,5             | 139,0             |
| Børskurs/indre værdi pr. aktie                                      | -                  | -                  | 2,1               | 1,8               |
| Price/earnings (løbende 12 mdr.)                                    | -                  | -                  | 10,8              | 15,0              |

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens 'Anbefalinger & Nøgletal 2010', jf. note 38 i årsrapporten for 2013.

# UDVIKLINGEN I 2. KVARTAL 2014

Indsatsen for at styrke Hartmanns konkurrenceevne og løfte den gennemsnitlige salgspris bidrog positivt til udviklingen i 2. kvartal 2014, der var præget af ugunstige udsving i valutakurser og forventede omkostninger afledt af den igangværende udvidelse af produktionskapaciteten i Nordamerika. Udvidelsen forløber fortsat planmæssigt, og den nye kapacitet forventes fuldt implementeret i 2014.

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Den samlede omsætning udgjorde 351 mio. kr. i 2. kvartal 2014 (2013: 370 mio. kr.) og 764 mio. kr. i 1. halvår (2013: 793 mio. kr.).

Udsving i valutakurser påvirkede omsætningen med -15 mio. kr. i 2. kvartal og -35 mio. kr. i 1. halvår.

### Europa

I Europa var omsætningen 281 mio. kr. i 2. kvartal (2013: 296 mio. kr.). Hartmann øgede andelen af premiumprodukter og løftede den gennemsnitlige salgspris, mens omsætningen blev lavere som følge af det skærpede fokus på premiumprodukter og en planmæssig midlertidig nedgang i afsætningen af transportemballage.

I 1. halvår udgjorde omsætningen 622 mio. kr. (2013: 647 mio. kr.). Periodeforskydninger i afsluttede leverancer i Hartmann Technology påvirkede omsætningen negativt.

### Nordamerika

Omsætningen i Nordamerika udgjorde 69 mio. kr. i 2. kvartal (2013: 74 mio. kr.). Salget af premiumprodukter steg markant og bidrog positivt til omsætningen, mens betydelige udsving i valutakurser samt en moderat lavere afsætning af øvrig emballage havde en negativ effekt.

I 1. halvår udgjorde omsætningen 142 mio. kr. (2013: 146 mio. kr.).

### Driftsresultat

I 2. kvartal 2014 udgjorde driftsresultatet 17 mio. kr. (2013: 21 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 4,9% (2013: 5,7%). I 1. halvår udgjorde driftsresultatet 62 mio. kr. (2013: 65 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 8,1% (2013: 8,2%).

Udsving i valutakurser påvirkede driftsresultatet med -6 mio. kr. i 2. kvartal og -15 mio. kr. i 1. halvår.

### Europa

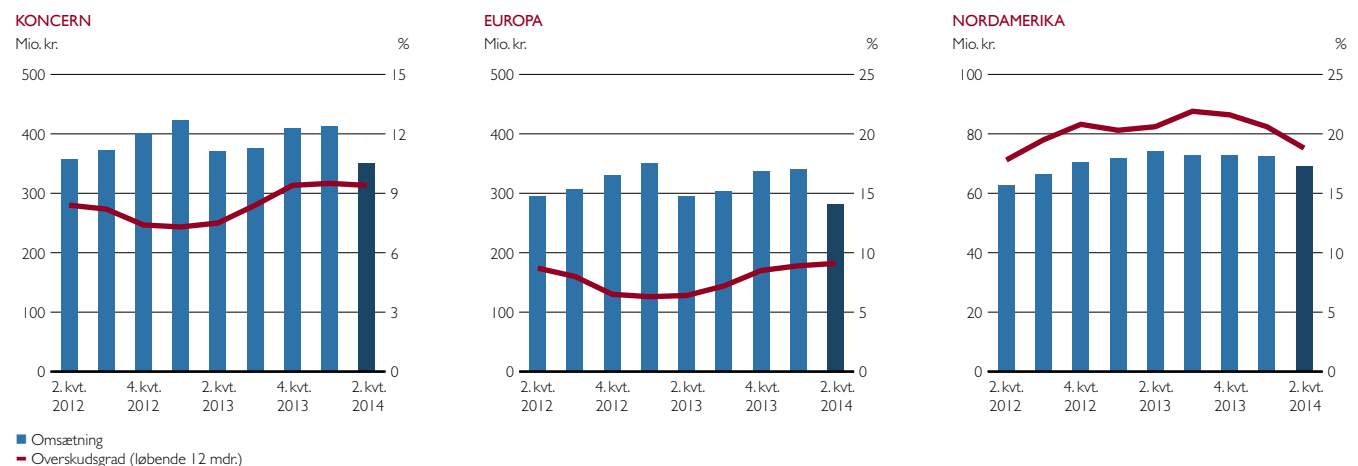
Driftsresultatet steg til 12 mio. kr. i 2. kvartal 2014 (2013: 10 mio. kr.) i den europæiske forretning, og overskudsgraden udgjorde 4,1% (2013: 3,5%). Udviklingen i kerneforretningen i Europa påvirkede driftsresultatet positivt, da den øgede andel af premiumprodukter samt et fald i energiomkostningerne som følge af gennemførte energieffektiviseringer og lavere energipriser opvejede det nedbragte salg af transportemballage.

I 1. halvår udgjorde driftsresultatet 50 mio. kr. (2013: 44 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 8,0% (2013: 6,9%).

### Nordamerika

Driftsresultatet i den nordamerikanske forretning udgjorde 12 mio. kr. i 2. kvartal 2014 (2013: 18 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 16,6% (2013: 24,0%). Den markante stigning i salget af premiumprodukter kunne ikke til fulde opveje den negative effekt af udsving i valutakurser og forventede omkostninger afledt af den igangværende udvidelse af produktionskapaciteten samt højere energipriser.

## OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD



## **Udvidelsen af Hartmanns produktionskapacitet i Nordamerika forløber planmæssigt og vil bidrage til fortsat udvikling af markedet og et øget salg af premiumprodukter.**

I 1. halvår udgjorde driftsresultatet 24 mio. kr. (2013: 33 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 17,1% (2013: 22,9%).

### **Koncernfunktioner**

Omkostninger til koncernfunktioner udgjorde 6 mio. kr. i 2. kvartal 2014 (2013: 7 mio. kr.) og 12 mio. kr. i 1. halvår (2013: 13 mio. kr.).

### **Særlige poster**

Særlige poster var 0 mio. kr. i 2. kvartal 2014 (2013: -6 mio. kr.) og 0 mio. kr. i 1. halvår (2013: -39 mio. kr.).

### **Finansielle poster**

Hartmanns finansielle poster udgjorde -4 mio. kr. i 2. kvartal 2014 (2013: -7 mio. kr.) og -9 mio. kr. i 1. halvår (2013: -8 mio. kr.).

### **Periodens resultat**

Resultatet udgjorde 11 mio. kr. i 2. kvartal 2014 (2013: 13 mio. kr.) og 45 mio. kr. i 1. halvår (2013: 17 mio. kr.). Skat af periodens resultat udgjorde -2 mio. kr. i 2. kvartal 2014 (2013: 5 mio. kr.) og -7 mio. kr. i 1. halvår (2013: -2 mio. kr.).

### **Totalindkomst**

Totalindkomsten blev 25 mio. kr. i 2. kvartal 2014 (2013: 18 mio. kr.) og 49 mio. kr. i 1. halvår (2013: 15 mio. kr.).

## **PENGESTRØMME**

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 43 mio. kr. i 2. kvartal 2014 (2013: 46 mio. kr.) og 52 mio. kr. i 1. halvår (2013: 93 mio. kr.).

Pengestrømme fra investeringsaktivitet var -23 mio. kr. i 2. kvartal 2014 (2013: -16 mio. kr.) og -56 mio. kr. i 1. halvår (2013: -27 mio. kr.). Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således 20 mio. kr. i 2. kvartal 2014 (2013: 30 mio. kr.) og -4 mio. kr. i 1. halvår (2013: 66

mio. kr.). Det højere investeringsniveau i 2014 kan henføres til kapacitetsudvidelsen i Nordamerika.

## **BALANCE**

### **ROIC**

I 1. halvår 2014 steg afkastet af den gennemsnitligt investerede kapital til 21,2% (2013: 17,7%).

### **Kapitalberedskab**

Pr. 30. juni 2014 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld 207 mio. kr. mod 138 mio. kr. pr. 30. juni 2013. Den finansielle gearing var 35% pr. 30. juni 2014 mod 23% ved årets begyndelse. Stigningen skyldes primært øgede investeringer.

Hartmanns finansielle beredskab er tilfredsstillende og udgjorde 254 mio. kr. pr. 30. juni 2014.

### **Egenkapital**

Pr. 30. juni 2014 udgjorde egenkapitalen 596 mio. kr. mod 612 mio. kr. ved årets begyndelse. Hartmanns egenkapitalandel var 52% pr. 30. juni 2014 sammenlignet med 54% ved årets begyndelse.

## **HARTMANN-AKTIE**

Kursen på Hartmann-aktien var 167,0 ved udgangen af 2013 og 179,5 ved udgangen af juni 2014. Udviklingen i Hartmann-aktien kan følges på [investor.hartmann-packaging.com](http://investor.hartmann-packaging.com).

## **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelsen af denne delårsrapport ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af delårsrapporten.

# FORVENTNINGER

Forventningerne om en omsætning på 1,6-1,7 mia. kr. og en overskudsgrad på 9,0-10,5% i 2014 fastholdes på baggrund af resultaterne i 1. halvår og den forventede markeds-, pris- og kapacitetsudvikling.

Den fortsatte styrkelse af Hartmanns konkurrenceevne vil i 2014 være koncentreret om følgende:

- **Kundefokus**

Skabe en fortsat stærkere tilknytning til detailkæder, distributører og producenter samt arbejde målrettet med at udbrede premium-produkterne.

- **Effektivisering**

Øge effektiviteten gennem fortsat optimering af arbejds- og produktionsprocesserne samt anvendelse af robotteknologi.

- **Kapacitet**

Sikre bæredygtig vækst gennem forbedret kapacitetsudnyttelse og øget kapacitet.

Som følge af sæsonudsving er omsætning og driftsresultat normalt højere i 1. og 4. kvartal.

De samlede anlægsinvesteringer forventes fortsat at udgøre 90-110 mio. kr., hvilket afspejler det øgede fokus på optimering af kapacitetsudnyttelsen i Europa samt den igangværende udvidelse i Nordamerika.

Ledelsen vil i 2. halvår 2014 opdatere den nuværende strategi 'Competitive edge - driving growth', og den opdaterede strategi samt nye langsigtede finansielle målsætninger vil senest blive præsenteret i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2014.

## FORUDSÆTNINGER

Hartmanns forventninger til omsætning og overskudsgrad i 2014 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 2014.

Overskudsgraden er primært eksponeret mod udviklingen i råvarepriser og valutakurser. Hartmanns primære valutaeksponering er afdækket frem til udgangen af 1. kvartal 2015.

## 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

|               | 2014             | 2015             |
|---------------|------------------|------------------|
| Omsætning     | 1,6-1,7 mia. kr. | 1,7-1,8 mia. kr. |
| Overskudsgrad | 9,0-10,5%        | 9,5-11%          |

# RISIKOFORHOLD

Der henvises til afsnittet om risikoforhold og note 34 i årsrapporten for 2013 for en samlet beskrivelse af Hartmanns risikoforhold.

## RÅVARER

Hartmann er afhængig af indkøbspriserne på de råvarer, som indgår i produktionen. I særdeleshed er virksomheden eksponeret for udsving i indkøbsprisen på returpapir og energi (elektricitet og gas), som er de væsentligste råvarer i produktionen.

Muligheden for at begrænse resultatfølsomheden i forhold til prisudviklingen på returpapir er begrænset, hvis leverancerne af de fornødne mængder skal sikres og fastholdes. Der substitueres 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.

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

## VALUTA

Hartmanns valutarisiko består af henholdsvis transaktions- og translationsrisiko.

Hartmann er udsat for transaktionsrisici 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 og PLN.

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 transaktionsrisici, så de primære valutaer til stadighed er afdækket i en periode på mindst 6 og maksimalt 12 måneder. Translationsrisici 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. juni 2014 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 til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Gentofte, 21. august 2014

|                     |   |   |                          |
|---------------------|---|---|--------------------------|
| <b>Direktion:</b>   | Ulrik Kolding Hartvig<br><i>Adm. direktør</i> | Marianne Rørslev Bock<br><i>Koncernfinansdirektør</i> |                          |
| <b>Bestyrelsen:</b> | Agnete Raaschou-Nielsen<br><i>Formand</i>     | Niels Hermansen<br><i>Næstformand</i>                 |                          |
|                     | Jørn Mørkeberg Nielsen                        | Steen Parsholt  |                          |
|                     | Jan Peter Antonisen                           | Andy Hansen   | Niels Christian Petersen |



# DELÅRS- REGNSKAB

## **Delårsregnskab**

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

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

mio. kr.

| Koncern   | 2. kvartal<br>2014 | 2. kvartal<br>2013 | 1. halvår<br>2014 | 1. halvår<br>2013 |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Nettoomsætning  | 350,5              | 370,3              | 763,6             | 792,8             |
| Produktionsomkostninger                                     | (248,3)            | (260,1)            | (525,8)           | (552,4)           |
| <b>Bruttoresultat</b>                                       | <b>102,2</b>       | <b>110,2</b>       | <b>237,8</b>      | <b>240,4</b>      |
| Salgs- og distributionsomkostninger                         | (73,0)             | (74,3)             | (147,5)           | (147,8)           |
| Administrationsomkostninger                                 | (12,8)             | (15,5)             | (30,0)            | (29,1)            |
| Andre driftsindtægter                                       | 0,9                | 0,6                | 1,5               | 1,2               |
| <b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>          | <b>17,3</b>        | <b>21,0</b>        | <b>61,8</b>       | <b>64,7</b>       |
| Særlige poster, jf. note 4                                  | 0,0                | (5,9)              | 0,0               | (38,9)            |
| <b>Resultat af primær drift</b>                             | <b>17,3</b>        | <b>15,1</b>        | <b>61,8</b>       | <b>25,8</b>       |
| Finansielle indtægter                                       | 0,2                | (0,9)              | 0,4               | 1,1               |
| Finansielle omkostninger                                    | (4,5)              | (6,3)              | (9,5)             | (8,7)             |
| <b>Resultat før skat</b>                                    | <b>13,0</b>        | <b>7,9</b>         | <b>52,7</b>       | <b>18,2</b>       |
| Skat af periodens resultat                                  | (1,9)              | 4,9                | (7,4)             | (1,6)             |
| <b>Periodens resultat</b>                                   | <b>11,1</b>        | <b>12,8</b>        | <b>45,3</b>       | <b>16,6</b>       |
| <b>Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:</b> |                    |                    |                   |                   |
| <i>Valutakursregulering af:</i>                             |                    |                    |                   |                   |
| Udenlandske dattervirksomheder                              | 10,7               | 1,6                | 0,4               | (5,7)             |
| Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder              | 0,3                | 0,6                | 0,8               | 0,7               |
| <i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>             |                    |                    |                   |                   |
| Indregnet i anden totalindkomst                             | 6,5                | 4,3                | 10,9              | 4,1               |
| Overført til nettoomsætning                                 | (2,4)              | 1,0                | (5,2)             | 2,4               |
| Overført til produktionsomkostninger                        | (0,6)              | (0,7)              | (1,8)             | (2,4)             |
| Skat  | (0,9)              | (1,2)              | (1,1)             | (1,1)             |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                       | <b>13,6</b>        | <b>5,6</b>         | <b>4,0</b>        | <b>(2,0)</b>      |
| <b>Totalindkomst</b>  | <b>24,7</b>        | <b>18,4</b>        | <b>49,3</b>       | <b>14,6</b>       |
| Resultat pr. aktie, kr.                                     | 1,7                | 1,9                | 6,6               | 2,4               |
| Resultat pr. aktie, kr. (udvandet)                          | 1,7                | 1,9                | 6,6               | 2,4               |

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.

| Koncern   | 2. kvartal<br>2014 | 2. kvartal<br>2013 | 1. halvår<br>2014 | 1. halvår<br>2013 |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Resultat af primær drift før særlige poster                       | 17,3               | 21,0               | 61,8              | 64,7              |
| Afskrivninger   | 17,9               | 19,8               | 34,6              | 38,9              |
| Regulering for andre ikke-kontante poster                         | (0,2)              | 0,0                | (0,2)             | 0,0               |
| Ændring i driftskapital   | 16,6               | 8,8                | (28,3)            | (2,0)             |
| Betalte restruktureringsomkostninger mv.                          | (2,1)              | (0,6)              | (5,4)             | (1,2)             |
| <b>Pengestrømme fra primær drift</b>                              | <b>49,5</b>        | <b>49,0</b>        | <b>62,5</b>       | <b>100,4</b>      |
| Indbetalinger af renter mv.                                       | 0,2                | 0,3                | 0,4               | 1,1               |
| Udbetaling af renter mv.  | (2,5)              | (1,7)              | (4,7)             | (4,1)             |
| Betalt selskabsskat, netto  | (4,4)              | (1,5)              | (6,4)             | (4,3)             |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                           | <b>42,8</b>        | <b>46,1</b>        | <b>51,8</b>       | <b>93,1</b>       |
| Salg af materielle aktiver  | 0,5                | 0,2                | 0,5               | 0,2               |
| Køb af materielle aktiver   | (23,3)             | (16,1)             | (56,1)            | (27,0)            |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                     | <b>(22,8)</b>      | <b>(15,9)</b>      | <b>(55,6)</b>     | <b>(26,8)</b>     |
| <b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>          | <b>20,0</b>        | <b>30,2</b>        | <b>(3,8)</b>      | <b>66,3</b>       |
| Optagelse af langfristede gældsforpligtelser                      | 45,0               | 39,9               | 45,1              | 39,9              |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtelser                         | 0,0                | 0,0                | 0,0               | (12,5)            |
| Udbetalt udbytte  | (65,7)             | (65,7)             | (65,7)            | (65,7)            |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                    | <b>(20,7)</b>      | <b>(25,8)</b>      | <b>(20,6)</b>     | <b>(38,3)</b>     |
| <b>Pengestrømme i alt</b>   | <b>(0,7)</b>       | <b>4,4</b>         | <b>(24,4)</b>     | <b>28,0</b>       |
| Likvide beholdninger og bankgæld primo                            | 22,1               | 88,2               | 45,7              | 66,4              |
| Valutakursregulering  | 0,4                | (0,2)              | 0,5               | (2,0)             |
| <b>Likvide beholdninger og bankgæld ultimo</b>                    | <b>21,8</b>        | <b>92,4</b>        | <b>21,8</b>       | <b>92,4</b>       |
| <b>Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:</b> |                    |                    |                   |                   |
| Likvide beholdninger  | 31,4               | 92,4               | 31,4              | 92,4              |
| Kassekreditter  | (9,6)              | 0,0                | (9,6)             | 0,0               |
|   | <b>21,8</b>        | <b>92,4</b>        | <b>21,8</b>       | <b>92,4</b>       |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# BALANCE AKTIVER

mio. kr.

| Koncern                                  | 30. juni<br>2014 | 30. juni<br>2013 | 31. dec.<br>2013 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Goodwill                                 | 10,7             | 10,7             | 10,7             |
| Øvrige immaterielle aktiver              | 0,5              | 2,6              | 1,5              |
| <b>Immaterielle aktiver</b>              | <b>11,2</b>      | <b>13,3</b>      | <b>12,2</b>      |
| Grunde og bygninger                      | 146,0            | 154,3            | 152,1            |
| Produktionsanlæg og maskiner             | 384,7            | 309,5            | 316,0            |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  | 5,6              | 5,8              | 5,9              |
| Produktionsanlæg under opførelse         | 15,8             | 25,2             | 61,0             |
| <b>Materielle aktiver</b>                | <b>552,1</b>     | <b>494,8</b>     | <b>535,0</b>     |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 1,8              | 1,7              | 1,8              |
| Andre tilgodehavender                    | 8,8              | 10,7             | 9,2              |
| Udskudt skat                             | 102,5            | 98,8             | 100,2            |
| <b>Andre langfristede aktiver</b>        | <b>113,1</b>     | <b>111,2</b>     | <b>111,2</b>     |
| <b>Langfristede aktiver</b>              | <b>676,4</b>     | <b>619,3</b>     | <b>658,4</b>     |
| Varebeholdninger                         | 126,9            | 121,6            | 112,0            |
| Tilgodehavender fra salg                 | 253,2            | 237,4            | 262,3            |
| Selskabsskat                             | 5,7              | 5,0              | 4,2              |
| Andre tilgodehavender                    | 42,7             | 39,8             | 37,7             |
| Periodeafgrænsningsposter                | 6,8              | 10,4             | 5,5              |
| Likvide beholdninger                     | 31,4             | 92,4             | 45,7             |
| <b>Kortfristede aktiver</b>              | <b>466,7</b>     | <b>506,6</b>     | <b>467,4</b>     |
| <b>Aktiver</b>                           | <b>1.143,1</b>   | <b>1.125,9</b>   | <b>1.125,8</b>   |

# BALANCE PASSIVER

mio. kr.

| Koncern                            | 30. juni<br>2014 | 30. juni<br>2013 | 31. dec.<br>2013 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Aktiekapital                       | 140,3            | 140,3            | 140,3            |
| Reserve for sikringstransaktioner  | (0,1)            | (1,7)            | (3,0)            |
| Reserve for valutakursreguleringer | (55,9)           | (42,2)           | (57,0)           |
| Foreslået udbytte                  | 0,0              | 0,0              | 65,7             |
| Overført resultat                  | 511,2            | 452,7            | 465,9            |
| <b>Egenkapital</b>                 | <b>595,5</b>     | <b>549,1</b>     | <b>611,9</b>     |
| Udskudt skat                       | 27,6             | 15,0             | 21,8             |
| Pensionsforpligtelser              | 28,9             | 44,6             | 31,0             |
| Kreditinstitutter                  | 0,0              | 230,6            | 184,1            |
| Offentlige tilskud                 | 17,6             | 21,1             | 19,6             |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>  | <b>74,1</b>      | <b>311,3</b>     | <b>256,5</b>     |
| Kreditinstitutter                  | 229,2            | 0,0              | 0,0              |
| Offentlige tilskud                 | 2,8              | 2,9              | 2,8              |
| Kassekreditter                     | 9,6              | 0,0              | 0,0              |
| Forudbetalinger fra kunder         | 0,1              | 4,7              | 0,1              |
| Leverandørgæld                     | 124,2            | 94,0             | 117,0            |
| Gæld til associerede virksomheder  | 2,7              | 3,1              | 4,6              |
| Selskabsskat                       | 5,3              | 6,1              | 5,7              |
| Hensatte forpligtelser             | 13,1             | 22,7             | 18,2             |
| Anden gæld                         | 86,5             | 132,0            | 109,0            |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>  | <b>473,5</b>     | <b>265,5</b>     | <b>257,4</b>     |
| <b>Forpligtelser</b>               | <b>547,6</b>     | <b>576,8</b>     | <b>513,9</b>     |
| <b>Passiver</b>                    | <b>1.143,1</b>   | <b>1.125,9</b>   | <b>1.125,8</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 2014</b>                    | <b>140,3</b> | <b>(3,0)</b>                       | <b>(57,0)</b>                       | <b>65,7</b>       | <b>465,9</b>      | <b>611,9</b>      |
| Periodens resultat                                   | -            | -                                  | -                                   | 0,0               | 45,3              | 45,3              |
| <b>Anden totalindkomst</b>                           |              |                                    |                                     |                   |                   |                   |
| <i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i> |              |                                    |                                     |                   |                   |                   |
| Valutakursregulering af:                             |              |                                    |                                     |                   |                   |                   |
| Udenlandske dattervirksomheder                       | -            | -                                  | 0,4                                 | -                 | -                 | 0,4               |
| Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder       | -            | -                                  | 0,8                                 | -                 | -                 | 0,8               |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter:             |              |                                    |                                     |                   |                   |                   |
| Indregnet i anden totalindkomst                      | -            | 10,9                               | -                                   | -                 | -                 | 10,9              |
| Overført til nettoomsætning                          | -            | (5,2)                              | -                                   | -                 | -                 | (5,2)             |
| Overført til produktionsomkostninger                 | -            | (1,8)                              | -                                   | -                 | -                 | (1,8)             |
| Skat   | -            | (1,0)                              | (0,1)                               | -                 | -                 | (1,1)             |
|  | <b>0,0</b>   | <b>2,9</b>                         | <b>1,1</b>                          | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>        | <b>4,0</b>        |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                           | <b>0,0</b>   | <b>2,9</b>                         | <b>1,1</b>                          | <b>0,0</b>        | <b>45,3</b>       | <b>49,3</b>       |

## Transaktioner med ejerne

|                                    |              |              |               |               |              |               |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Udbetalt udbytte                   | -            | -            | -             | (65,7)        | -            | (65,7)        |
| <b>Egenkapitalbevægelser i alt</b> | <b>0,0</b>   | <b>2,9</b>   | <b>1,1</b>    | <b>(65,7)</b> | <b>45,3</b>  | <b>(16,4)</b> |
| <b>Egenkapital 30. juni 2014</b>   | <b>140,3</b> | <b>(0,1)</b> | <b>(55,9)</b> | <b>0,0</b>    | <b>511,2</b> | <b>595,5</b>  |

| 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               | 16,6              | 16,6              |
| <b>Anden totalindkomst</b>                           |              |                                    |                                     |                   |                   |                   |
| <i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i> |              |                                    |                                     |                   |                   |                   |
| Valutakursregulering af:                             |              |                                    |                                     |                   |                   |                   |
| Udenlandske dattervirksomheder                       | -            | -                                  | (5,7)                               | -                 | -                 | (5,7)             |
| Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder       | -            | -                                  | 0,7                                 | -                 | -                 | 0,7               |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter:             |              |                                    |                                     |                   |                   |                   |
| Indregnet i anden totalindkomst                      | -            | 4,1                                | -                                   | -                 | -                 | 4,1               |
| Overført til nettoomsætning                          | -            | 2,4                                | -                                   | -                 | -                 | 2,4               |
| Overført til produktionsomkostninger                 | -            | (2,4)                              | -                                   | -                 | -                 | (2,4)             |
| Skat   | -            | (1,0)                              | (0,1)                               | -                 | -                 | (1,1)             |
|  | <b>0,0</b>   | <b>3,1</b>                         | <b>(5,1)</b>                        | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>        | <b>(2,0)</b>      |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                           | <b>0,0</b>   | <b>3,1</b>                         | <b>(5,1)</b>                        | <b>0,0</b>        | <b>16,6</b>       | <b>14,6</b>       |

## Transaktioner med ejerne

|                                    |              |              |               |               |              |               |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Udbetalt udbytte                   | -            | -            | -             | (65,7)        | -            | (65,7)        |
| <b>Egenkapitalbevægelser i alt</b> | <b>0,0</b>   | <b>3,1</b>   | <b>(5,1)</b>  | <b>(65,7)</b> | <b>16,6</b>  | <b>(51,1)</b> |
| <b>Egenkapital 30. juni 2013</b>   | <b>140,3</b> | <b>(1,7)</b> | <b>(42,2)</b> | <b>0,0</b>    | <b>452,7</b> | <b>549,1</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 2013. Den anvendte regnskabspraksis, er beskrevet i note 38 i årsrapporten for 2013, hvortil der henvises.

### *Nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2014*

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 2014 eller senere. Herudover har Hartmann vurderet, at de nye og reviderede standarder og fortolkningsbidrag, der har virkning fra 2014, enten ikke er relevante eller ikke har nogen væsentlig betydning.

## 02 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.

Der henvises til note 3 i årsrapporten for 2013 for en samlet beskrivelse af væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder.

### **Øvrige forhold**

Koncernens nettoomsætning og driftsresultat er normalt højere i 1. og 4. kvartal som følge 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 ressourceallokering 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. Pristilfælde 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. HALVÅR 2014

|  | Europa       | Nord-amerika | Sum af rapporteringspligtige segmenter |
|--|--------------|--------------|--|
| Støbepap   | 578,2        | 141,6        | 719,8                                  |
| Øvrig omsætning                                    | 43,8         | 0,0          | 43,8                                   |
| <b>Nettoomsætning</b>                              | <b>622,0</b> | <b>141,6</b> | <b>763,6</b>                           |
| <b>Resultat af primær drift før særlige poster</b> | <b>49,6</b>  | <b>24,2</b>  | <b>73,8</b>                            |
| <b>Øvrige segmentoplysninger</b>                   |              |              |  |
| Af- og nedskrivninger                              | 29,0         | 6,0          |  |
| Investeringer i immaterielle og materielle aktiver | 15,6         | 40,5         |  |
| Nettoarbejdskapital                                | 157,1        | 27,5         |  |
| Investeret kapital                                 | 521,0        | 216,4        |  |
| Segmentaktiver                                     | 754,2        | 248,6        | 1.002,8                                |

### AKTIVITETER I. HALVÅR 2013

|  | Europa       | Nord-amerika | Sum af rapporteringspligtige segmenter |
|--|--------------|--------------|--|
| Støbepap   | 575,0        | 146,1        | 721,1                                  |
| Øvrig omsætning                                    | 71,7         | 0,0          | 71,7                                   |
| <b>Nettoomsætning</b>                              | <b>646,7</b> | <b>146,1</b> | <b>792,8</b>                           |
| <b>Resultat af primær drift før særlige poster</b> | <b>44,3</b>  | <b>33,4</b>  | <b>77,7</b>                            |
| <b>Øvrige segmentoplysninger</b>                   |              |              |  |
| Af- og nedskrivninger                              | 32,2         | 7,0          |  |
| Investeringer i immaterielle og materielle aktiver | 19,5         | 7,8          |  |
| Nettoarbejdskapital                                | 113,9        | 17,2         |  |
| Investeret kapital                                 | 504,1        | 123,5        |  |
| Segmentaktiver                                     | 765,3        | 164,5        | 929,8                                  |

# NOTER

mio. kr.

## 03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

### AFSTEMNINGER

|   | I. halvår<br>2014 | I. halvår<br>2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Nettoomsætning</b>   |                   |                   |
| Nettoomsætning for rapporteringspligtige segmenter                              | 763,6             | 792,8             |
| <b>Nettoomsætning, jf. delårsregnskab</b>                                       | <b>763,6</b>      | <b>792,8</b>      |
| <b>Resultatmål</b>  |                   |                   |
| Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter | 73,8              | 77,7              |
| Ikke allokerede koncernfunktioner   | (12,4)            | (13,3)            |
| Elimineringer   | 0,4               | 0,3               |
| Resultat af primær drift før særlige poster, jf. delårsregnskab                 | 61,8              | 64,7              |
| Særlige poster  | 0,0               | (38,9)            |
| Resultat af primær drift, jf. delårsregnskab                                    | 61,8              | 25,8              |
| Finansielle indtægter   | 0,4               | 1,1               |
| Finansielle omkostninger  | (9,5)             | (8,7)             |
| <b>Resultat før skat, jf. delårsregnskab</b>                                    | <b>52,7</b>       | <b>18,2</b>       |
|   | 30. juni<br>2014  | 30. juni<br>2013  |
| <b>Aktiver</b>  |                   |                   |
| Aktiver for rapporteringspligtige segmenter                                     | 1.002,8           | 929,8             |
| Ikke fordelte aktiver   | 141,4             | 197,9             |
| Elimineringer   | (1,1)             | (1,8)             |
| <b>Aktiver, jf. delårsregnskab</b>  | <b>1.143,1</b>    | <b>1.125,9</b>    |

## 04 SÆRLIGE POSTER

|   | 2. kvartal<br>2014 | 2. kvartal<br>2013 | I. halvår<br>2014 | I. halvår<br>2013 |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Nedskrivning af materielle aktiver      | 0,0                | 0,0                | 0,0               | 12,6              |
| Nedrivnings- og oprydningssomkostninger | 0,0                | 0,0                | 0,0               | 8,9               |
| Fratrædelsesgodtgørelser                | 0,0                | 5,9                | 0,0               | 15,5              |
| Øvrige nedlukningsomkostninger          | 0,0                | 0,0                | 0,0               | 1,9               |
| <b>Særlige omkostninger</b>             | <b>0,0</b>         | <b>5,9</b>         | <b>0,0</b>        | <b>38,9</b>       |

# NOTER

mio. kr.

## 05 KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

|   | 30. juni 2014              |              | 30. juni 2013              |              | 31. dec. 2013              |              |
|---|----------------------------|--------------|----------------------------|--------------|----------------------------|--------------|
|   | Regnskabs-<br>mæssig værdi | Dagsværdi    | Regnskabs-<br>mæssig værdi | Dagsværdi    | Regnskabs-<br>mæssig værdi | Dagsværdi    |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 1,0                        | 1,0          | 2,3                        | 2,3          | 0,0                        | 0,0          |
| <b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>                     | <b>1,0</b>                 | <b>1,0</b>   | <b>2,3</b>                 | <b>2,3</b>   | <b>0,0</b>                 | <b>0,0</b>   |
| Tilgodehavender fra salg  | 253,2                      | 253,2        | 237,4                      | 237,4        | 262,3                      | 262,3        |
| Øvrige tilgodehavender  | 47,4                       | 47,4         | 42,5                       | 42,5         | 41,9                       | 41,9         |
| Likvide beholdninger  | 31,4                       | 31,4         | 92,4                       | 92,4         | 45,7                       | 45,7         |
| <b>Udlån og tilgodehavender</b>   | <b>332,0</b>               | <b>332,0</b> | <b>372,3</b>               | <b>372,3</b> | <b>349,9</b>               | <b>349,9</b> |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 1,0                        | 1,0          | 4,6                        | 4,6          | 3,9                        | 3,9          |
| <b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>               | <b>1,0</b>                 | <b>1,0</b>   | <b>4,6</b>                 | <b>4,6</b>   | <b>3,9</b>                 | <b>3,9</b>   |
| Kreditinstitutter   | 238,8                      | 238,8        | 230,6                      | 230,6        | 184,1                      | 184,1        |
| Øvrige forpligtelser  | 217,7                      | 217,7        | 230,6                      | 230,6        | 232,4                      | 232,4        |
| <b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>            | <b>456,5</b>               | <b>456,5</b> | <b>461,2</b>               | <b>461,2</b> | <b>416,5</b>               | <b>416,5</b> |

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

## 06 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke efter balancedagen 30. juni 2014 indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for koncernregnskabet, der ikke er indregnet eller omtalt i delårsrapporten.

# KORT OM HARTMANN

Hartmann er verdens førende producent 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 var den første producent til at tilbyde FSC-mærket såvel som 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, men stigende 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 2013 udgjorde den samlede nettoomsætning 1,6 mia. kr.

## Organisation

Hartmann har omtrent 1.500 medarbejdere og hovedsæde i Gentofte, Danmark. Produktionen finder sted på egne fabrikker, heraf fire i Europa, en i Israel og en i Canada. Koncernen har salgsselskaber 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 [investor.hartmann-packaging.com](mailto:investor.hartmann-packaging.com).

## FINANSKALENDER 2014 OG 2015

|                   |   |
|-------------------|---|
| 22. august 2014   | Telekonference 2. kvartal 2014                |
| 13. november 2014 | Delårsrapport 3. kvartal 2014                 |
| 24. februar 2015  | Frist for emner til ordinær generalforsamling |
| 9. marts 2015     | Årsrapport 2014                               |
| 8. april 2015     | Ordinær generalforsamling                     |
| 19. maj 2015      | Delårsrapport 1. kvartal 2015                 |
| 20. august 2015   | Delårsrapport 2. kvartal 2015                 |
| 12. november 2015 | Delårsrapport 3. kvartal 2015                 |



## Brødrene Hartmann A/S

Ørnegårdsvej 18  
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

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 8/2014 via NASDAQ OMX Copenhagen A/S på dansk og engelsk. Såfremt der er forskel på udgaverne og ved tvivlstilfælde, er den danske version gældende.

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

© 2014 Brødrene Hartmann A/S