



DELÅRSRAPPORT

I. HALVÅR 2012





INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning

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

Hartmann forbedrede både omsætning og driftsresultat i 1. halvår 2012 trods udfordrende markedsvilkår på de europæiske markeder. Et lavere driftsresultat i Hartmanns europæiske forretning blev opvejet af fortsat stærk fremgang på det nordamerikanske marked. Hartmann fastholder forventningerne til 2012 om en omsætning på niveau med 2011 (1,5 mia. kr.) og en overskudsgrad på 7,5-9%.

- Hartmann opnåede i 1. halvår 2012 en omsætning på 769 mio. kr. (2011: 727 mio. kr.) og et driftsresultat* på 62 mio. kr. (2011: 57 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad* på 8,1% (2011: 7,8%). Omsætningen udgjorde 358 mio. kr. i 2. kvartal (2011: 352 mio. kr.), og driftsresultatet var 17 mio. kr. (2011: 21 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 4,7% (2011: 6,1%).
- Pengestrømmene fra drifts- og investeringsaktivitet udviste en fortsat positiv udvikling og udgjorde 52 mio. kr. i 1. halvår 2012 (2011: 48 mio. kr.) samt 10 mio. kr. i 2. kvartal (2011: 10 mio. kr.).
- Afkastet af den investerede kapital blev forbedret og udgjorde 18,2% ved udgangen af 1. halvår 2012 (2011: 13,3%).
- I Europa realiserede Hartmann i 1. halvår 2012 en omsætning på 639 mio. kr. (2011: 622 mio. kr.) og et driftsresultat på 45 mio. kr. (2011: 65 mio. kr.). I 2. kvartal udgjorde omsætningen 295 mio. kr. (2011: 300 mio. kr.) og driftsresultatet 9 mio. kr. (2011: 26 mio. kr.).
- Hartmanns nordamerikanske forretning opnåede i 1. halvår 2012 en omsætning på 130 mio. kr. (2011: 104 mio. kr.) og et driftsresultat på 31 mio. kr. (2011: 8 mio. kr.). I 2. kvartal var omsætningen 63 mio. kr. (2011: 52 mio. kr.) og driftsresultatet 15 mio. kr. (2011: 4 mio. kr.).
- Hartmann fastholder forventningerne til en omsætning i 2012 på niveau med 2011 (1,5 mia. kr.) og en overskudsgrad på 7,5-9% på baggrund af resultaterne i 1. halvår og den forventede markedsudvikling. De udfordrende markedsvilkår på en række europæiske markeder forventes fortsat at påvirke Hartmanns resultat i 2. halvår, 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	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Totalindkomstopgørelse				
Nettoomsætning	358	352	769	727
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	36	42	101	98
Resultat af primær drift før særlige poster	17	21	62	57
Særlige poster	0	0	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	17	21	62	57
Finansielle poster, netto	(2)	(1)	(4)	(9)
Resultat før skat (EBT)	15	21	58	48
Periodens resultat (EAT)	12	16	45	37
Totalindkomst	24	9	74	40
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	28	13	79	57
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(18)	(4)	(27)	(9)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(129)	(49)	(59)	(55)
Pengestrømme i alt	(119)	(40)	(7)	(8)
Balance				
Aktiver			1.121	1.140
Investeret kapital (IC)			687	727
Nettoarbejdskapital (NWC)			145	150
Rentebærende gæld, netto			182	237
Egenkapital			570	574
Nøgletal i %				
Overskudsgrad (EBITDA)	10,0	12,0	13,1	13,5
Overskudsgrad før særlige poster	4,7	6,1	8,1	7,8
Overskudsgrad (EBIT)	4,7	6,1	8,1	7,8
Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC, 12 mdr.)			18,2	13,3
Egenkapitalforrentning (12 mdr.)			14,8	12,9
Egenkapitalandel			50,9	50,3
Gearing			31,9	41,4
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)	1,7	2,3	6,5	5,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie, kr.	4,1	2,0	11,4	8,2
Indre værdi pr. aktie, kr.			82,5	82,9
Børskurs pr. aktie, kr.			109,0	79,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie			1,3	1,0
Price/earnings			16,8	15,0

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

UDVIKLINGEN I 1. HALVÅR 2012

I 1. halvår 2012 fortsatte Hartmann indsatsen for at styrke organisationen og skabe et solidt grundlag for vækst i strategiperioden 2013-2015. Udviklingen er forløbet planmæssigt i 1. halvår, der var præget af vækst i Nordamerika og udfordrende markedsvilkår i Europa.

Den europæiske forretning var præget af øget priskonkurrence samt højere omkostninger til råvarer og transport, og udviklingen havde en negativ effekt på Hartmanns lønsomhed. Selvom Hartmann formåede at øge afsætningen, var efterspørgslen på de europæiske markeder lavere end forventet, og produktionsplanlægningen medførte derfor midlertidigt en lavere produktionseffektivitet i første del af 2. kvartal.

Som et led i indsatsen for at styrke den europæiske forretnings 'Competitive edge' og skabe en mere effektiv organisation intensiverede Hartmann i 2. kvartal samarbejdet på tværs af funktionerne i virksomheden. Hartmann implementerede nye procedurer for Sales & Operations Planning i den europæiske forretning med henblik på at forbedre den overordnede produktionsplanlægning og optimere udnyttelsen af produktionsfaciliteterne. Ændringerne er trådt i kraft og forbedrer samarbejdet på tværs af salgs- og produktionsorganisationen gennem klarere kommunikation og øget koordinering.

Hartmann arbejder løbende på at opnå øvrige synergieffekter af centraliseringen af specialistfunktioner på hovedkontoret. På den baggrund er der eksempelvis iværksat en række tværgående initiativer, som skal optimere transportprocessen og reducere fragtomkostningerne ved at skabe et bedre, fælles beslutningsgrundlag for valg af samarbejdspartnere på området. Derudover har centraliseringen af indkøbsfunktionen medført fremtidige besparelser ved indgåelse af samlede indkøbsaftaler på tværs af de europæiske produktionssteder.

De udfordrende markedsvilkår i Europa blev opvejet af en stærk udvikling i Nordamerika. Hartmann fortsatte fremgangen og opnåede gode resultater af indsatsen for at forbedre kapacitetsudnyttelsen og øge den nordamerikanske forretnings lønsomhed gennem et øget salg af højværdiproduktet og fortsat optimering af produktion og produktportefølje.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Nettoomsætning

Hartmanns samlede omsætning udgjorde 769 mio. kr. i 1. halvår 2012 (2011: 727 mio. kr.). I 2. kvartal var omsætningen 358 mio. kr. (2011: 352 mio. kr.).

Europa

Hartmanns europæiske forretning realiserede en omsætning på 639 mio. kr. i 1. halvår 2012 (2011: 622 mio. kr.), og i 2. kvartal udgjorde omsætningen 295 mio. kr. (2011: 300 mio. kr.).

Stigningen i omsætningen i 1. halvår kan primært henføres til øget afsætning af støbepapemballage i Europa og et højere aktivitetsniveau i Hartmann Technology. Øget priskonkurrence på Hartmanns europæiske markeder påvirkede omsætningen negativt, ligesom et midlertidigt fald i udbuddet af æg som følge af EU's skærpede krav til forholdene for æglæggende høns i traditionelle bure havde en mindre negativ effekt, der dog primært påvirkede udviklingen på det engelske marked.

Den øgede afsætning af støbepapemballage var drevet af en positiv udvikling på de syd- og centraleuropæiske markeder. Derudover var Hartmanns afsætning i sammenligningsperioden i 2011 lavere som følge af, at tyske og hollandske forbrugere reagerede på en afsløring af dioxinholdigt vegetabilsk fedt i foderstof til blandt andet fjerkræ.

Nordamerika

I det nordamerikanske forretningsområde udgjorde omsætningen i 1. halvår 130 mio. kr. (2011: 104 mio. kr.), og i 2. kvartal var omsætningen 63 mio. kr. (2011: 52 mio. kr.).

Afsætningen steg i 1. halvår som et resultat af målrettet salgsarbejde, og Hartmann formåede samtidig at øge andelen af højværdiprodukter sammenlignet med samme periode sidste år. Den positive udvikling bidrog til at øge omsætningen og den gennemsnitlige salgspris i Nordamerika.

Driftsresultat

I 1. halvår 2012 realiserede Hartmann et driftsresultat på 62 mio. kr. (2011: 57 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 8,1% (2011: 7,8%). Driftsresultatet for 2. kvartal udgjorde 17 mio. kr. (2011: 21 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 4,7% (2011: 6,1%).

Europa

I Europa realiserede Hartmann i 1. halvår 2012 et driftsresultat på 45 mio. kr. (2011: 65 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 7,0% (2011: 10,4%). I 2. kvartal udgjorde driftsresultatet 9 mio. kr. (2011: 26 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 2,9% (2011: 8,6%).

Driftsresultatet var negativt påvirket af den øgede priskonkurrence på Hartmanns europæiske markeder og det deraf følgende fald i den gennemsnitlige salgspris (-15 mio. kr.) samt højere omkostninger til råvarer og transport (-14 mio. kr.). Derudover påvirkede den midlertidigt lavere produktionseffektivitet i Europa (-7 mio. kr.) driftsresultatet i 1. halvår. Som følge af den planlagte styrkelse af Hartmanns organisation og kompetencer steg de faste omkostninger (-10 mio. kr.).

Den stigende omsætning i 1. halvår samt en øget andel af højværdiemballager bidrog positivt (12 mio. kr.) til driftsresultatet og kompenserede delvist for udviklingen i den gennemsnitlige salgspris og omkostningerne. Det øgede aktivitetsniveau i Hartmann Technology påvirkede ligeledes driftsresultatet positivt (8 mio. kr.).

Nordamerika

Den nordamerikanske forretning fortsatte den stærke udvikling og realiserede et driftsresultat på 31 mio. kr. (2011: 8 mio. kr.) og en overskudsgrad på 23,5% (2011: 7,2%) i 1. halvår 2012. I 2. kvartal udgjorde driftsresultatet 15 mio. kr. (2011: 4 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 23,5% (2011: 6,8%).

En markant forbedring af kapacitetsudnyttelsen samt en højere omsætning og gennemsnitlig salgspris bidrog positivt (14 mio. kr.) til det forbedrede driftsresultat i Nordamerika. Derudover var generelt lavere priser på returpapir, investering i teknologi til optimering af råvareforbruget samt reduktion af produktionskompleksitet medvirkende til at realisere den stærke udvikling i 1. halvår.

Koncernfunktioner

Omkostninger til koncernfunktioner udgjorde 13 mio. kr. i 1. halvår 2012 (2011: 16 mio. kr.) og 7 mio. kr. i 2. kvartal (2011: 8 mio. kr.).

Finansielle poster

Hartmanns finansielle poster udgjorde -4 mio. kr. i 1. halvår 2012 (2011: -9 mio. kr.). I 2. kvartal var de finansielle poster -2 mio. kr. (2011: -1 mio. kr.). Udviklingen kan henføres til lavere rentebetalinger og positive valutakursreguleringer.

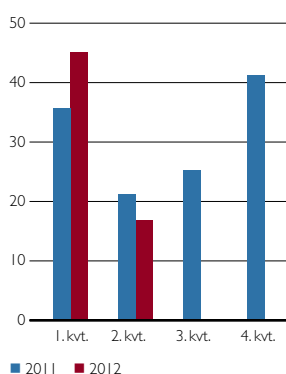
Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde 45 mio. kr. i 1. halvår 2012 (2011: 37 mio. kr.) og 12 mio. kr. i 2. kvartal (2011: 16 mio. kr.).

DRIFTSRESULTAT

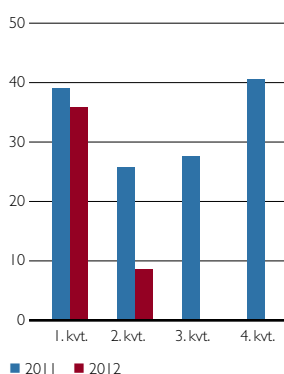
KONCERN

Mio. kr.



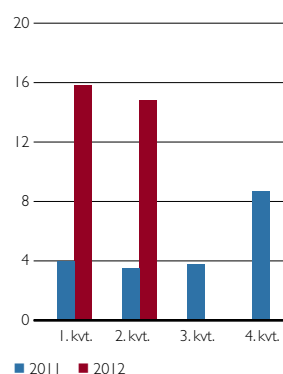
EUROPA

Mio. kr.



NORDAMERIKA

Mio. kr.



Totalindkomst

Totalindkomsten i 1. halvår 2012 blev 74 mio. kr. (2011: 40 mio. kr.), og i 2. kvartal udgjorde totalindkomsten 24 mio. kr. (2011: 9 mio. kr.). Totalindkomsten i 1. halvår er påvirket med 24 mio. kr. (2011: 4 mio. kr.) som følge af omregning af nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder til DKK.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 79 mio. kr. i 1. halvår 2012 (2011: 57 mio. kr.) og 28 mio. kr. i 2. kvartal (2011: 13 mio. kr.). Udviklingen var positivt påvirket af en forbedring af driftsresultatet, reducerede skatte- og rentebetalinger samt en forbedret udvikling i ændringen i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -27 mio. kr. i 1. halvår 2012 (2011: -9 mio. kr.) og -18 mio. kr. i 2. kvartal (2011: -4 mio. kr.). Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således 52 mio. kr. i 1. halvår 2012 (2011: 48 mio. kr.) og 10 mio. kr. i 2. kvartal (2011: 10 mio. kr.).

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde -59 mio. kr. i 1. halvår 2012 (2011: -55 mio. kr.) og -129 mio. kr. i 2. kvartal (2011: -49 mio. kr.). Pengestrømme fra finansieringsaktivitet er påvirket af udbetaling af udbytte til Hartmanns aktionærer på 64 mio. kr. (2011: 16 mio. kr.).

BALANCE

ROIC

Afkastet af den gennemsnitligt investerede kapital udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2012 18,2% sammenlignet med 13,3% ved udgangen af 1. halvår 2011. Den positive udvikling skyldes forbedringen af driftsresultatet samt kontrolleret reduktion og fortsat optimering af den investerede kapital over de seneste 12 måneder.

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

Kapitalberedskab

Pr. 30. juni 2012 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld 182 mio. kr. mod 169 mio. kr. pr. 31. december 2011. Hartmann har reduceret den nettorentebærende gæld med 55 mio. kr. fra 30. juni 2011, hvor denne udgjorde 237 mio. kr.

Hartmanns finansielle gearing var 31,9% pr. 30. juni 2012 mod 30,2% ved årets begyndelse.

Hartmann har forlænget virksomhedens eksisterende langfristede, fleksible lån frem til medio 2015 på uændrede vilkår og havde pr. 30. juni 2012 en samlet trækningsret på 280 mio. kr. Hartmann har ikke gjort brug af den samlede trækningsret, og den uudnyttede samlede trækningsfacilitet på langfristede lån udgjorde 90 mio. kr. pr. 30. juni 2012.

Hartmanns samlede trækningsret inklusive indeståender og uudnyttede kassekreditter udgjorde 320 mio. kr. pr. 30. juni 2012.

Ledelsen finder det finansielle beredskab tilfredsstillende.

Egenkapital

Pr. 30. juni 2012 udgjorde egenkapitalen 570 mio. kr. mod 560 mio. kr. ved årets begyndelse.

Hartmanns egenkapitalandel var 50,9% pr. 30. juni 2012 sammenlignet med 50,6% ved årets begyndelse.

HARTMANN-AKTIE

Kursen på Hartmann-aktien var 101,0 ved udgangen af 2011 og 109,0 ved udgangen af juni 2012. Udviklingen i Hartmann-aktien kan følges i investorsektionen på www.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

Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning i 2012 på niveau med 2011 (1,5 mia. kr.) på baggrund af resultaterne i 1. halvår og den forventede markedsudvikling. De udfordrende markedsvilkår på en række europæiske markeder forventes fortsat at påvirke Hartmanns resultat i 2. halvår; ligesom den positive udvikling i Nordamerika forventes at fortsætte.

Overskudsgraden forventes fortsat at udgøre 7,5-9%.

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	2015
Omsætning	1,5 mia. kr.	1,7-1,8 mia. kr.
Overskudsgrad	7,5-9%	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 fastpris aftaler med energileverandører for typisk 6 eller 12 måneder for en væsentlig del af energiforbruget. Det er dog ikke muligt at indgå fastpris aftaler 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 den 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. juni 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. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 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 22. august 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



DELÅRS- REGNSKAB

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Nettoomsætning	357,6	351,9	769,4	726,8
Produktionsomkostninger	(257,7)	(257,3)	(539,5)	(523,7)
Bruttoresultat	99,9	94,6	229,9	203,1
Salgs- og distributionsomkostninger	(69,0)	(59,4)	(137,8)	(115,9)
Administrationsomkostninger	(14,5)	(14,3)	(30,9)	(31,1)
Andre driftsindtægter	0,5	0,4	1,8	1,0
Andre driftsomkostninger	0,0	0,0	(0,9)	(0,1)
Resultat af primær drift før særlige poster	16,9	21,3	62,1	57,0
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift	16,9	21,3	62,1	57,0
Finansielle indtægter	1,5	1,2	3,5	1,4
Finansielle omkostninger	(3,2)	(1,8)	(7,2)	(10,3)
Resultat før skat	15,2	20,7	58,4	48,1
Skat af årets resultat	(3,5)	(5,0)	(13,4)	(11,6)
Periodens resultat	11,7	15,7	45,0	36,5
Regnskabsmæssig sikring af nettoaktiver	0,0	1,6	0,0	4,6
Valutakursregulering af:				
Udenlandske dattervirksomheder	9,3	(4,4)	23,6	3,7
Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	0,1	(0,7)	0,0	(4,0)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Indregnet i egenkapitalen	6,1	(2,5)	9,6	0,6
Overført til nettoomsætning	(2,5)	(1,2)	(2,6)	(1,9)
Overført til produktionsomkostninger	0,3	0,0	0,3	0,0
Overført til finansielle poster	0,1	0,0	0,1	0,0
Skat af anden totalindkomst	(0,9)	0,9	(1,8)	0,3
Anden totalindkomst	12,5	(6,3)	29,2	3,3
Totalindkomst	24,2	9,4	74,2	39,8
Resultat pr. aktie i kr.	1,7	2,3	6,5	5,3
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	1,7	2,3	6,5	5,3

PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.

Koncern	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Resultat af primær drift før særlige poster	16,9	21,3	62,1	57,0
Afskrivninger	18,9	20,7	38,4	41,3
Regulering for andre ikke-kontante poster	0,0	0,0	0,0	(0,2)
Ændring i driftskapital	(1,0)	(22,1)	(12,4)	(22,3)
Betalte restruktureringsomkostninger mv.	(0,6)	(0,6)	(1,2)	(1,2)
Pengestrømme fra primær drift	34,2	19,3	86,9	74,6
Indbetalinger af renter mv.	2,4	0,0	2,7	0,2
Udbetaling af renter mv.	(3,2)	(4,2)	(7,2)	(10,3)
Betalt selskabsskat, netto	(5,1)	(1,7)	(3,9)	(8,0)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	28,3	13,4	78,5	56,5
Salg af materielle aktiver	0,0	0,0	0,0	0,3
Køb af materielle aktiver	(18,4)	(3,9)	(26,8)	(9,5)
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,0	0,2	0,0	0,2
Modtaget offentlige tilskud	0,2	0,0	0,2	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(18,2)	(3,7)	(26,6)	(9,0)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	10,1	9,7	51,9	47,5
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,0	120,4	70,1	120,4
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(65,1)	(154,2)	(65,1)	(159,8)
Udbetalt udbytte	(64,0)	(15,6)	(64,0)	(15,6)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(129,1)	(49,4)	(59,0)	(55,0)
Pengestrømme i alt	(119,0)	(39,7)	(7,1)	(7,5)
Likvide beholdninger og bankgæld primo	126,8	41,5	13,8	6,1
Valutakursregulering	0,1	0,5	1,2	3,7
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	7,9	2,3	7,9	2,3
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:				
Likvide beholdninger	55,5	56,4	55,5	56,4
Kassekreditter	(47,6)	(54,1)	(47,6)	(54,1)
	7,9	2,3	7,9	2,3

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE AKTIVER

mio. kr.

	30. juni 2012	30. juni 2011	31. dec. 2011
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Øvrige immaterielle aktiver	5,2	7,5	6,3
Immaterielle aktiver	15,9	18,2	17,0
Grunde og bygninger	163,4	173,0	162,5
Produktionsanlæg og maskiner	341,8	382,9	348,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7,7	8,3	7,5
Produktionsanlæg under opførelse	25,8	9,3	14,1
Materielle aktiver	538,7	573,5	532,4
Kapitalandele i associerede virksomheder	1,7	3,7	1,7
Andre tilgodehavender	15,1	9,2	13,9
Udskudt skat	82,8	88,7	91,2
Andre langfristede aktiver	99,6	101,6	106,8
Langfristede aktiver	654,2	693,3	656,2
Varebeholdninger	138,6	111,3	119,0
Tilgodehavender fra salg	227,5	226,0	241,7
Tilgodehavende selskabsskat	6,8	8,3	7,7
Andre tilgodehavender	31,2	35,5	34,5
Periodeafgrænsningsposter	7,3	8,8	8,3
Likvide beholdninger	55,5	56,4	40,3
Kortfristede aktiver	466,9	446,3	451,5
Aktiver	1.121,1	1.139,6	1.107,7

BALANCE PASSIVER

mio. kr.

	30. juni 2012	30. juni 2011	31. dec. 2011
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	(2,5)	(0,7)	(8,1)
Reserve for valutakursreguleringer	(31,0)	(18,1)	(54,6)
Foreslået udbytte	0,0	0,0	64,0
Overført resultat	463,6	452,1	418,6
Egenkapital	570,4	573,6	560,2
Udskudt skat	18,7	14,7	17,5
Pensionsforpligtelser	33,9	24,7	36,0
Kreditinstitutter	189,9	238,7	184,9
Offentlige tilskud	24,6	21,3	24,7
Anden gæld	2,7	2,1	3,2
Langfristede forpligtelser	269,8	301,5	266,3
Kreditinstitutter	0,0	1,1	0,0
Offentlige tilskud	3,2	2,1	3,0
Kassekreditter	47,6	54,1	26,5
Forudbetalinger fra kunder	21,7	17,8	24,4
Leverandørgæld	94,6	80,1	118,6
Gæld til associerede virksomheder	0,9	1,5	3,7
Selskabsskat	1,6	0,1	0,5
Hensatte forpligtelser	2,4	1,3	1,6
Anden gæld	108,9	106,4	102,9
Kortfristede forpligtelser	280,9	264,5	281,2
Forpligtelser	550,7	566,0	547,5
Passiver	1.121,1	1.139,6	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	45,0	45,0
<i>Anden totalindkomst</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 af anden totalindkomst	-	(1,8)	-	-	-	(1,8)
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

Egenkapital 1. januar 2011	140,3	0,2	(22,3)	15,6	415,6	549,4
Periodens resultat	-	-	-	0,0	36,5	36,5
<i>Anden totalindkomst</i>						
Regnskabsmæssig sikring af nettoaktiver	-	-	4,6	-	-	4,6
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	3,7	-	-	3,7
Egenkapitalalignende lån til dattervirksomheder	-	-	(4,0)	-	-	(4,0)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i egenkapitalen	-	0,6	-	-	-	0,6
Overført til nettoomsætning	-	(1,9)	-	-	-	(1,9)
Skat af anden totalindkomst	-	0,4	(0,1)	-	-	0,3
Totalindkomst i alt	0,0	(0,9)	4,2	0,0	36,5	39,8
<i>Transaktioner med ejerne</i>						
Udbetalt udbytte	-	-	-	(15,6)	-	(15,6)
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	(0,9)	4,2	(15,6)	36,5	24,2
Egenkapital 30. juni 2011	140,3	(0,7)	(18,1)	0,0	452,1	573,6

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 forsvarelige 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 allokere 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 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. 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, % (12 mdr.)	19,3	33,9	
Segmentaktiver	805,8	170,9	976,7

AKTIVITETER I. HALVÅR 2011

	Europa	Nord-amerika	Sum af rap- porterings- pligtige segmenter
Støbepap	568,8	104,4	673,2
Øvrig omsætning	53,6	0,0	53,6
Nettoomsætning	622,4	104,4	726,8
Resultat af primær drift før særlige poster	64,7	7,5	72,2
Øvrige segmentoplysninger			
Af- og nedskrivninger	35,6	6,0	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	5,1	4,4	
Nettoarbejdskapital	133,6	16,7	
Investeret kapital	609,3	121,5	
ROIC, % (12 mdr.)	21,3	2,6	
Segmentaktiver	838,4	152,1	990,5

NOTER

mio. kr.

03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

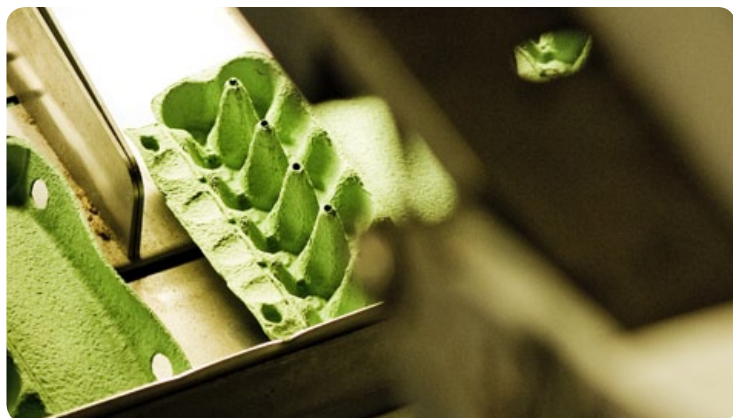
AFSTEMNINGER

	I. halvår 2012	I. halvår 2011
Nettoomsætning		
Nettoomsætning for rapporteringspligtige segmenter	769,4	726,8
Nettoomsætning, jf. delårsregnskab	769,4	726,8
Resultatmål		
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	75,1	72,2
Ikke allokerede koncernfunktioner	(13,3)	(15,5)
Elimineringer	0,3	0,3
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. delårsregnskab	62,1	57,0
Særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	0,0	0,0
Resultat af primær drift, jf. delårsregnskab	62,1	57,0
Finansielle indtægter	3,5	1,4
Finansielle omkostninger	(7,2)	(10,3)
Resultat før skat, jf. delårsregnskab	58,4	48,1
	30. juni 2012	30. juni 2011
Aktiver		
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter	976,7	990,5
Ikke fordelte aktiver	146,8	152,1
Elimineringer	(2,4)	(3,0)
Aktiver, jf. delårsregnskab	1.121,1	1.139,6

04 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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





SUPPLERENDE INFORMATION

FINANSKALENDER 2012

Onsdag den 14. november 2012:
Delårsrapport 3 kvartaler 2012

På Hartmanns hjemmeside www.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
www.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. 10/2012 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.