



# DELÅRSRAPPORT

## I. KVARTAL 2014





# INDHOLDSFORTEGNELSE

## Ledelsesberetning

- 3** Kort fortalt
- 4** Hoved- og nøgletal
- 5** Udviklingen i 1. 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

Hartmann fortsatte den positive udvikling i 1. kvartal 2014 og forbedrede driften og overskudsgraden. I Europa steg indtjeningen, mens den nordamerikanske forretnings overskudsgrad faldt som følge af udsving i valutakurser og højere energipriser samt omkostninger afledt af den igangværende udvidelse af produktionskapaciteten. Forventningerne om en omsætning på 1,6-1,7 mia. kr. og en overskudsgrad på 9,0-10,5% fastholdes.

- Omsætningen udgjorde 413 mio. kr. i 1. kvartal 2014 (2013: 423 mio. kr.), og driftsresultatet\* var 45 mio. kr. (2013: 44 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad\* på 10,8% (2013: 10,3%).
- I Europa udgjorde omsætningen 341 mio. kr. i 1. kvartal 2014 (2013: 351 mio. kr.), og driftsresultatet steg til 38 mio. kr. (2013: 34 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 11,1% (2013: 9,7%). Forbedringen af indtjeningen i Europa var drevet af en øget andel af premiumprodukter og effekten af gennemførte effektiviseringstiltag.
- Den nordamerikanske forretning fastholdt en omsætning på 72 mio. kr. (2013: 72 mio. kr.), mens driftsresultatet udgjorde 13 mio. kr. (2013: 16 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 17,6% (2013: 21,7%). Den forretningsmæssige udvikling var positiv, og den lavere indtjening kan henføres til udsving i valutakurser og højere energipriser samt omkostninger afledt af den igangværende udvidelse af produktionskapaciteten.
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 9 mio. kr. (2013: 47 mio. kr.), og afkastet af den investerede kapital steg til 23% (2013: 17%).
- Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 1,6-1,7 mia. kr. og en overskudsgrad på 9,0-10,5%.

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

# HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.

Koncern	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Helår 2013
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Nettoomsætning	413	423	1.579
Driftsresultat	45	44	148
Særlige poster	0	(33)	(39)
Finansielle poster, netto	(5)	0	(15)
Resultat før skat	40	10	95
Periodens resultat	34	4	86
Totalindkomst	25	(4)	77
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9	47	178
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(33)	(11)	(112)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	(13)	(86)
Pengestrømme i alt	(24)	24	(20)
<b>Balance</b>			
Aktiver	1.148	1.145	1.126
Investeringer i materielle aktiver	33	11	115
Nettoarbejdskapital	196	143	155
Investeret kapital	738	641	689
Rentebærende gæld	168	102	138
Egenkapital	637	596	612
<b>Nøgletal i %</b>			
Overskudsgrad	10,8	10,3	9,4
Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC, løbende 12 mdr.)	22,6	16,7	23,0
Egenkapitalforrentning (løbende 12 mdr.)	20,0	10,7	14,9
Egenkapitalandel	55,5	52,1	54,4
Gearing	26,4	17,2	22,6
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>			
Antal aktier, stk. (ultimo, ekskl. egne aktier)	6.915.090	6.915.090	6.915.090
Antal aktier, stk. (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	6.915.090	6.915.090	6.915.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	4,9	0,5	12,4
Pengestrømme pr. aktie, kr.	1,3	6,8	25,7
Indre værdi pr. aktie, kr.	92,1	86,3	88,5
Børskurs pr. aktie, kr.	188,0	132,0	167,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	2,0	1,5	1,9
Price/earnings (løbende 12 mdr.)	11,2	14,5	13,4

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

# UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL 2014

Hartmann fastholdt den positive udvikling i kerneforretningen ved at øge andelen af premiumprodukter, løfte den gennemsnitlige salgspris og forbedre kapacitetsudnyttelsen samt produktionseffektiviteten.

I Europa viste de gennemførte initiativer inden for salg og produktion fortsat positive resultater, og effektiviseringsindsatsen fortsætter med henblik på at optimere produktion og processer yderligere. I april besluttede Hartmann således at sammenlægge en række europæiske back office-funktioner på det tyske salgskontor for at forbedre serviceniveauet for kunderne ved at skabe en stærk central enhed og effektivisere arbejdsprocesserne.

I Nordamerika forløber den igangværende udvidelse af produktionskapaciteten planmæssigt, og den nye kapacitet forventes fortsat fuldt implementeret i 2014.

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

### Nettoomsætning

I 1. kvartal 2014 udgjorde den samlede omsætning 413 mio. kr. (2013: 423 mio. kr.). Den underliggende udvikling i forretningen var positiv, og den lavere omsætning kan primært henføres til periodeforskydninger i afsluttede leverancer i Hartmann Technology.

### Europa

Den europæiske forretnings samlede omsætning var 341 mio. kr. i 1. kvartal 2014 (2013: 351 mio. kr.). Hartmann øgede afsætningen af støbepapemballage, solgte flere premiumprodukter og løftede den gennemsnitlige salgspris. Periodeforskydningerne i Hartmann Technology påvirkede omsætningen negativt i 1. kvartal 2014.

### Nordamerika

Den nordamerikanske forretning øgede andelen af premiumprodukter og fastholdt således en omsætning på 72 mio. kr. i 1. kvartal 2014 (2013: 72 mio. kr.) på trods af en betydelig negativ effekt af udsving i valutakurser.

### Driftsresultat

Driftsresultatet for 1. kvartal 2014 udgjorde 45 mio. kr. (2013: 44 mio. kr.), og overskudsgraden steg til 10,8% (2013: 10,3%).

### Europa

Den europæiske forretnings driftsresultat steg til 38 mio. kr. (2013: 34 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 11,1% (2013: 9,7%).

Den positive udvikling i driftsresultatet var drevet af den øgede andel af premiumprodukter og en forbedret kapacitetsudnyttelse på de europæiske fabrikker. Derudover faldt Hartmanns energiomkostninger som følge af en række gennemførte energieffektiviseringer og lavere energipriser.

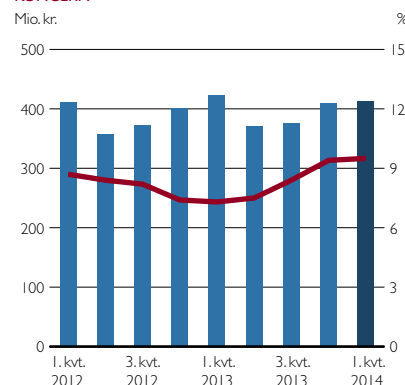
### Nordamerika

Driftsresultatet i Hartmanns nordamerikanske forretning udgjorde 13 mio. kr. i 1. kvartal 2014 (2013: 16 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 17,6% (2013: 21,7%).

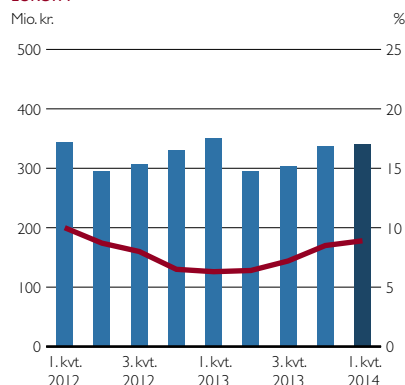
Den underliggende drift i Nordamerika fortsatte den positive udvikling i 1. kvartal, hvor den øgede andel af premiumprodukter i særdeleshed havde en positiv effekt på driftsresultatet. Valutakursudvikling og højere energipriser samt omkostninger afledt af den igangværende udvidelse af produktionskapaciteten medførte dog et fald i driftsresultatet og overskudsgraden.

## OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD

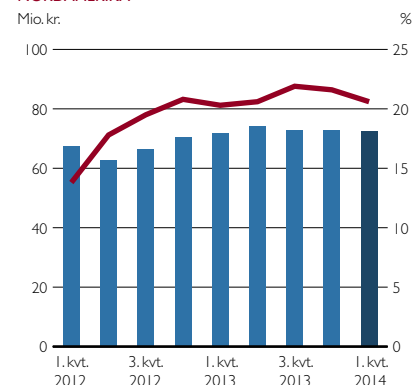
### KONCERN



### EUROPA



### NORDAMERIKA



■ Omsætning  
 - Overskudsgrad (løbende 12 mdr.)

## **Hartmann forbedrede driften og overskudsgraden i 1. kvartal 2014,** *og kapacitetsudvidelsen i Nordamerika forløber planmæssigt.*

### **Koncernfunktioner**

Omkostninger til koncernfunktioner udgjorde 6 mio. kr. i 1. kvartal 2014 (2013: 6 mio. kr.).

### **Særlige poster**

I 1. kvartal 2014 var særlige poster 0 kr. (2013: -33 mio. kr.).

### **Finansielle poster**

Hartmanns finansielle poster udgjorde -5 mio. kr. i 1. kvartal 2014 (2013: 0 mio. kr.). Udviklingen kan henføres til negative valutakursreguleringer.

### **Periodens resultat**

Periodens resultat steg til 34 mio. kr. i 1. kvartal 2014 (2013: 4 mio. kr.), og skat af periodens resultat var 6 mio. kr. (2013: 7 mio. kr.).

### **Totalindkomst**

Totalindkomsten blev 25 mio. kr. i 1. kvartal 2014 (2013: -4 mio. kr.) og var påvirket med 34 mio. kr. af periodens resultat samt -10 mio. kr. (2013: -7 mio. kr.) ved omregning af nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder til danske kroner.

## **PENGESTRØMME**

Pengestrømme fra driftsaktivitet var forventeligt lavere end i samme periode sidste år og udgjorde 9 mio. kr. (2013: 47 mio. kr.). Pengestrømmene var negativt påvirket af en stigning i kapitalbinding i tilgodehaverne i Europa siden udgangen af 2013.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet var -33 mio. kr. (2013: -11 mio. kr.), og pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således -24 mio. kr. (2013: 36 mio. kr.). Investeringsniveauet var højere i 1. kvartal 2014 som følge af kapacitetsudvidelsen i Nordamerika.

## **BALANCE**

### **ROIC**

Afkastet af den gennemsnitligt investerede kapital (ROIC) steg til 23% ved udgangen af 1. kvartal 2014 (2013: 17%).

### **Kapitalberedskab**

Pr. 31. marts 2014 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld 168 mio. kr. mod 138 mio. kr. pr. 31. december 2013. Den finansielle gearing var 26% pr. 31. marts 2014 mod 23% ved årets begyndelse.

Hartmanns finansielle beredskab er tilfredsstillende og udgjorde 304 mio. kr. pr. 31. marts 2014.

### **Egenkapital**

Pr. 31. marts 2014 udgjorde egenkapitalen 637 mio. kr. mod 612 mio. kr. ved årets begyndelse. Hartmanns egenkapitalandel var 56% pr. 31. marts 2014 sammenlignet med 54% ved årets begyndelse.

## **HARTMANN-AKTIE**

Kursen på Hartmann-aktien var 167,0 ved udgangen af 2013 og 188,0 ved udgangen af marts 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

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

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 driftsresultatet normalt højere i 1. og 4. kvartal end i 2. og 3. kvartal.

De samlede anlægsinvesteringer forventes at udgøre 90-110 mio. kr. mod tidligere 120-140 mio. kr. Beløbet afspejler øget fokus på optimering af kapacitetsudnyttelsen i Europa samt den igangværende udvikling i Nordamerika.

## 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 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

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



# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 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. 31. marts 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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, 19. maj 2014

<b>Direktion:</b>	Ulrik Kolding Hartvig <i>Adm. direktør</i>	Marianne Rørslev Bock <i>Koncernfinansdirektør</i>
<b>Bestyrelsen:</b>	Agnete Raaschou-Nielsen <i>Formand</i>	Niels Hermansen <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	I. kvartal 2014	I. kvartal 2013	Helår 2013
Nettoomsætning	413,1	422,5	1.578,8
Produktionsomkostninger	(277,5)	(292,3)	(1.085,1)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>135,6</b>	<b>130,2</b>	<b>493,7</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	(74,5)	(73,5)	(283,5)
Administrationsomkostninger	(17,2)	(13,6)	(64,5)
Andre driftsindtægter	0,6	0,6	2,8
Andre driftsomkostninger	0,0	0,0	(0,1)
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>44,5</b>	<b>43,7</b>	<b>148,4</b>
Særlige poster, jf. note 4	0,0	(33,0)	(38,9)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>44,5</b>	<b>10,7</b>	<b>109,5</b>
Resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,1
Finansielle indtægter	0,2	2,0	2,6
Finansielle omkostninger	(5,0)	(2,4)	(17,1)
<b>Resultat før skat</b>	<b>39,7</b>	<b>10,3</b>	<b>95,1</b>
Skat af periodens resultat	(5,5)	(6,5)	(9,2)
<b>Periodens resultat</b>	<b>34,2</b>	<b>3,8</b>	<b>85,9</b>
<b>Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</b>			
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på pensionsforpligtelser	0,0	0,0	13,1
Skat	0,0	0,0	(3,5)
<b>Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:</b>			
<i>Valutakursregulering af:</i>			
Udenlandske dattervirksomheder	(10,3)	(7,3)	(20,6)
Egenkapitalignende lån til dattervirksomheder	0,5	0,1	0,9
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>			
Indregnet i anden totalindkomst	4,4	(0,2)	0,3
Overført til nettoomsætning	(2,8)	1,4	0,7
Overført til produktionsomkostninger	(1,2)	(1,7)	(1,6)
Overført til finansielle poster	0,0	0,0	3,0
Skat	(0,1)	0,1	(0,8)
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(8,5)</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>24,7</b>	<b>(3,8)</b>	<b>77,4</b>
Resultat pr. aktie i kr.	4,9	0,5	12,4
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	4,9	0,5	12,4

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	I. kvartal 2014	I. kvartal 2013	Helår 2013
Resultat af primær drift før særlige poster	44,5	43,7	148,4
Afskrivninger	16,7	19,1	77,0
Regulering for andre ikke-kontante poster	0,0	0,0	(0,1)
Ændring i driftskapital	(44,9)	(10,8)	(15,7)
Betalte restruktureringsomkostninger mv.	(3,3)	(0,6)	(12,0)
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>13,0</b>	<b>51,4</b>	<b>197,6</b>
Indbetalinger af renter mv.	0,2	0,8	2,6
Udbetaling af renter mv.	(2,2)	(2,4)	(11,6)
Betalt selskabsskat, netto	(2,0)	(2,8)	(10,8)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>9,0</b>	<b>47,0</b>	<b>177,8</b>
Salg af materielle aktiver	0,0	0,0	0,9
Køb af materielle aktiver	(32,8)	(10,9)	(115,2)
Modtaget offentlige tilskud	0,0	0,0	2,5
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(32,8)</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(111,8)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>(23,8)</b>	<b>36,1</b>	<b>66,0</b>
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,1	0,0	39,9
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	0,0	(12,5)	(59,8)
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(65,7)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0,1</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(85,6)</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>(23,7)</b>	<b>23,6</b>	<b>(19,6)</b>
Likvide beholdninger og bankgæld primo	45,7	66,4	66,4
Valutakursregulering	0,1	(1,8)	(1,1)
<b>Likvide beholdninger og bankgæld ultimo</b>	<b>22,1</b>	<b>88,2</b>	<b>45,7</b>
<b>Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:</b>			
Likvide beholdninger	33,6	88,2	45,7
Kassekreditter	(11,5)	0,0	0,0
	<b>22,1</b>	<b>88,2</b>	<b>45,7</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# BALANCE AKTIVER

mio. kr.

Koncern	31. marts 2014	31. marts 2013	31. dec. 2013
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Øvrige immaterielle aktiver	1,0	3,2	1,5
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>11,7</b>	<b>13,9</b>	<b>12,2</b>
Grunde og bygninger	147,2	157,2	152,1
Produktionsanlæg og maskiner	321,7	312,6	316,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5,6	6,4	5,9
Produktionsanlæg under opførelse	68,0	21,7	61,0
<b>Materielle aktiver</b>	<b>542,5</b>	<b>497,9</b>	<b>535,0</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	1,8	1,7	1,8
Andre tilgodehavender	8,9	10,4	9,2
Udskudt skat	95,7	89,6	100,2
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>106,4</b>	<b>101,7</b>	<b>111,2</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>660,6</b>	<b>613,5</b>	<b>658,4</b>
Varebeholdninger	114,6	117,7	112,0
Tilgodehavender fra salg	280,6	259,2	262,3
Selskabsskat	3,6	6,8	4,2
Andre tilgodehavender	46,7	45,4	37,7
Periodeafgrænsningsposter	8,2	14,5	5,5
Likvide beholdninger	33,6	88,2	45,7
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>487,3</b>	<b>531,8</b>	<b>467,4</b>
<b>Aktiver</b>	<b>1.147,9</b>	<b>1.145,3</b>	<b>1.125,8</b>

# BALANCE PASSIVER

mio. kr.

Koncern	31. marts 2014	31. marts 2013	31. dec. 2013
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	(2,7)	(5,2)	(3,0)
Reserve for valutakursreguleringer	(66,8)	(44,3)	(57,0)
Foreslået udbytte	65,7	65,7	65,7
Overført resultat	500,1	439,9	465,9
<b>Egenkapital</b>	<b>636,6</b>	<b>596,4</b>	<b>611,9</b>
Udskudt skat	20,8	14,6	21,8
Pensionsforpligtelser	29,9	46,0	31,0
Kreditinstitutter	184,2	190,7	184,1
Offentlige tilskud	18,4	21,2	19,6
Anden gæld	0,0	0,7	0,0
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>253,3</b>	<b>273,2</b>	<b>256,5</b>
Offentlige tilskud	2,8	2,8	2,8
Kassekreditter	11,5	0,0	0,0
Forudbetalinger fra kunder	0,1	3,9	0,1
Leverandørgæld	124,2	99,4	117,0
Gæld til associerede virksomheder	0,8	3,8	4,6
Selskabsskat	5,8	2,0	5,7
Hensatte forpligtelser	14,5	23,1	18,2
Anden gæld	98,3	140,7	109,0
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>258,0</b>	<b>275,7</b>	<b>257,4</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>511,3</b>	<b>548,9</b>	<b>513,9</b>
<b>Passiver</b>	<b>1.147,9</b>	<b>1.145,3</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	34,2	34,2
<b>Anden totalindkomst</b>						
<i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i>						
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	(10,3)	-	-	(10,3)
Egenkapitalignende lån til dattervirksomheder	-	-	0,5	-	-	0,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i anden totalindkomst	-	4,4	-	-	-	4,4
Overført til nettoomsætning	-	(2,8)	-	-	-	(2,8)
Overført til produktionsomkostninger	-	(1,2)	-	-	-	(1,2)
Skat	-	(0,1)	0,0	-	-	(0,1)
	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>(9,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(9,5)</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>(9,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>34,2</b>	<b>24,7</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>(9,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>34,2</b>	<b>24,7</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2014</b>	<b>140,3</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(66,8)</b>	<b>65,7</b>	<b>500,1</b>	<b>636,6</b>
<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	3,8	3,8
<b>Anden totalindkomst</b>						
<i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i>						
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	(7,3)	-	-	(7,3)
Egenkapitalignende lån til dattervirksomheder	-	-	0,1	-	-	0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i anden totalindkomst	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Overført til nettoomsætning	-	1,4	-	-	-	1,4
Overført til produktionsomkostninger	-	(1,7)	-	-	-	(1,7)
Skat	-	0,1	0,0	-	-	0,1
	<b>0,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(7,6)</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>(3,8)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>(3,8)</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2013</b>	<b>140,3</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(44,3)</b>	<b>65,7</b>	<b>439,9</b>	<b>596,4</b>

# NOTER

## 01 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet for 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

### **Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

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

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

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

### **Øvrige forhold**

Koncernens nettoomsætning og resultat er påvirket af sæsonudsving.

## 03 SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

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

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

De rapporteringspligtige segmenter er:

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



# NOTER

mio. kr.

## 03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

### AKTIVITETER I. KVARTAL 2014

	Europa	Nord-amerika	Sum af rapporteringspligtige segmenter
Støbepap	312,1	72,4	384,5
Øvrig omsætning	28,6	0,0	28,6
<b>Nettoomsætning</b>	<b>340,7</b>	<b>72,4</b>	<b>413,1</b>
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>37,9</b>	<b>12,7</b>	<b>50,6</b>
<b>Øvrige segmentoplysninger</b>			
Af- og nedskrivninger	14,7	2,2	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	5,3	27,5	
Nettoarbejdskapital	195,6	13,0	
Investeret kapital	564,4	187,3	
Segmentaktiver	791,0	223,4	1.014,4

### AKTIVITETER I. KVARTAL 2013

	Europa	Nord-amerika	Sum af rapporteringspligtige segmenter
Støbepap	300,4	71,8	372,2
Øvrig omsætning	50,3	0,0	50,3
<b>Nettoomsætning</b>	<b>350,7</b>	<b>71,8</b>	<b>422,5</b>
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>33,9</b>	<b>15,6</b>	<b>49,5</b>
<b>Øvrige segmentoplysninger</b>			
Af- og nedskrivninger	16,1	3,1	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	8,2	2,7	
Nettoarbejdskapital	128,8	14,0	
Investeret kapital	518,2	124,7	
Segmentaktiver	792,0	168,6	960,6

# NOTER

mio. kr.

## 03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

### AFSTEMNINGER

	I. kvartal 2014	I. kvartal 2013
<b>Nettoomsætning</b>		
Nettoomsætning for rapporteringspligtige segmenter	413,1	422,5
<b>Nettoomsætning, jf. delårsregnskab</b>	<b>413,1</b>	<b>422,5</b>
<b>Resultatmål</b>		
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	50,6	49,5
Ikke allokerede koncernfunktioner	(6,3)	(5,9)
Elimineringer	0,2	0,1
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. delårsregnskab	44,5	43,7
Særlige poster	0,0	(33,0)
Resultat af primær drift, jf. delårsregnskab	44,5	10,7
Finansielle indtægter	0,2	2,0
Finansielle omkostninger	(5,0)	(2,4)
<b>Resultat før skat, jf. delårsregnskab</b>	<b>39,7</b>	<b>10,3</b>

	31. marts 2014	31. marts 2013
<b>Aktiver</b>		
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter	1.014,4	960,6
Ikke fordelte aktiver	134,7	186,7
Elimineringer	(1,2)	(2,0)
<b>Aktiver, jf. delårsregnskab</b>	<b>1.147,9</b>	<b>1.145,3</b>

## 04 SÆRLIGE POSTER

	I. kvartal 2014	I. kvartal 2013
Nedskrivning af materielle aktiver	0,0	12,6
Nedrivnings- og oprydningssomkostninger	0,0	8,9
Fratrædelsesgodtgørelser	0,0	9,6
Øvrige nedlukningsomkostninger	0,0	1,9
<b>Særlige omkostninger</b>	<b>0,0</b>	<b>33,0</b>

# NOTER

mio. kr.

## 05 KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

	31. marts 2014		31. marts 2013		31. dec. 2013	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Tilgodehavender fra salg	280,6	280,6	259,2	259,2	262,3	262,3
Øvrige tilgodehavender	49,7	49,7	52,2	52,2	41,9	41,9
Likvide beholdninger	33,6	33,6	88,2	88,2	45,7	45,7
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>363,9</b>	<b>363,9</b>	<b>399,6</b>	<b>399,6</b>	<b>349,9</b>	<b>349,9</b>
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	4,1	4,1	7,0	7,0	3,9	3,9
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>
Kreditinstitutter	195,7	195,7	190,7	190,7	184,1	184,1
Øvrige forpligtelser	225,0	225,0	239,6	239,6	232,4	232,4
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>420,7</b>	<b>420,7</b>	<b>430,3</b>	<b>430,3</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 31. marts 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](http://investor.hartmann-packaging.com).

## FINANSKALENDER 2014

---

21. august 2014	Delårsrapport 2. kvartal 2014
13. november 2014	Delårsrapport 3. kvartal 2014

---



## 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. 6/2014 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 varemærkeskyttet af og tilhører Brødrene Hartmann A/S.

© 2014 Brødrene Hartmann A/S