



DELÅRSRAPPORT I. HALVÅR 2013





INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning

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

Delårsregnskab

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

KORT FORTALT

I 1. halvår 2013 fortsatte stabiliseringen på de af Hartmanns europæiske markeder, som var præget af pristilpasning i 2012, og den nordamerikanske forretning øgede både omsætning og driftsresultat. Hartmann iværksatte en effektivisering af produktionen i Europa og en udvidelse af den eksisterende produktionskapacitet i Nordamerika. Pengestrømmene var fortsat stærke i 1. halvår. Forventningerne om en omsætning på 1,5-1,6 mia. kr. og en overskudsgrad på 7,5-9,5% fastholdes.

- I 1. halvår 2013 var omsætningen 793 mio. kr. (2012: 769 mio. kr.) og driftsresultatet* 65 mio. kr. (2012: 62 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad* på 8,2% (2012: 8,1%). I 2. kvartal udgjorde omsætningen 370 mio. kr. (2012: 358 mio. kr.) og driftsresultatet 21 mio. kr. (2012: 17 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 5,7% (2012: 4,7%).
- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet steg til 66 mio. kr. (2012: 52 mio. kr.) i 1. halvår 2013 og 30 mio. kr. i 2. kvartal (2012: 10 mio. kr.). Afkastet af den investerede kapital faldt til 12,1% (2012: 18,2%) som følge af særlige poster.
- Stabiliseringen fortsatte på Hartmanns europæiske markeder sammenlignet med 2. halvår 2012. I 1. halvår udgjorde den samlede omsætning 647 mio. kr. (2012: 639 mio. kr.), og driftsresultatet var 44 mio. kr. (2012: 45 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 6,9% (2012: 7,0%). I 2. kvartal var omsætningen 296 mio. kr. (2012: 295 mio. kr.) og driftsresultatet 10 mio. kr. (2012: 9 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 3,5% (2012: 2,9%). Trods positive tendenser er udviklingen fortsat ikke tilfredsstillende.
- I Nordamerika steg omsætningen til 146 mio. kr. i 1. halvår 2013 (2012: 130 mio. kr.), og driftsresultatet udgjorde 33 mio. kr. (2012: 31 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 22,9% (2012: 23,5%). I 2. kvartal var omsætningen 74 mio. kr. (2012: 63 mio. kr.), og driftsresultatet steg til 18 mio. kr. (2012: 15 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 24,0% (2012: 23,5%).
- Udvidelsen af Hartmanns eksisterende produktionskapacitet i Nordamerika er påbegyndt i 2. kvartal og forløber planmæssigt. Investeringen forventes fuldt implementeret i 2014.
- I 1. halvår 2013 udgjorde særlige poster 39 mio. kr. (2012: 0 mio. kr.) som følge af den iværksatte lukning af Hartmanns fabrik i Finland og fratrædelsesgodtgørelse til forhenværende adm. direktør Michael Rohde Pedersen. Lukningen af den finske fabrik forløber planmæssigt, og tiltaget forventes at resultere i en positiv effekt på 10 mio. kr. årligt på driftsresultatet med fuld effekt fra 2014, mens effekten vil være begrænset i 2013. Bestyrelsen har iværksat en søgeproces efter en ny adm. direktør, og koncernfinansdirektør Marianne Rørslev Bock varetager midlertidigt den daglige ledelse.
- Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 1,5-1,6 mia. kr. og en overskudsgrad på 7,5-9,5%.

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

HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.

Koncern	2. kvartal 2013	2. kvartal 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Totalindkomstopgørelse				
Nettoomsætning	370	358	793	769
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	35	36	77	101
Resultat af primær drift før særlige poster	21	17	65	62
Særlige poster	(6)	0	(39)	0
Resultat af primær drift (EBIT)	15	17	26	62
Finansielle poster, netto	(7)	(2)	(8)	(4)
Resultat før skat (EBT)	8	15	18	58
Periodens resultat (EAT)	13	12	17	45
Totalindkomst	18	24	15	74
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	46	28	93	79
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(16)	(18)	(27)	(27)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(26)	(129)	(38)	(59)
Pengestrømme i alt	4	(119)	28	(7)
Balance				
Aktiver			1.126	1.121
Investeret kapital (IC)			606	687
Nettoarbejdskapital (NWC)			111	145
Rentebærende gæld, netto			138	182
Egenkapital			549	570
Nøgletal i %				
Overskudsgrad (EBITDA)	9,4	10,0	9,7	13,1
Overskudsgrad før særlige poster	5,7	4,7	8,2	8,1
Overskudsgrad (EBIT)	4,1	4,7	3,3	8,1
Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC, løbende 12 mdr.)			12,1	18,2
Egenkapitalforrentning (løbende 12 mdr.)			11,5	14,8
Egenkapitalandel			48,8	50,9
Gearing			25,2	31,9
Aktierelaterede nøgletal				
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)	1,9	1,7	2,4	6,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie, kr.	6,7	4,1	13,5	11,4
Indre værdi pr. aktie, kr.			79,4	82,5
Børskurs pr. aktie, kr.			139,0	109,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie			1,8	1,3
Price/earnings			57,9	16,8

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

UDVIKLINGEN I 1. HALVÅR 2013

I 1. halvår 2013 fortsatte stabiliseringen på de af Hartmanns europæiske markeder, som var præget af pristilpasning i 2012. Trods stabiliseringen er lønsomheden i Europa fortsat ikke tilfredsstillende. I Nordamerika fortsatte væksten i både omsætning og driftsresultat.

Indsatsen for at skabe en mere effektiv europæisk forretning og styrke markedspositionen yderligere i Nordamerika fortsatte i 1. halvår. Lukningen af Hartmanns fabrik i Finland forløber planmæssigt, og arbejdet med at forbedre den europæiske forretnings resultater er intensiveret i 2. kvartal med et øget fokus på udvalgte initiativer inden for salg og produktion. I 2. kvartal påbegyndte Hartmann udvidelsen af den eksisterende produktionskapacitet i Nordamerika, og investeringen forventes fuldt implementeret i 2014.

Med udgangen af 2. kvartal fratrådte adm. direktør Michael Rohde Pedersen, og koncernfinansdirektør Marianne Rørslev Bock varetager midlertidigt den daglige ledelse i tæt samarbejde med bestyrelsen. Bestyrelsen har iværksat en søgeproces efter en ny administrerende direktør.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Nettoomsætning

I 1. halvår 2013 udgjorde den samlede omsætning 793 mio. kr. (2012: 769 mio. kr.), og i 2. kvartal var omsætningen 370 mio. kr. (2012: 358 mio. kr.). Udviklingen skyldes fortsat fremgang i Nordamerika og moderat omsætningsvækst i Europa.

Europa

I den europæiske forretning udgjorde omsætningen 647 mio. kr. i 1. halvår 2013 (2012: 639 mio. kr.) og 296 mio. kr. i 2. kvartal 2013 (2012: 295 mio. kr.).

Udviklingen var primært drevet af et øget salg af premiumprodukter, og i 2. kvartal fortsatte stabiliseringen af salget på de af Hartmanns modne markeder, som oplevede en pristilpasning i 2012.

Nordamerika

I 1. halvår 2013 udgjorde den nordamerikanske forretnings omsætning 146 mio. kr. (2012: 130 mio. kr.), og i 2. kvartal var omsætningen 74 mio. kr. (2012: 63 mio. kr.).

I 2. kvartal var omsætningsvæksten i vid udstrækning drevet af mersalg til eksisterende kunder, blandt andet som følge af en midlertidig nedgang i udbuddet af detailemballage på det nordamerikanske marked.

Driftsresultat

Driftsresultatet for 1. halvår var 65 mio. kr. (2012: 62 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 8,2% (2012: 8,1%), og i 2. kvartal udgjorde driftsresultatet 21 mio. kr. (2012: 17 mio. kr.) og overskudsgraden 5,7% (2012: 4,7%).

Europa

Den europæiske forretnings driftsresultat udgjorde 44 mio. kr. i 1. halvår 2013 (2012: 45 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 6,9% (2012: 7,0%) og 10 mio. kr. i 2. kvartal (2012: 9 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 3,5% (2012: 2,9%).

Det øgede salg af premiumprodukter bidrog positivt til driftsresultatet i 1. halvår (8 mio. kr.). Kapacitetsudnyttelsen på de europæiske fabrikker blev forbedret i 2. kvartal, men driftsresultatet for 1. halvår var fortsat negativt påvirket af en lavere kapacitetsudnyttelse (-4 mio. kr.). Derudover var driftsresultatet negativt påvirket af højere energipriser (-7 mio. kr.).

Nordamerika

I den nordamerikanske forretning var driftsresultatet 33 mio. kr. i 1. halvår 2013 (2012: 31 mio. kr.), og overskudsgraden udgjorde 22,9% (2012: 23,5%). I 2. kvartal var driftsresultatet 18 mio. kr. (2012: 15 mio. kr.) og overskudsgraden 24,0% (2012: 23,5%).

Den stabile udvikling i Nordamerika fortsatte i 1. halvår, og den højere omsætning samt lavere råvarepriser bidrog positivt til driftsresultatet. En mindre stigning i de faste omkostninger samt højere transportomkostninger påvirkede driftsresultatet negativt.

Koncernfunktioner

Omkostninger til koncernfunktioner udgjorde 13 mio. kr. i 1. halvår 2013 (2012: 13 mio. kr.) og 7 mio. kr. i 2. kvartal (2012: 7 mio. kr.).

Særlige poster

I 1. halvår 2013 udgjorde særlige poster 39 mio. kr. (2012: 0 mio. kr.), jf. note 4. Beslutningen i 1. kvartal om at lukke Hartmanns finske fabrik medførte særlige poster på 33 mio. kr., og fratrædelsesgodtgørelse til forhenværende adm. direktør Michael Rohde Pedersen udgjorde 6 mio. kr. i 2. kvartal.

Finansielle poster

Hartmanns finansielle poster var -8 mio. kr. i 1. halvår 2013 (2012: -4 mio. kr.) og -7 mio. kr. i 2. kvartal 2013 (2012: -2 mio. kr.). Stigningen kan henføres til udsving i valutakurser.

Periodens resultat

I 1. halvår 2013 udgjorde periodens resultat 17 mio. kr. (2012: 45 mio. kr.), og periodens resultat for 2. kvartal 2013 var 13 mio. kr. (2012: 12 mio. kr.). I 1. halvår udgjorde skat af periodens resultat 2 mio. kr. (2012: 13 mio. kr.). Den effektive skatteprocent for 2013 forventes at blive 9% som følge af en forventet højere udnyttelsesgrad af fremførbare underskud i Nordamerika.

Lukningen af fabrikken i Finland og udvidelsen i Nordamerika forløber planmæssigt og forventes at bidrage til realiseringen af Hartmanns langsigtede finansielle målsætninger.

Totalindkomst

Totalindkomsten udgjorde 15 mio. kr. i 1. halvår 2013 (2012: 74 mio. kr.) og 18 mio. kr. i 2. kvartal (2012: 24 mio. kr.). I 1. halvår er totalindkomsten påvirket med -39 mio. kr. som følge af særlige poster (2012: 0 mio. kr.) og -6 mio. kr. (2012: 24 mio. kr.) som følge af omregning af nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder til danske kroner.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet var 93 mio. kr. i 1. halvår 2013 (2012: 79 mio. kr.) og 46 mio. kr. i 2. kvartal (2012: 28 mio. kr.). Udviklingen var positivt påvirket af ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -27 mio. kr. i 1. halvår 2013 (2012: -27 mio. kr.) og -16 mio. kr. i 2. kvartal (2012: -18 mio. kr.).

Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således 66 mio. kr. i 1. halvår 2013 (2012: 52 mio. kr.) og 30 mio. kr. i 2. kvartal (2012: 10 mio. kr.).

BALANCE

ROIC

Afkastet af den gennemsnitligt investerede kapital (ROIC) faldt til 12,1% ved udgangen af 1. halvår 2013 (2012: 18,2) som følge af særlige poster.

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

Kapitalberedskab

Pr. 30. juni 2013 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld 138 mio. kr. mod 137 mio. kr. pr. 31. december 2012. Hartmann har reduceret den nettorentebærende gæld med 44 mio. kr. fra 30. juni 2012.

Hartmanns finansielle gearing var 25% pr. 30. juni 2013 mod 23% ved årets begyndelse. Hartmanns samlede trækingsret inklusive indeståender og uudnyttede kassekreditter udgjorde 343 mio. kr. pr. 30. juni 2013. Ledelsen finder det finansielle beredskab tilfredsstillende.

Egenkapital

Pr. 30. juni 2013 udgjorde egenkapitalen 549 mio. kr. mod 600 mio. kr. ved årets begyndelse. Hartmanns egenkapitalandel var 49% pr. 30. juni 2013 sammenlignet med 53% ved årets begyndelse.

HARTMANN-AKTIE

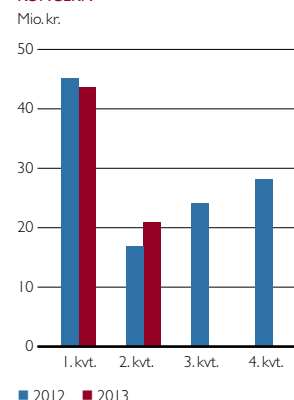
Kursen på Hartmann-aktien var 110,5 ved udgangen af 2012 og 139,0 ved udgangen af juni 2013. Udviklingen i Hartmann-aktien kan følges på investor.hartmann-packaging.com.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

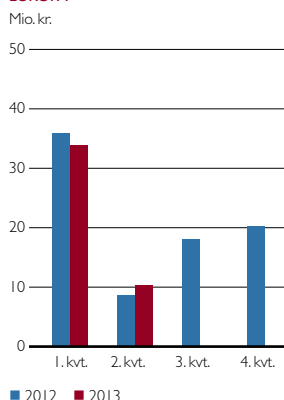
Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelsen af denne delårsrapport ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af delårsrapporten.

DRIFTSRESULTAT

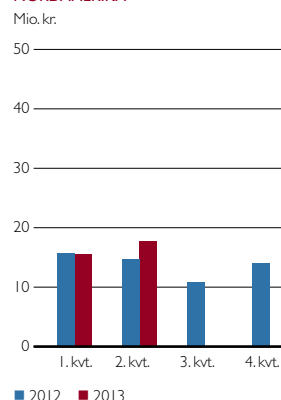
KONCERN



EUROPA



NORDAMERIKA



FORVENTNINGER

På baggrund af markedsudviklingen og resultaterne i 1. halvår fastholdes forventningerne om en omsætning på 1,5-1,6 mia. kr. og en overskudsgrad på 7,5-9,5%.

Lukningen af Hartmanns finske fabrik forventes fortsat at medføre særlige poster i niveauet 30-40 mio. kr. Derudover medførte fratrædelsesgodtgørelse til forhenværende adm. direktør Michael Rohde Pedersen særlige poster på 6 mio. kr. i 2. kvartal. Særlige poster forventes samlet at udgøre 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 fortsat at udgøre 120-140 mio. kr. De samlede anlægsinvesteringer omfatter udviklingen af den eksisterende produktionskapacitet i Nordamerika, som forventes fuldt implementeret i 2014, og et øget fokus på at automatisere og effektivisere produktionen i både Europa og Nordamerika.

FORUDSÆTNINGER

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

Driftsresultatet og overskudsgraden er primært eksponeret mod udviklingen i råvarepriser og valutakurser. Hartmanns primære valutaeksponering er afdækket frem til udgangen af 1. 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	2015
Omsætning	1,5-1,6 mia. kr.	1,7-1,8 mia. kr.
Overskudsgrad	7,5-9,5%	8-11%

RISIKOFORHOLD

Der henvises til afsnittet om risikoforhold og note 33 i årsrapporten for 2012 for en samlet beskrivelse af Hartmanns risikoforhold.

RÅVARER

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

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

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

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

VALUTA

Hartmanns valutarisici består af henholdsvis transaktions- og translationsrisici.

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

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

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 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. juni 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 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, 21. august 2013

Direktion: Marianne Rørslev Bock
Koncernfinansdirektør og
konstitueret adm. direktør

Bestyrelsen:	Agnete Raaschou-Nielsen Formand	Walther V. Paulsen Næstformand	Jan Peter Antonisen
	Niels Hermansen	Jørn Mørkeberg Nielsen	Steen Parsholt
	Niels Christian Petersen		



DELÅRS- REGNSKAB

Delårsregnskab

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

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	2. kvartal 2013	2. kvartal 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Nettoomsætning	370,3	357,6	792,8	769,4
Produktionsomkostninger	(260,1)	(257,7)	(552,4)	(539,5)
Bruttoresultat	110,2	99,9	240,4	229,9
Salgs- og distributionsomkostninger	(74,3)	(69,0)	(147,8)	(137,8)
Administrationsomkostninger	(15,5)	(14,5)	(29,1)	(30,9)
Andre driftsindtægter	0,6	0,5	1,2	0,9
Resultat af primær drift før særlige poster	21,0	16,9	64,7	62,1
Særlige poster, jf. note 4	(5,9)	0,0	(38,9)	0,0
Resultat af primær drift	15,1	16,9	25,8	62,1
Finansielle indtægter	(0,9)	1,5	1,1	3,5
Finansielle omkostninger	(6,3)	(3,2)	(8,7)	(7,2)
Resultat før skat	7,9	15,2	18,2	58,4
Skat af periodens resultat	4,9	(3,5)	(1,6)	(13,4)
Periodens resultat	12,8	11,7	16,6	45,0
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:				
<i>Valutakursregulering af:</i>				
Udenlandske dattervirksomheder	1,6	9,3	(5,7)	23,6
Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	0,6	0,1	0,7	0,0
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>				
Indregnet i egenkapitalen	4,3	6,1	4,1	9,6
Overført til nettoomsætning	1,0	(2,5)	2,4	(2,6)
Overført til produktionsomkostninger	(0,7)	0,3	(2,4)	0,3
Overført til finansielle poster	0,0	0,1	0,0	0,1
Skat heraf	(1,2)	(0,9)	(1,1)	(1,8)
Anden totalindkomst	5,6	12,5	(2,0)	29,2
Totalindkomst	18,4	24,2	14,6	74,2
Resultat pr. aktie i kr.	1,9	1,7	2,4	6,5
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	1,9	1,7	2,4	6,5

PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	2. kvartal 2013	2. kvartal 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Resultat af primær drift før særlige poster	21,0	16,9	64,7	62,1
Afskrivninger	19,8	18,9	38,9	38,4
Ændring i driftskapital	8,8	(1,0)	(2,0)	(12,4)
Betalte restruktureringsomkostninger mv.	(0,6)	(0,6)	(1,2)	(1,2)
Pengestrømme fra primær drift	49,0	34,2	100,4	86,9
Indbetalinger af renter mv.	0,3	2,4	1,1	2,7
Udbetaling af renter mv.	(1,7)	(3,2)	(4,1)	(7,2)
Betalt selskabsskat, netto	(1,5)	(5,1)	(4,3)	(3,9)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	46,1	28,3	93,1	78,5
Salg af materielle aktiver	0,2	0,0	0,2	0,0
Køb af materielle aktiver	(16,1)	(18,4)	(27,0)	(26,8)
Modtaget offentlige tilskud	0,0	0,2	0,0	0,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(15,9)	(18,2)	(26,8)	(26,6)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	30,2	10,1	66,3	51,9
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	39,9	0,0	39,9	70,1
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	0,0	(65,1)	(12,5)	(65,1)
Udbetalt udbytte	(65,7)	(64,0)	(65,7)	(64,0)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(25,8)	(129,1)	(38,3)	(59,0)
Pengestrømme i alt	4,4	(119,0)	28,0	(7,1)
Likvide beholdninger og bankgæld primo	88,2	126,8	66,4	13,8
Valutakursregulering	(0,2)	0,1	(2,0)	1,2
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	92,4	7,9	92,4	7,9
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:				
Likvide beholdninger	92,4	55,5	92,4	55,5
Kassekreditter	0,0	(47,6)	0,0	(47,6)
	92,4	7,9	92,4	7,9

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE AKTIVER

mio. kr.

	30. juni 2013	30. juni 2012	31. dec. 2012
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Øvrige immaterielle aktiver	2,6	5,2	3,8
Immaterielle aktiver	13,3	15,9	14,5
Grunde og bygninger	154,3	163,4	167,1
Produktionsanlæg og maskiner	309,5	341,8	332,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5,8	7,7	6,5
Produktionsanlæg under opførelse	25,2	25,8	18,1
Materielle aktiver	494,8	538,7	524,0
Kapitalandele i associerede virksomheder	1,7	1,7	1,7
Andre tilgodehavender	10,7	15,1	10,8
Udskudt skat	98,8	82,8	92,9
Andre langfristede aktiver	111,2	99,6	105,4
Langfristede aktiver	619,3	654,2	643,9
Varebeholdninger	121,6	138,6	130,7
Tilgodehavender fra salg	237,4	227,5	238,2
Tilgodehavende selskabsskat	5,0	6,8	7,1
Andre tilgodehavender	39,8	31,2	38,7
Periodeafgrænsningsposter	10,4	7,3	5,8
Likvide beholdninger	92,4	55,5	77,0
Kortfristede aktiver	506,6	466,9	497,5
Aktiver	1.125,9	1.121,1	1.141,4

BALANCE PASSIVER

mio. kr.

	30. juni 2013	30. juni 2012	31. dec. 2012
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	(1,7)	(2,5)	(4,8)
Reserve for valutakursreguleringer	(42,2)	(31,0)	(37,1)
Foreslået udbytte	0,0	0,0	65,7
Overført resultat	452,7	463,6	436,1
Egenkapital	549,1	570,4	600,2
Udskudt skat	15,0	18,7	15,2
Pensionsforpligtelser	44,6	33,9	46,8
Kreditinstitutter	230,6	189,9	203,1
Offentlige tilskud	21,1	24,6	22,2
Anden gæld	0,0	2,7	1,5
Langfristede forpligtelser	311,3	269,8	288,8
Offentlige tilskud	2,9	3,2	3,1
Kassekreditter	0,0	47,6	10,6
Forudbetalinger fra kunder	4,7	21,7	12,1
Leverandørgæld	94,0	94,6	120,0
Gæld til associerede virksomheder	3,1	0,9	2,0
Selskabsskat	6,1	1,6	0,3
Hensatte forpligtelser	22,7	2,4	2,2
Anden gæld	132,0	108,9	102,1
Kortfristede forpligtelser	265,5	280,9	252,4
Forpligtelser	576,8	550,7	541,2
Passiver	1.125,9	1.121,1	1.141,4

EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2013	140,3	(4,8)	(37,1)	65,7	436,1	600,2
Periodens resultat	-	-	-	0,0	16,6	16,6
Anden totalindkomst						
<i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i>						
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	(5,7)	-	-	(5,7)
Egenkapitalignende lån til dattervirksomheder	-	-	0,7	-	-	0,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i egenkapitalen	-	4,1	-	-	-	4,1
Overført til nettoomsætning	-	2,4	-	-	-	2,4
Overført til produktionsomkostninger	-	(2,4)	-	-	-	(2,4)
Skat heraf	-	(1,0)	(0,1)	-	-	(1,1)
	0,0	3,1	(5,1)	0,0	0,0	(2,0)
Totalindkomst i alt	0,0	3,1	(5,1)	0,0	16,6	14,6
<i>Transaktioner med ejerne</i>						
Udbetalt udbytte	-	-	-	(65,7)	-	(65,7)
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	3,1	(5,1)	(65,7)	16,6	(51,1)
Egenkapital 30. juni 2013	140,3	(1,7)	(42,2)	0,0	452,7	549,1
Egenkapital 1. januar 2012	140,3	(8,1)	(54,6)	64,0	418,6	560,2
Periodens resultat	-	-	-	0,0	45,0	45,0
Anden totalindkomst						
<i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i>						
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	23,6	-	-	23,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i egenkapitalen	-	9,6	-	-	-	9,6
Overført til nettoomsætning	-	(2,6)	-	-	-	(2,6)
Overført til produktionsomkostninger	-	0,3	-	-	-	0,3
Overført til finansielle poster	-	0,1	-	-	-	0,1
Skat heraf	-	(1,8)	-	-	-	(1,8)
	0,0	5,6	23,6	0,0	0,0	29,2
Totalindkomst i alt	0,0	5,6	23,6	0,0	45,0	74,2
<i>Transaktioner med ejerne</i>						
Udbetalt udbytte	-	-	-	(64,0)	-	(64,0)
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	5,6	23,6	(64,0)	45,0	10,2
Egenkapital 30. juni 2012	140,3	(2,5)	(31,0)	0,0	463,6	570,4

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. juni 2013 vedrørende kraftvarmeværket udgør 26,8 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 indrapporterende enheders geografiske placering.

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

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

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

De rapporteringspligtige segmenter er:

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

NOTER

mio. kr.

03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

AKTIVITETER I. HALVÅR 2013

	Europa	Nord-amerika	Sum af rap- porterings- pligtige segmenter
Støbepap	575,0	146,1	721,1
Øvrig omsætning	71,7	0,0	71,7
Nettoomsætning	646,7	146,1	792,8
Resultat af primær drift før særlige poster	44,3	33,4	77,7
Øvrige segmentoplysninger			
Af- og nedskrivninger	44,7	7,0	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	19,5	7,5	
Nettoarbejdskapital	93,8	17,2	
Investeret kapital	484,0	123,5	
ROIC, % (løbende 12 mdr.)	9,6	45,5	
Segmentaktiver	765,3	164,5	929,8

AKTIVITETER I. HALVÅR 2012

	Europa	Nord-amerika	Sum af rap- porterings- pligtige segmenter
Støbepap	572,4	130,3	702,7
Øvrig omsætning	66,7	0,0	66,7
Nettoomsætning	639,1	130,3	769,4
Resultat af primær drift før særlige poster	44,5	30,6	75,1
Øvrige segmentoplysninger			
Af- og nedskrivninger	32,7	6,0	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	21,3	5,5	
Nettoarbejdskapital	124,2	20,7	
Investeret kapital	556,6	132,6	
ROIC, % (løbende 12 mdr.)	19,3	33,9	
Segmentaktiver	805,8	170,9	976,7

NOTER

mio. kr.

03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

AFSTEMNINGER

	I. halvår 2013	I. halvår 2012
Nettoomsætning		
Nettoomsætning for rapporteringspligtige segmenter	792,8	769,4
Nettoomsætning, jf. delårsregnskab	792,8	769,4
Resultatmål		
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	77,7	75,1
Ikke allokerede koncernfunktioner	(13,3)	(13,3)
Elimineringer	0,3	0,3
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. delårsregnskab	64,7	62,1
Særlige poster	(38,9)	0,0
Resultat af primær drift, jf. delårsregnskab	25,8	62,1
Finansielle indtægter	1,1	3,5
Finansielle omkostninger	(8,7)	(7,2)
Resultat før skat, jf. delårsregnskab	18,2	58,4
	30. juni 2013	30. juni 2012
Aktiver		
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter	929,8	976,7
Ikke fordelte aktiver	197,9	146,8
Elimineringer	(1,8)	(2,4)
Aktiver, jf. delårsregnskab	1.125,9	1.121,1

04 SÆRLIGE POSTER

	2. kvartal 2013	2. kvartal 2012	I. halvår 2013	I. halvår 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	5,9	0,0	15,5	0,0
Øvrige nedlukningsomkostninger	0,0	0,0	1,9	0,0
Særlige omkostninger	5,9	0,0	38,9	0,0

NOTER

mio. kr.

05 EVENTUALFORPLIGTELSER

Som anført i note 3 i årsrapporten for 2012 samt note 2 i denne delårsrapport er Hartmann part i en tvist med Tønder Fjernvarme omkring prisfastsættelse af overskudsvarme. I en 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. juni 2013 hensat 3,5 mio. kr. (2012: 0 mio. kr.).

06 KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncern	30. juni 2013		30. juni 2012		31. dec. 2012	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2,3	2,3	2,2	2,2	0,2	0,2
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	2,3	2,3	2,2	2,2	0,2	0,2
Tilgodehavender fra salg	237,4	237,4	227,5	227,5	238,2	238,2
Øvrige tilgodehavender	42,5	42,5	35,8	35,8	45,6	45,6
Likvide beholdninger	92,4	92,4	55,5	55,5	77,0	77,0
Udlån og tilgodehavender	372,3	372,3	318,8	318,8	360,8	360,8
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	4,6	4,6	6,0	6,0	6,6	6,6
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	4,6	4,6	6,0	6,0	6,6	6,6
Kreditinstitutter	230,6	230,6	237,5	237,5	213,7	213,7
Øvrige forpligtelser	230,6	230,6	202,7	202,7	219,3	219,3
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	461,2	461,2	440,2	440,2	433,0	433,0

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

07 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er fra balancedagen 30. juni 2013 og frem til datoen for fremlæggelsen af denne delårsrapport ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2013.

KORT OM HARTMANN

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

Bæredygtighed

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

Markeder

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

Kunder

Hartmann afsætter ægemballage til producenter og distributører samt detailkæder, som i stigende grad efterspørger virksomhedens 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 aktieklasser, og hver aktie har en stemme. Interesserede kan få tilsendt finansielle rapporter og selskabsmeddelelser ved tilmelding til Hartmanns nyhedstjeneste på www.investor.hartmann-packaging.com.

FINANSKALENDER 2013

12. november 2013 Delårsrapport 3 kvartaler 2013



Brødrene Hartmann A/S

Ørnegårdsvej 18
DK-2820 Gentofte
Danmark

Telefon: (+45) 45 97 00 00
Telefax: (+45) 45 97 00 01
e-mail: bh@hartmann-packaging.com
Web: hartmann-packaging.com

CVR-nr. 63 04 96 11

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

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 14/2013 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.