



DELÅRSRAPPORT

3 KVARTALER 2012





INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning

- 3** Kort fortalt
- 4** Hoved- og nøgletal
- 5** Udviklingen i de første 3 kvartaler 2012
- 8** Forventninger til fremtiden
- 9** Risikoforhold
- 10** Ledelsespåtegning
- 21** Supplerende information
- 22** Kort om Hartmann

Delårsregnskab

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

KORT FORTALT

Udviklingen i den europæiske forretning var ikke tilfredsstillende i de første 3 kvartaler 2012, som var præget af en tilpasning af priserne på det tyske marked. Nordamerika fortsatte den positive udvikling og udviste historisk høje vækstrater på baggrund af målrettet salgsarbejde og højere kapacitetsudnyttelse. Forventningen om en omsætning på 1,5 mia. kr. fastholdes, mens Hartmann justerer forventningerne til overskudsgraden til niveauet 7,5% fra det udmeldte interval på 7,5-9%.

- I de første 3 kvartaler 2012 opnåede Hartmann en omsætning på 1.142 mio. kr. (2011: 1.081 mio. kr.) og et driftsresultat* på 86 mio. kr. (2011: 82 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad* på 7,5% (2011: 7,6%). I 3. kvartal udgjorde omsætningen 373 mio. kr. (2011: 355 mio. kr.), og driftsresultatet var 24 mio. kr. (2011: 25 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 6,5% (2011: 7,1%).
- Pengestrømmene fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde 69 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2012 (2011: 78 mio. kr.) samt 17 mio. kr. i 3. kvartal (2011: 30 mio. kr.). Ved udgangen af 3. kvartal var afkastet af den investerede kapital steget til 18,6% (2011: 14,4%).
- Den europæiske forretning realiserede i de første 3 kvartaler 2012 en omsætning på 946 mio. kr. (2011: 925 mio. kr.) og et driftsresultat på 63 mio. kr. (2011: 92 mio. kr.). I 3. kvartal var omsætningen 306 mio. kr. (2011: 303 mio. kr.) og driftsresultatet 18 mio. kr. (2011: 28 mio. kr.).
- I Nordamerika steg omsætningen for de første 3 kvartaler 2012 til 197 mio. kr. (2011: 156 mio. kr.), og driftsresultatet blev 41 mio. kr. (2011: 11 mio. kr.). I 3. kvartal udgjorde omsætningen 66 mio. kr. (2011: 52 mio. kr.) og driftsresultatet 11 mio. kr. (2011: 4 mio. kr.).
- Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 1,5 mia. kr. og justerer forventningerne til overskudsgraden til niveauet 7,5% fra det udmeldte interval på 7,5-9%. De udfordrende markedsvilkår på særligt det tyske marked forventes fortsat at påvirke Hartmanns resultat i 4. kvartal, ligesom den positive udvikling i Nordamerika forventes at fortsætte.

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

HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.

Koncern	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	Akk. 2012	Akk. 2011
Totalindkomstopgørelse				
Nettoomsætning	373	355	1.142	1.081
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	45	46	146	144
Resultat af primær drift før særlige poster	24	25	86	82
Særlige poster	0	0	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	24	25	86	82
Finansielle poster, netto	(1)	(4)	(5)	(13)
Resultat før skat (EBT)	23	21	82	69
Periodens resultat (EAT)	18	16	63	52
Totalindkomst	21	(17)	95	22
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	32	45	110	102
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(15)	(15)	(42)	(24)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	(38)	(59)	(93)
Pengestrømme i alt	17	(8)	10	(15)
Balance				
Aktiver			1.154	1.094
Investeret kapital (IC)			693	682
Nettoarbejdskapital (NWC)			151	132
Rentebærende gæld, netto			165	206
Egenkapital			591	556
Nøgletal i %				
Overskudsgrad (EBITDA)	12,1	12,9	12,7	13,3
Overskudsgrad før særlige poster	6,5	7,1	7,5	7,6
Overskudsgrad (EBIT)	6,5	7,1	7,5	7,6
Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC, 12 mdr.)			18,6	14,4
Egenkapitalforrentning (12 mdr.)			15,1	13,7
Egenkapitalandel			51,3	50,8
Gearing			27,9	37,1
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)	2,6	2,3	9,1	7,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie, kr.	4,6	6,6	16,0	14,8
Indre værdi pr. aktie, kr.			85,5	80,4
Børskurs pr. aktie, kr.			115,0	95,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie			1,3	1,2
Price/earnings			12,7	12,5

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens 'Anbefalinger & Nøgletal 2010', jf. note 37 i årsrapporten for 2011.

UDVIKLINGEN I DE FØRSTE 3 KVARTALER 2012

Den europæiske forretning var præget af en tilpasning af priserne på det tyske marked, og udviklingen i Europa var ikke tilfredsstillende i de første 3 kvartaler 2012. Den nordamerikanske forretning fortsatte derimod den positive udvikling og leverede lønsom vækst og et stærkt resultat. På baggrund af den negative udvikling i den europæiske forretning i de første 3 kvartaler justerer Hartmann forventningerne til overskudsgraden fra det udmeldte interval på 7,5-9% til niveauet 7,5%.

Hartmann fortsætter det målrettede arbejde med at styrke den europæiske forretnings konkurrenceevne og vende den negative udvikling i lønsomheden gennem en række 'Competitive edge'-tiltag og et øget fokus på profitabilitet i salgsindsatsen. Der er skabt gode resultater med produktionsoptimering og effektivisering i de seneste år, og arbejdet med at styrke Hartmanns konkurrenceevne vil også fremover være afgørende for at sikre lønsomheden og skabe et solidt udgangspunkt for bæredygtig vækst. Med udgangspunkt i 'Competitive edge – driving growth'-strategien vil Hartmann i de kommende år også fokusere på at udbygge markedspositionen.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Nettoomsætning

Den samlede omsætning udgjorde 1.142 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2012 (2011: 1.081 mio. kr.), og i 3. kvartal var omsætningen 373 mio. kr. (2011: 355 mio. kr.).

Europa

I de første 3 kvartaler 2012 realiserede den europæiske forretning en omsætning på 946 mio. kr. (2011: 925 mio. kr.), og i 3. kvartal udgjorde omsætningen 306 mio. kr. (2011: 303 mio. kr.).

Hartmann formåede at øge afsætningen af støbepapemballage drevet af en positiv udvikling på de syd- og sydøsteuropæiske markeder samt i England. Den øgede afsætning blev dog opvejet af et fald i den gennemsnitlige salgspris, som i vid udstrækning var drevet af en tilpasning af priserne på det vigtige tyske marked. De øvrige europæiske markeder bidrog positivt til udviklingen i omsætningen.

Derudover var omsætningsvæksten i Europa i de første 3 kvartaler 2012 mærkbart påvirket af et betydeligt højere aktivitetsniveau i Hartmann Technology.

Nordamerika

Den nordamerikanske forretnings omsætning udgjorde 197 mio. kr. (2011: 156 mio. kr.) i de første 3 kvartaler 2012, og i 3. kvartal var omsætningen 66 mio. kr. (2011: 52 mio. kr.).

Den fortsatte fremgang i Nordamerika skyldes først og fremmest, at Hartmann formåede at øge afsætningen og andelen af højværdiprodukter sammenlignet med samme periode sidste år. Dette bidrog til at øge omsætningen og den gennemsnitlige salgspris i Nordamerika, og udviklingen var drevet af tilgang af nye kunder samt mersalg til eksisterende kunder. Endelig bidrog valutakursudviklingen positivt til den øgede omsætning.

Driftsresultat

Hartmanns driftsresultat for de første 3 kvartaler 2012 udgjorde 86 mio. kr. (2011: 82 mio. kr.), og overskudsgraden var 7,5% (2011: 7,6%). I 3. kvartal realiserede Hartmann et driftsresultat på 24 mio. kr. (2011: 25 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 6,5% (2011: 7,1%).

Europa

Den europæiske forretnings driftsresultat var 63 mio. kr. (2011: 92 mio. kr.) i de første 3 kvartaler 2012 svarende til en overskudsgrad på 6,6% (2011: 10,0%). I 3. kvartal udgjorde driftsresultatet 18 mio. kr. (2011: 28 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 5,9% (2011: 9,1%).

Pristilpasningen på det vigtige tyske marked var den væsentligste enkeltstående årsag til den negative udvikling i driftsresultatet, som var påvirket af et fald i den gennemsnitlige salgspris og et lavere bidrag fra højværdiprodukter (-16 mio. kr.) sammenlignet med samme periode sidste år. Positive takter på en række andre europæiske markeder formåede ikke at opveje det stærke fokus på pris samt den generelle fremgang i discountsegmentet på blandt andet det tyske marked. Driftsresultatet var endvidere negativt påvirket af en lavere kapacitetsudnyttelse (-10 mio. kr.) som følge af de fortsat udfordrende markedsvilkår samt en forventet og planlagt stigning i de faste omkostninger (-10 mio. kr.), som kan henføres til den gennemførte styrkelse af Hartmanns organisation og kompetencer.

De samlede omkostninger til råvarer og transport stabiliseredes i 3. kvartal. Den øgede aktivitet i Hartmann Technology bidrog positivt til driftsresultatet (12 mio. kr.).

Nordamerika

I Nordamerika forbedrede Hartmann driftsresultatet til 41 mio. kr. (2011: 11 mio. kr.) og overskudsgraden til 21,0% (2011: 7,2%) i de første 3 kvartaler 2012. I 3. kvartal udgjorde driftsresultatet 11 mio. kr. (2011: 4 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 16,3% (2011: 7,3%).

Den positive udvikling fortsatte i Nordamerika, hvor driftsresultatet blev løftet af den øgede afsætning, en fortsat højere andel af højværdi-produkter og en deraf følgende stigning i den gennemsnitlige salgspris (13 mio. kr.). Derudover bidrog blandt andet lavere råvarepriser og en mere effektiv udnyttelse af råvarerne (10 mio. kr.) samt en højere kapacitetsudnyttelse (7 mio. kr.) til forbedringen af driftsresultatet i de første 3 kvartaler 2012.

Koncernfunktioner

Omkostninger til koncernfunktioner udgjorde 18 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2012 (2011: 22 mio. kr.) og 5 mio. kr. (2011: 6 mio. kr.) i 3. kvartal.

Finansielle poster

I de første 3 kvartaler 2012 udgjorde Hartmanns finansielle poster -5 mio. kr. (2011: -13 mio. kr.), og i 3. kvartal var finansielle poster -1 mio. kr. (2011: -4 mio. kr.). Udviklingen kan henføres til lavere rentebetalinger og positive valutakursreguleringer ved omregning til danske kroner.

Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde 63 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2012 (2011: 52 mio. kr.) og 18 mio. kr. i 3. kvartal (2011: 16 mio. kr.).

Totalindkomst

For de første 3 kvartaler 2012 blev totalindkomsten 95 mio. kr. (2011: 22 mio. kr.), og i 3. kvartal udgjorde totalindkomsten 21 mio. kr. (2011: -17 mio. kr.). Totalindkomsten i de første 3 kvartaler er påvirket med 28 mio. kr. (2011: -24 mio. kr.) som følge af omregning af nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder til danske kroner.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 110 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2012 (2011: 102 mio. kr.) og 32 mio. kr. i 3. kvartal (2011: 45 mio. kr.). Udviklingen var positivt påvirket af en forbedring af driftsresultatet samt reducerede skatte- og rentebetalinger, mens udviklingen i ændringen i driftskapitalen bidrog negativt.

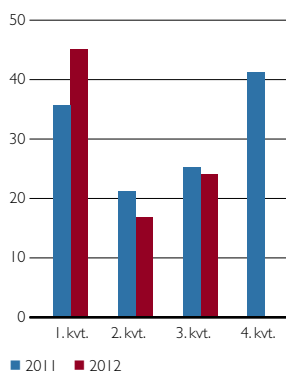
Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -42 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2012 (2011: -24 mio. kr.) og -15 mio. kr. i 3. kvartal (2011: -15 mio. kr.). Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således 69 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2012 (2011: 78 mio. kr.) og 17 mio. kr. i 3. kvartal (2011: 30 mio. kr.).

DRIFTSRESULTAT

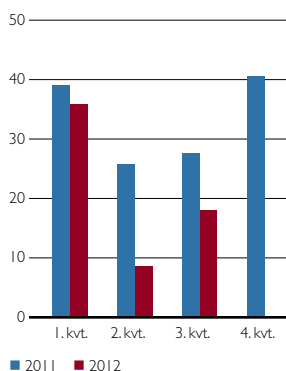
KONCERN

Mio. kr.



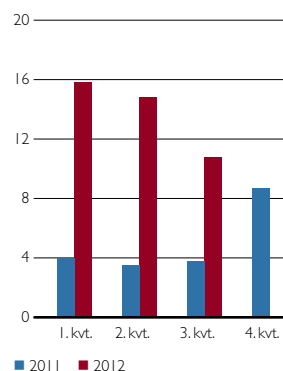
EUROPA

Mio. kr.



NORDAMERIKA

Mio. kr.



Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde -59 mio. kr. i de første 3 kvartaler 2012 (2011: -93 mio. kr.) og 0 mio. kr. i 3. kvartal (2011: -38 mio. kr.). Pengestrømme fra finansieringsaktivitet er påvirket af udbetaling af udbytte til Hartmanns aktionærer på 64 mio. kr. (2011: 16 mio. kr.).

BALANCE

ROIC

Ved udgangen af de første 3 kvartaler 2012 udgjorde afkastet af den gennemsnitligt investerede kapital 18,6% sammenlignet med 14,4% ved udgangen af samme periode sidste år. Den positive udvikling skyldes forbedringen af driftsresultatet samt et fortsat fokus på optimering af den investerede kapital over de seneste 12 måneder.

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

Kapitalberedskab

Pr. 30. september 2012 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld 165 mio. kr. mod 171 mio. kr. pr. 31. december 2011. Hartmann har reduceret den nettorentebærende gæld med 41 mio. kr. fra 30. september 2011, hvor denne udgjorde 206 mio. kr.

Hartmanns finansielle gearing var 27,9% pr. 30. september 2012 mod 30,5% ved årets begyndelse.

Hartmanns samlede trækingsret inklusive indeståender og uudnyttede kassekreditter udgjorde 333 mio. kr. pr. 30. september 2012.

Ledelsen finder det finansielle beredskab tilfredsstillende.

Egenkapital

Pr. 30. september 2012 udgjorde egenkapitalen 591 mio. kr. mod 560 mio. kr. ved årets begyndelse.

Hartmanns egenkapitalandel var 51,3% pr. 30. september 2012 sammenlignet med 50,6% ved årets begyndelse.

HARTMANN-AKTIE

Kursen på Hartmann-aktien var 101,0 ved udgangen af 2011 og 115,0 ved udgangen af september 2012. 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.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

På baggrund af resultaterne i de første 3 kvartaler og den forventede udvikling i 4. kvartal fastholder Hartmann forventningerne om en omsætning på 1,5 mia. kr., mens forventningerne til overskudsgraden justeres fra det udmeldte interval på 7,5-9% til niveauet 7,5%. De finansielle målsætninger for 2015 fastholdes.

De udfordrende markedsvilkår og tilpasningen af priserne på det vigtige tyske marked forventes fortsat at påvirke Hartmanns resultat i 4. kvartal, ligesom den positive udvikling i Nordamerika forventes at fortsætte.

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.

FORUDSÆTNINGER

Hartmanns forventninger til omsætning og overskudsgrad i 2012 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 2012.

Overskudsgraden er primært eksponeret mod udviklingen i råvarepriser og valutakurser. Hartmanns væsentligste valutaeksponering er afdækket for resten af 2012.

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

	2012 tidligere	2012 justeret	2015
Omsætning	1,5 mia. kr.	1,5 mia. kr.	1,7-1,8 mia. kr.
Overskudsgrad	7,5-9%	~7,5%	8-11%

RISIKOFORHOLD

Der henvises til afsnittet om risikoforhold og note 33 i årsrapporten for 2011 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 anvender andre typer papir i produktionen og veksler i et vist omfang mellem papirtyperne, 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 nettopositionen, 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 væsentlige valutaer til stadighed er afdækket i en periode på mindst 6 og maksimalt 12 måneder. Translationsrisikoen afdækkes ikke, da denne ikke har nogen umiddelbar likviditetsmæssig effekt og således ikke påvirker de underliggende pengestrømme direkte.

UDVIKLINGEN I PRISEN PÅ RETURPAPIR



Kilde: BvSE (Bundesverband Sekundärrohstoffe und Entsorgung e.V.)

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2012 for Brødrene Hartmann A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2012.

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 overfor.

Gentofte, den 14. november 2012

Direktion:

Michael Rohde Pedersen
Chief Executive Officer

Marianne Rørslev Bock
Chief Financial Officer

Bestyrelse:

Agnete Raaschou-Nielsen
Formand

Walther V. Paulsen
Næstformand

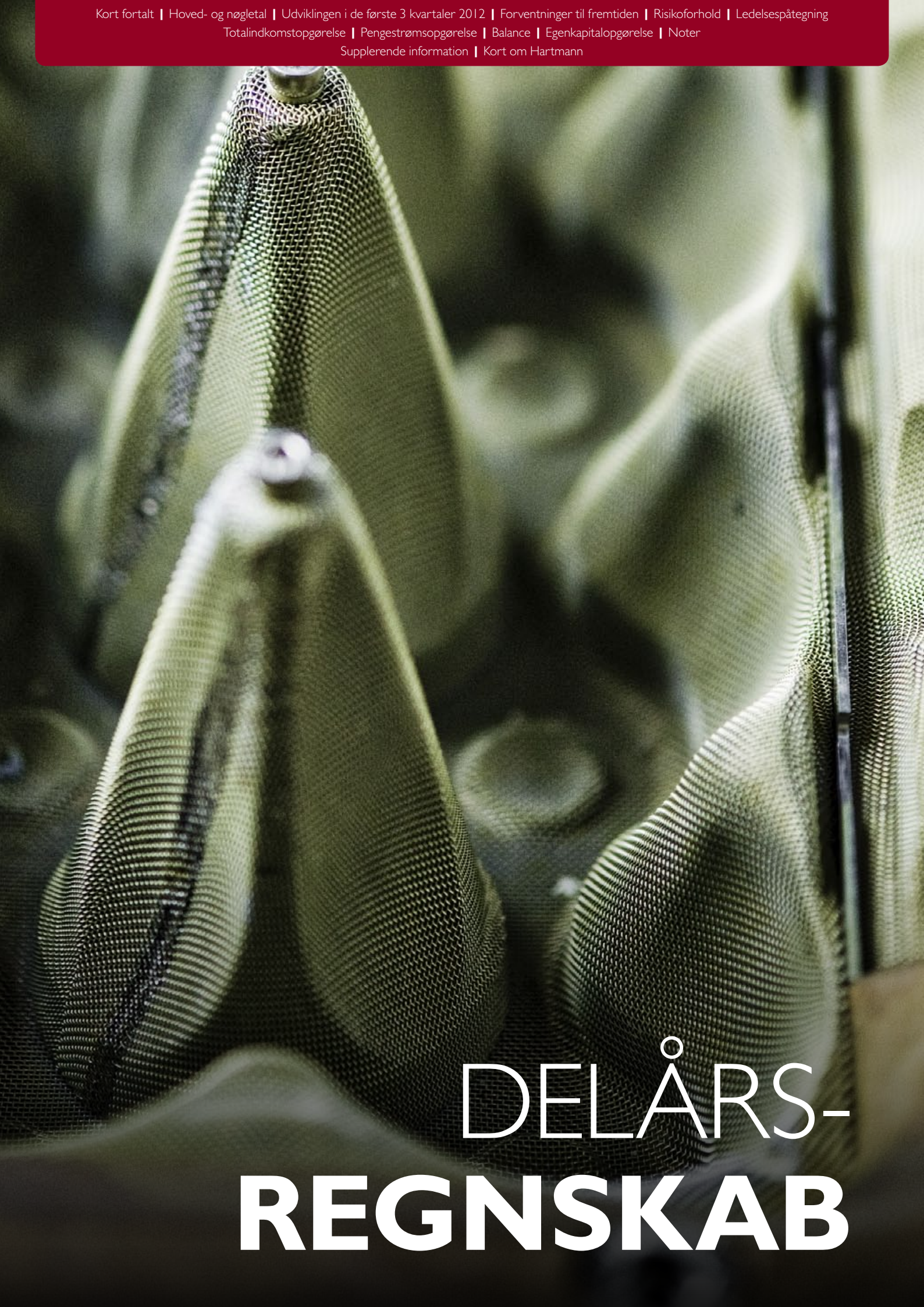
Jan Peter Antonisen

Niels Hermansen

Jørn Mørkeberg Nielsen

Niels Christian Petersen

Peter-Ulrik Plesner

A close-up photograph of a green mesh fabric, possibly a fishing net, with a small metal fastener visible. The fabric is draped and folded, creating a textured, wavy appearance. The lighting is soft, highlighting the fine mesh pattern.

DELÅRS- REGNSKAB

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	Akk. 2012	Akk. 2011
Nettoomsætning	372,9	354,6	1.142,3	1.081,4
Produktionsomkostninger	(269,4)	(255,4)	(808,9)	(779,1)
Bruttoresultat	103,5	99,2	333,4	302,3
Salgs- og distributionsomkostninger	(66,7)	(62,5)	(204,5)	(178,4)
Administrationsomkostninger	(13,3)	(12,2)	(44,2)	(43,3)
Andre driftsindtægter	0,6	0,7	1,5	1,7
Andre driftsomkostninger	0,0	0,0	0,0	(0,1)
Resultat af primær drift før særlige poster	24,1	25,2	86,2	82,2
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift	24,1	25,2	86,2	82,2
Finansielle indtægter	2,1	1,4	5,6	2,8
Finansielle omkostninger	(3,1)	(5,7)	(10,3)	(16,0)
Resultat før skat	23,1	20,9	81,5	69,0
Skat af årets resultat	(5,4)	(5,0)	(18,8)	(16,6)
Periodens resultat	17,7	15,9	62,7	52,4
Regnskabsmæssig sikring af nettoaktiver	0,0	0,6	0,0	5,2
Valutakursregulering af:				
Udenlandske dattervirksomheder	4,5	(27,9)	28,1	(24,2)
Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	(0,2)	(0,4)	(0,2)	(4,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Indregnet i egenkapitalen	(3,0)	(6,5)	6,6	(5,9)
Overført til nettoomsætning	(2,2)	(0,7)	(4,8)	(2,6)
Overført til produktionsomkostninger	3,3	0,0	3,6	0,0
Overført til finansielle poster	0,4	0,0	0,5	0,0
Skat af anden totalindkomst	0,5	1,6	(1,3)	1,9
Anden totalindkomst	3,3	(33,3)	32,5	(30,0)
Totalindkomst	21,0	(17,4)	95,2	22,4
Resultat pr. aktie i kr.	2,6	2,3	9,1	7,6
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	2,6	2,3	9,1	7,6

PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	Akk. 2012	Akk. 2011
Resultat af primær drift før særlige poster	24,1	25,2	86,2	82,2
Afskrivninger	20,9	20,6	59,3	61,9
Regulering for andre ikke-kontante poster	(0,2)	(0,1)	(0,2)	(0,3)
Ændring i driftskapital	(7,1)	9,8	(19,5)	(12,5)
Betalte restruktureringsomkostninger mv.	(0,6)	(0,6)	(1,8)	(1,8)
Pengestrømme fra primær drift	37,1	54,9	124,0	129,5
Indbetalinger af renter mv.	0,5	0,2	3,2	0,4
Udbetaling af renter mv.	(3,0)	(5,1)	(10,2)	(15,4)
Betalt selskabsskat, netto	(2,9)	(4,8)	(6,8)	(12,8)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	31,7	45,2	110,2	101,7
Salg af materielle aktiver	0,3	0,1	0,3	0,4
Køb af materielle aktiver	(15,3)	(15,3)	(42,1)	(24,8)
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,2
Modtaget offentlige tilskud	0,0	0,0	0,2	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(15,0)	(15,2)	(41,6)	(24,2)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	16,7	30,0	68,6	77,5
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	70,1	120,4
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	0,0	(37,8)	(65,1)	(197,6)
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(64,0)	(15,6)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0,0	(37,8)	(59,0)	(92,8)
Pengestrømme i alt	16,7	(7,8)	9,6	(15,3)
Likvide beholdninger og bankgæld primo	7,9	2,3	13,8	6,1
Valutakursregulering	0,2	(0,1)	1,4	3,6
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	24,8	(5,6)	24,8	(5,6)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:				
Likvide beholdninger	86,3	48,9	86,3	48,9
Kassekreditter	(61,5)	(54,5)	(61,5)	(54,5)
	24,8	(5,6)	24,8	(5,6)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE AKTIVER

mio. kr.

	30. sept. 2012	30. sept. 2011	31. dec. 2011
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Øvrige immaterielle aktiver	4,7	6,9	6,3
Immaterielle aktiver	15,4	17,6	17,0
Grunde og bygninger	170,7	165,8	162,5
Produktionsanlæg og maskiner	338,0	353,8	348,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7,0	7,5	7,5
Produktionsanlæg under opførelse	21,7	18,6	14,1
Materielle aktiver	537,4	545,7	532,4
Kapitalandele i associerede virksomheder	1,7	3,7	1,7
Andre tilgodehavender	15,4	8,3	13,9
Udskudt skat	80,3	85,2	91,2
Andre langfristede aktiver	97,4	97,2	106,8
Langfristede aktiver	650,2	660,5	656,2
Varebeholdninger	135,3	111,3	119,0
Tilgodehavender fra salg	236,7	222,4	241,7
Tilgodehavende selskabsskat	10,9	10,6	7,7
Andre tilgodehavender	25,0	29,4	34,5
Periodeafgrænsningsposter	9,2	11,3	8,3
Likvide beholdninger	86,3	48,9	40,3
Kortfristede aktiver	503,4	433,9	451,5
Aktiver	1.153,6	1.094,4	1.107,7

BALANCE PASSIVER

mio. kr.

	30. sept. 2012	30. sept. 2011	31. dec. 2011
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	(3,6)	(6,2)	(8,1)
Reserve for valutakursreguleringer	(26,6)	(45,9)	(54,6)
Foreslået udbytte	0,0	0,0	64,0
Overført resultat	481,3	468,0	418,6
Egenkapital	591,4	556,2	560,2
Udskudt skat	18,7	13,5	17,5
Pensionsforpligtelser	32,9	24,5	36,0
Kreditinstitutter	189,9	200,7	184,9
Offentlige tilskud	23,6	19,5	24,7
Anden gæld	2,3	4,9	3,2
Langfristede forpligtelser	267,4	263,1	266,3
Kreditinstitutter	0,0	0,0	0,0
Offentlige tilskud	3,2	2,0	3,0
Kassekreditter	61,5	54,5	26,5
Forudbetalinger fra kunder	12,2	13,3	24,4
Leverandørgæld	88,8	89,8	118,6
Gæld til associerede virksomheder	2,2	1,6	3,7
Selskabsskat	5,2	0,4	0,5
Hensatte forpligtelser	2,9	1,5	1,6
Anden gæld	118,8	112,0	102,9
Kortfristede forpligtelser	294,8	275,1	281,2
Forpligtelser	562,2	538,2	547,5
Passiver	1.153,6	1.094,4	1.107,7

EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	140,3	(8,1)	(54,6)	64,0	418,6	560,2
Periodens resultat	-	-	-	0,0	62,7	62,7
<i>Anden totalindkomst</i>						
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	28,1	-	-	28,1
Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	-	-	(0,2)	-	-	(0,2)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i egenkapitalen	-	6,6	-	-	-	6,6
Overført til nettoomsætning	-	(4,8)	-	-	-	(4,8)
Overført til produktionsomkostninger	-	3,6	-	-	-	3,6
Overført til finansielle poster	-	0,5	-	-	-	0,5
Skat af anden totalindkomst	-	(1,4)	0,1	-	-	(1,3)
Totalindkomst i alt	0,0	4,5	28,0	0,0	62,7	95,2
<i>Transaktioner med ejerne</i>						
Udbetalt udbytte	-	-	-	(64,0)	-	(64,0)
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	4,5	28,0	(64,0)	62,7	31,2
Egenkapital 30. september 2012	140,3	(3,6)	(26,6)	0,0	481,3	591,4

Egenkapital 1. januar 2011	140,3	0,2	(22,3)	15,6	415,6	549,4
Periodens resultat	-	-	-	0,0	52,4	52,4
<i>Anden totalindkomst</i>						
Regnskabsmæssig sikring af nettoaktiver	-	-	5,2	-	-	5,2
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	(24,2)	-	-	(24,2)
Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	-	-	(4,4)	-	-	(4,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i egenkapitalen	-	(5,9)	-	-	-	(5,9)
Overført til nettoomsætning	-	(2,6)	-	-	-	(2,6)
Skat af anden totalindkomst	-	2,1	(0,2)	-	-	1,9
Totalindkomst i alt	0,0	(6,4)	(23,6)	0,0	52,4	22,4
<i>Transaktioner med ejerne</i>						
Udbetalt udbytte	-	-	-	(15,6)	-	(15,6)
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	(6,4)	(23,6)	(15,6)	52,4	6,8
Egenkapital 30. september 2011	140,3	(6,2)	(45,9)	0,0	468,0	556,2

NOTER

01 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet for 2011. Den anvendte regnskabspraksis, er beskrevet i note 37 i årsrapporten for 2011, hvortil der henvises.

Nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2012

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 2012 eller senere. Hartmann har vurderet, at de nye og reviderede standarder og fortolkningsbidrag, der har virkning fra 2012, 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 for-svarlige 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 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. Prisfastsættelse af transaktioner mellem segmenter sker på markedsvilkår.

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

De rapporteringspligtige segmenter er:

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

NOTER

mio. kr.

03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

AKTIVITETER 3 KVARTALER 2012

	Europa	Nord-amerika	Sum af rap- porterings- pligtige segmenter
Støbepap	848,7	196,7	1.045,4
Øvrig omsætning	96,9	0,0	96,9
Nettoomsætning	945,6	196,7	1.142,3
Resultat af primær drift før særlige poster	62,6	41,4	104,0
Øvrige segmentoplysninger			
Af- og nedskrivninger	50,6	9,2	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	30,5	11,6	
Nettoarbejdskapital	132,3	17,3	
Investeret kapital	559,0	134,1	
ROIC, % (12 mdr.)	18,3	40,4	
Segmentaktiver	805,0	171,5	976,5

AKTIVITETER 3 KVARTALER 2011

	Europa	Nord-amerika	Sum af rap- porterings- pligtige segmenter
Støbepap	853,5	156,4	1.009,9
Øvrig omsætning	71,5	0,0	71,5
Nettoomsætning	925,0	156,4	1.081,4
Resultat af primær drift før særlige poster	92,3	11,3	103,6
Øvrige segmentoplysninger			
Af- og nedskrivninger	53,4	9,0	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	18,6	6,2	
Nettoarbejdskapital	119,3	12,2	
Investeret kapital	570,6	113,9	
ROIC, % (12 mdr.)	22,4	3,7	
Segmentaktiver	799,6	149,2	948,8

NOTER

mio. kr.

03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

AFSTEMNINGER

	Akk. 2012	Akk. 2011
Nettoomsætning		
Nettoomsætning for rapporteringspligtige segmenter	1.142,3	1.081,4
Nettoomsætning, jf. delårsregnskab	1.142,3	1.081,4
Resultatmål		
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	104,0	103,6
Ikke allokerede koncernfunktioner	(18,3)	(21,9)
Elimineringer	0,5	0,5
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. delårsregnskab	86,2	82,2
Særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	0,0	0,0
Resultat af primær drift, jf. delårsregnskab	86,2	82,2
Finansielle indtægter	5,6	2,8
Finansielle omkostninger	(10,3)	(16,0)
Resultat før skat, jf. delårsregnskab	81,5	69,0
	30. sept. 2012	30. sept. 2011
Aktiver		
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter	976,5	948,8
Ikke fordelte aktiver	179,3	148,4
Elimineringer	(2,2)	(2,8)
Aktiver, jf. delårsregnskab	1.153,6	1.094,4

04 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er fra balancedagen 30. september 2012 og frem til datoen for fremlæggelsen af denne delårsrapport ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2012.





SUPPLERENDE INFORMATION

FINANSKALENDER 2013

Mandag den 25. februar 2013:

Sidste frist for fremsættelse af krav om optagelse af emner på dagsordenen for den ordinære generalforsamling

Torsdag den 7. marts 2013:

Årsrapport 2012

Tirsdag den 9. april 2013:

Ordinær generalforsamling 2013

Mandag den 13. maj 2013:

Delårsrapport 1. kvartal 2013

Onsdag den 21. august 2013:

Delårsrapport 1. halvår 2013

Torsdag den 14. november 2013:

Delårsrapport 3 kvartaler 2013

På investor.hartmann-packaging.com findes historisk og aktuel information om Hartmanns aktiviteter, selskabsmeddelelser, regnskaber, investorpræsentationer m.m. Her er det også muligt at tilmelde sig Hartmanns e-mailservice, hvorved alle selskabsmeddelelser bliver sendt pr. e-mail samtidig med, at de tilgår markedet.

KONTAKTPERSONER

Spørgsmål vedrørende delårsrapporten kan rettes til:

CEO

Michael Rohde Pedersen

E-mail: mrp@hartmann-packaging.com

Telefon: (+45) 45 97 00 33

CFO

Marianne Rørslev Bock

E-mail: mrb@hartmann-packaging.com

Telefon: (+45) 45 97 00 33

Investor Relations

Ann-Louise Elkjær, Group HR & Communications Director

E-mail: aej@hartmann-packaging.com

Telefon: (+45) 45 97 01 01 eller (+45) 20 33 86 93

Ruth Pedersen, Executive Secretary

E-mail: rp@hartmann-packaging.com

Telefon: (+45) 45 97 00 33 eller (+45) 21 20 60 28



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.

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 ægproducenter og ægpakkerier samt supermarkeds kæder, som i stigende grad efterspørger Hartmanns 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 2011 udgjorde den samlede nettoomsætning 1,5 mia. kr.

Organisation

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

Hartmann-aktien

Hartmanns aktie har været noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S siden 1982. Der er en aktiekasse, og hver aktie har en stemme.

Brødrene Hartmann A/S

Ømegårdsvej 18
DK-2820 Gentofte
Danmark

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

CVR-nr. 63 04 96 11

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

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 11/2012 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.