



DELÅRSRAPPORT

I. KVARTAL 2012





INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning

- 3** Kort fortalt
- 4** Hoved- og nøgletal
- 5** Udviklingen i 1. kvartal 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 havde et godt 1. kvartal 2012. Øget priskonkurrence på Hartmanns europæiske markeder understreger vigtigheden af at fastholde det strategiske fokus på at optimere produktionen og styrke kunderelationerne. På det nordamerikanske marked fortsatte den positive udvikling, og Hartmanns nordamerikanske forretning leverede et stærkt resultat. Hartmann fastholder forventningerne til 2012 om en omsætning på niveau med 2011 (1,5 mia. kr.) og en overskudsgrad på 7,5-9%.

- I 1. kvartal 2012 opnåede Hartmann en omsætning på 412 mio. kr. (2011: 375 mio. kr.) og et driftsresultat* på 45 mio. kr. (2011: 36 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad* på 11,0% (2011: 9,5%).
- Hartmann forbedrede pengestrømmene fra drifts- og investeringsaktivitet, som samlet udgjorde 42 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (2011: 38 mio. kr.).
- Afkastet af den investerede kapital udviklede sig ligeledes positivt og udgjorde 19% ved udgangen af 1. kvartal 2012 (2011: 9%).
- Hartmanns europæiske forretning realiserede i 1. kvartal 2012 en omsætning på 344 mio. kr. (2011: 322 mio. kr.) og et driftsresultat på 36 mio. kr. (2011: 39 mio. kr.).
- I Nordamerika opnåede Hartmann en omsætning på 67 mio. kr. (2011: 53 mio. kr.) og et driftsresultat på 16 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%.

* 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	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Helår 2011
Totalindkomstopgørelse			
Nettoomsætning	412	375	1.488
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	65	56	207
Resultat af primær drift før særlige poster	45	36	124
Særlige poster	0	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	45	36	124
Finansielle poster, netto	(2)	(8)	(16)
Resultat før skat (EBT)	43	27	108
Periodens resultat (EAT)	33	21	76
Totalindkomst	50	31	26
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	50	43	155
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(8)	(5)	(35)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	70	(6)	(108)
Pengestrømme i alt	112	32	12
Balance			
Aktiver	1.187	1.225	1.108
Investeret kapital (IC)	671	725	652
Nettoarbejdskapital (NWC)	136	129	116
Rentebærende gæld, netto	128	234	169
Egenkapital	610	580	560
Nøgletal i %			
Overskudsgrad (EBITDA)	15,7	15,0	13,9
Overskudsgrad før særlige poster	11,0	9,5	8,3
Overskudsgrad (EBIT)	11,0	9,5	8,3
Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC, 12 mdr.)	19,1	9,3	17,8
Egenkapitalforrentning (12 mdr.)	14,9	8,5	13,8
Egenkapitalandel	51,4	47,3	50,6
Gearing	21,0	40,3	30,2
Aktierelaterede nøgletal			
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)	4,8	3,0	11,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie, kr.	7,3	6,2	22,4
Indre værdi pr. aktie, kr.	88,2	83,8	81,0
Børskurs pr. aktie, kr.	111,0	78,0	101,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,3	0,9	1,2
Price/earnings	23,1	26,0	9,2

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

UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL 2012

Arbejdet med at styrke organisationen og forberede Hartmann til vækst fortsatte i 1. kvartal 2012. I årets første tre måneder har der været fokus på at optimere produktionen yderligere og styrke det interne samarbejde på tværs af funktionerne i virksomheden. Der er blevet gennemført en række aktiviteter, som skal øge videndelingen og kompetenceniveauet samt forbedre produktionsprocesserne og produktkvaliteten yderligere i den kommende periode.

Hartmanns strategiske fokus på produktionsoptimering og sikkerhed har vist gode resultater i 1. kvartal 2012, og den positive udvikling forventes at fortsætte. Indsatsen for at skabe en stærkere salgsorganisation er pågået i løbet af 2011 og resulterede i 1. kvartal 2012 blandt andet i lanceringen af en ny, dynamisk struktur på de vigtige central- og østeuropæiske markeder.

EU indførte i januar 2012 nye, skærpede krav til forholdene for æglægende høns i traditionelle bure. De nye krav har medført et faldende udbud af æg på de europæiske markeder. Udviklingen har ikke påvirket Hartmanns afsætning i 1. kvartal 2012, og det er fortsat uklart, hvilke konsekvenser indførelsen af de nye krav vil få på det europæiske marked for ægemballage. Hartmann forventer imidlertid ikke, at effekten af de nye krav vil påvirke virksomhedens afsætning eller markedsposition væsentligt på længere sigt.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Nettoomsætning

I 1. kvartal 2012 udgjorde Hartmanns samlede omsætning 412 mio. kr. (2011: 375 mio. kr.).

Europa

Hartmann øgede omsætningen til 344 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (2011: 322 mio. kr.) trods øget priskonkurrence på højtærdiprodukter på de centraleuropæiske markeder og et deraf følgende fald i den gennemsnitlige salgspris sammenlignet med samme periode sidste år.

Hartmann oplevede en stigning i afsætningen af støbepapemballage i Europa i 1. kvartal 2012 sammenlignet med samme periode sidste år. Udviklingen kan i vid udstrækning henføres til den vigende afsætning i 1. kvartal 2011, hvor tyske og hollandske forbrugere reagerede på en afsløring af dioxinholdigt vegetabilsk fedt i foderstof til blandt andet fjerkræ. Derudover faldt påsken tidligere i 2012 end i 2011, hvilket medfører, at en større andel af påskesalget indgår i 1. kvartal i 2012, end det var tilfældet i 2011.

Nordamerika

Den nordamerikanske forretnings omsætning udgjorde 67 mio. kr. (2011: 53 mio. kr.).

Hartmann øgede afsætningen samt andelen af højtærdiprodukter, og indsatsen bidrog til at øge den gennemsnitlige salgspris og skabe vækst i den nordamerikanske forretnings omsætning.

Driftsresultat

Driftsresultatet i 1. kvartal 2012 udgjorde 45 mio. kr. (2011: 36 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 11,0% (2011: 9,5%).

Stigningen i periodens driftsresultat var drevet af den stærke udvikling i den nordamerikanske forretning.

Europa

Den europæiske forretning realiserede et driftsresultat på 36 mio. kr. (2011: 39 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 10,4% (2011: 12,1%).

Den lavere gennemsnitlige salgspris samt stigende omkostninger til energi og transport påvirkede driftsresultatet (-10 mio. kr.). Derudover steg de faste omkostninger (-9 mio. kr.) som planlagt og forventet sammenlignet med samme periode sidste år. Stigningen i de faste omkostninger kan primært henføres til indsatsen for at skabe 'Competitive edge' ved at styrke Hartmanns organisation og kompetencer gennem blandt andet nyansættelser og kompetenceudvikling. Hartmanns øgede afsætning af støbepapemballage kompenserede delvist for denne udvikling (10 mio. kr.).

Nordamerika

Udviklingen i den nordamerikanske forretning var stærk i 1. kvartal 2012, hvor driftsresultatet udgjorde 16 mio. kr. (2011: 4 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 23,4% (2011: 7,6%).

Hartmann har arbejdet målrettet med at udvide den nordamerikanske forretnings kapacitet med henblik på at øge omsætningen. Denne indsats samt bestræbelserne på at øge andelen af højtærdiemballage viste gode resultater og bidrog positivt (11 mio. kr.) til udviklingen i driftsresultatet i 1. kvartal 2012.

Koncernfunktioner

Omkostninger til koncernfunktioner udgjorde 7 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (2011: 7 mio. kr.).

Finansielle poster

Hartmanns finansielle poster udgjorde -2 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (2011: -8 mio. kr.). Den positive udvikling kan henføres til reduktionen af den rentebærende gæld samt valutakursreguleringer.

Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde 33 mio. kr. i 1. kvartal 2012 (2011: 21 mio. kr.) svarende til en stigning på 60%.

Totalindkomst

Periodens totalindkomst blev 50 mio. kr. (2011: 30 mio. kr.). Periodens totalindkomst er påvirket med 14 mio. kr. (2011: 8 mio. kr.) som følge af omregning af nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder til DKK.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet

I 1. kvartal 2012 udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet 50 mio. kr. (2011: 43 mio. kr.). Udviklingen var positivt påvirket af en forbedring af driftsresultatet samt reducerede skattebetalinger, hvilket kompenserede for udviklingen i driftskapitalen i perioden.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -8 mio. kr. (2011: -5 mio. kr.). Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således 42 mio. kr. (2011: 38 mio. kr.).

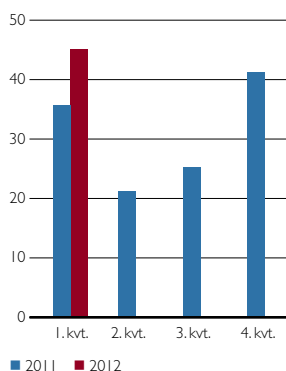
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var 70 mio. kr. (2011: -6 mio. kr.). Stigningen skyldes overførsel til likvide beholdninger fra Hartmanns langfristede, fleksible lån til effektivering af udbetaling af udbytte. Udbyttet udgjorde 64 mio. kr. og blev godkendt på selskabets generalforsamling den 11. april 2012.

DRIFTSRESULTAT

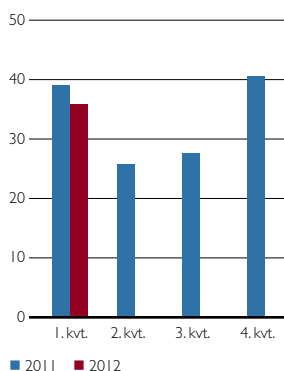
KONCERN

Mio. kr.



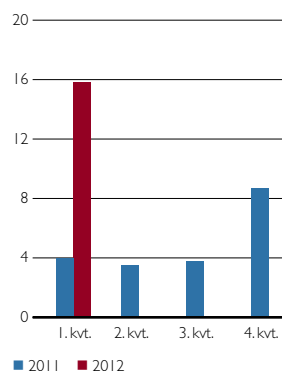
EUROPA

Mio. kr.



NORDAMERIKA

Mio. kr.



BALANCE

ROIC

Ved udgangen af 1. kvartal 2012 udgjorde afkastet af den gennemsnitligt investerede kapital 19% sammenlignet med 9% ved udgangen af 1. kvartal 2011. Den positive udvikling skyldes forbedringen af driftsresultatet samt kontrolleret reduktion og fortsat optimering af den investerede kapital over de seneste 12 måneder.

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

Kapitalberedskab

Pr. 31. marts 2012 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld 128 mio. kr. mod 169 mio. kr. pr. 31. december 2011. Hartmann har reduceret den nettorentebærende gæld med 106 mio. kr. fra 31. marts 2011, hvor denne udgjorde 234 mio. kr.

Hartmanns finansielle gearing var 21% pr. 31. marts 2012 mod 30% ved årets begyndelse.

Hartmanns langfristede, fleksible lån havde en samlet trækingsret på 285 mio. kr. pr. 31. marts 2012. Hartmann har ikke gjort brug af den samlede trækingsret, og den uudnyttede samlede trækingsfacilitet på langfristede lån udgjorde 30 mio. kr. pr. 31. marts 2012.

Hartmanns samlede trækingsret inklusive indeståender og uudnyttede kassekreditter udgjorde 379 mio. kr. pr. 31. marts 2012.

Ledelsen finder det finansielle beredskab tilfredsstillende.

Egenkapital

Pr. 31. marts 2012 udgjorde egenkapitalen 610 mio. kr. mod 560 mio. kr. ved årets begyndelse.

Hartmanns egenkapitalandel var uændret 51% pr. 31. marts 2012 sammenlignet med niveauet ved årets begyndelse primært som følge af, at udbytte til Hartmanns aktionærer først blev udbetalt i april 2012.

HARTMANN-AKTIE

Kursen på Hartmann-aktien var 101,0 ved udgangen af 2011 og 111,0 ved udgangen af marts 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

På baggrund af markedsudviklingen og Hartmanns resultater i 1. kvartal samt den øgede priskonkurrence fastholdes forventningerne om en omsætning i 2012 på niveau med 2011 (1,5 mia. kr.).

Overskudsgraden forventes fortsat at udgøre 7,5-9% på baggrund af effekten af gennemførte og iværksatte strategiske tiltag.

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 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 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 - 31. marts 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. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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 15. maj 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.

	I. kvartal 2012	I. kvartal 2011	Helår 2011
Nettoomsætning	411,8	374,9	1.488,1
Produktionsomkostninger	(281,8)	(266,4)	(1.063,0)
Bruttoresultat	130,0	108,5	425,1
Salgs- og distributionsomkostninger	(68,8)	(56,5)	(246,5)
Administrationsomkostninger	(16,4)	(16,8)	(57,7)
Andre driftsindtægter	1,3	0,6	2,6
Andre driftsomkostninger	(0,9)	(0,1)	0,0
Resultat af primær drift før særlige poster	45,2	35,7	123,5
Særlige poster	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift	45,2	35,7	123,5
Finansielle indtægter	2,0	0,2	7,7
Finansielle omkostninger	(4,0)	(8,5)	(23,2)
Resultat før skat	43,2	27,4	108,0
Skat af årets resultat	(9,9)	(6,6)	(31,7)
Periodens resultat	33,3	20,8	76,3
Pensionsforpligtelser	0,0	0,0	(12,4)
Regnskabsmæssig sikring af nettoaktiver	0,0	3,0	(0,1)
Valutakursregulering af:			
Udenlandske dattervirksomheder	14,3	8,1	(31,6)
Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	(0,1)	(3,3)	(1,0)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
Indregnet i egenkapitalen	3,5	3,1	(9,3)
Overført til nettoomsætning	(0,1)	(0,7)	1,8
Overført til produktionsomkostninger	0,0	0,0	(3,8)
Overført til finansielle poster	0,0	0,0	0,2
Skat af anden totalindkomst	(0,9)	(0,6)	6,3
Anden totalindkomst	16,7	9,6	(49,9)
Totalindkomst	50,0	30,4	26,4
Resultat pr. aktie i kr.	4,8	3,0	11,0
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	4,8	3,0	11,0

PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.

	I. kvartal 2012	I. kvartal 2011	Helår 2011
Resultat af primær drift før særlige poster	45,2	35,7	123,5
Afskrivninger	19,5	20,6	83,7
Regulering for andre ikke-kontante poster	0,0	(0,2)	(0,6)
Ændring i driftskapital	(11,4)	(0,2)	(15,4)
Betalte restruktureringsomkostninger mv.	(0,6)	(0,6)	(2,4)
Pengestrømme fra primær drift	52,7	55,3	188,8
Indbetalinger af renter mv.	0,3	0,2	1,5
Udbetaling af renter mv.	(4,0)	(6,1)	(17,3)
Betalt selskabsskat, netto	1,2	(6,3)	(18,0)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	50,2	43,1	155,0
Salg af materielle aktiver	0,0	0,3	0,7
Køb af materielle aktiver	(8,4)	(5,6)	(40,8)
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,0	0,0	2,1
Modtaget offentlige tilskud	0,0	0,0	3,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(8,4)	(5,3)	(35,0)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	41,8	37,8	120,0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	70,1	0,0	120,4
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	0,0	(5,6)	(212,8)
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(15,6)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	70,1	(5,6)	(108,0)
Pengestrømme i alt	111,9	32,2	12,0
Likvide beholdninger og bankgæld primo	13,8	6,1	6,1
Valutakursregulering	1,1	3,2	(4,3)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	126,8	41,5	13,8
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:			
Likvide beholdninger	126,8	119,0	40,3
Kassekreditter	0,0	(77,5)	(26,5)
	126,8	41,5	13,8

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE AKTIVER

mio. kr.

	31. marts 2012	31. marts 2011	31. dec. 2011
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Øvrige immaterielle aktiver	5,8	8,2	6,3
Immaterielle aktiver	16,5	18,9	17,0
Grunde og bygninger	163,6	171,1	162,5
Produktionsanlæg og maskiner	344,1	397,5	348,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7,6	9,3	7,5
Produktionsanlæg under opførelse	17,1	14,0	14,1
Materielle aktiver	532,4	591,9	532,4
Kapitalandele i associerede virksomheder	1,7	3,8	1,7
Andre tilgodehavender	14,8	9,2	13,9
Udskudt skat	83,5	90,9	91,2
Andre langfristede aktiver	100,0	103,9	106,8
Langfristede aktiver	648,9	714,7	656,2
Varebeholdninger	122,8	107,5	119,0
Tilgodehavender fra salg	256,2	228,0	241,7
Tilgodehavende selskabsskat	4,4	9,1	7,7
Andre tilgodehavender	18,9	37,3	34,5
Periodeafgrænsningsposter	9,0	9,3	8,3
Likvide beholdninger	126,8	119,0	40,3
Kortfristede aktiver	538,1	510,2	451,5
Aktiver	1.187,0	1.224,9	1.107,7

BALANCE PASSIVER

mio. kr.

	31. marts 2012	31. marts 2011	31. dec. 2011
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	(5,6)	2,0	(8,1)
Reserve for valutakursreguleringer	(40,4)	(14,5)	(54,6)
Foreslået udbytte	64,0	15,6	64,0
Overført resultat	451,9	436,4	418,6
Egenkapital	610,2	579,8	560,2
Udskudt skat	18,1	14,9	17,5
Pensionsforpligtelser	34,6	24,8	36,0
Kreditinstitutter	255,1	118,3	184,9
Offentlige tilskud	25,0	21,6	24,7
Anden gæld	3,0	0,0	3,2
Langfristede forpligtelser	335,8	179,6	266,3
Kreditinstitutter	0,0	154,5	0,0
Offentlige tilskud	3,2	2,5	3,0
Kassekreditter	0,0	77,5	26,5
Forudbetalinger fra kunder	28,2	15,1	24,4
Leverandørgæld	99,1	93,5	118,6
Gæld til associerede virksomheder	2,0	1,0	3,7
Selskabsskat	1,3	0,4	0,5
Hensatte forpligtelser	2,1	9,6	1,6
Anden gæld	105,1	111,4	102,9
Kortfristede forpligtelser	241,0	465,5	281,2
Forpligtelser	576,8	645,1	547,5
Passiver	1.187,0	1.224,9	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	33,3	33,3
<i>Anden totalindkomst</i>						
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	14,3	-	-	14,3
Egenkapitalalignende lån til dattervirksomheder	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i egenkapitalen	-	3,5	-	-	-	3,5
Overført til nettoomsætning	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Skat af anden totalindkomst	-	(0,9)	0,0	-	-	(0,9)
Totalindkomst i alt	0,0	2,5	14,2	0,0	33,3	50,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	2,5	14,2	0,0	33,3	50,0
Egenkapital 31. marts 2012	140,3	(5,6)	(40,4)	64,0	451,9	610,2

Egenkapital 1. januar 2011	140,3	0,2	(22,3)	15,6	415,6	549,4
Periodens resultat	-	-	-	0,0	20,8	20,8
<i>Anden totalindkomst</i>						
Regnskabsmæssig sikring af nettoaktiver	-	-	3,0	-	-	3,0
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	8,1	-	-	8,1
Egenkapitalalignende lån til dattervirksomheder	-	-	(3,3)	-	-	(3,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i egenkapitalen	-	3,1	-	-	-	3,1
Overført til nettoomsætning	-	(0,7)	-	-	-	(0,7)
Skat af anden totalindkomst	-	(0,6)	0,0	-	-	(0,6)
Totalindkomst i alt	0,0	1,8	7,8	0,0	20,8	30,4
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	1,8	7,8	0,0	20,8	30,4
Egenkapital 31. marts 2011	140,3	2,0	(14,5)	15,6	436,4	579,8

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 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. KVARTAL 2012

	Europa	Nord-amerika	Sum af rap- porterings- pligtige segmenter
Støbepap	305,5	67,4	372,9
Øvrig omsætning	38,9	0,0	38,9
Nettoomsætning	344,4	67,4	411,8
Resultat af primær drift før særlige poster	35,9	15,8	51,7
Øvrige segmentoplysninger			
Af- og nedskrivninger	16,7	3,0	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	7,1	1,3	
Nettoarbejdskapital	120,2	15,7	
Investeret kapital	550,6	123,3	
ROIC, % (12 mdr.)	22,4	26,2	
Segmentaktiver	811,6	161,6	973,2

AKTIVITETER I. KVARTAL 2011

	Europa	Nord-amerika	Sum af rap- porterings- pligtige segmenter
Støbepap	292,4	52,7	345,1
Øvrig omsætning	29,8	0,0	29,8
Nettoomsætning	322,2	52,7	374,9
Resultat af primær drift før særlige poster	39,0	4,0	43,0
Øvrige segmentoplysninger			
Af- og nedskrivninger	17,7	3,0	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	2,9	2,7	
Nettoarbejdskapital	116,4	11,7	
Investeret kapital	608,0	118,9	
ROIC, % (12 mdr.)	16,7	1,9	
Segmentaktiver	849,9	150,7	1.000,6

NOTER

mio. kr.

03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

AFSTEMNINGER

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011
Nettoomsætning		
Nettoomsætning for rapporteringspligtige segmenter	411,8	374,9
Nettoomsætning, jf. delårsregnskab	411,8	374,9
Resultatmål		
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	51,7	43,0
Ikke allokerede koncernfunktioner	(6,6)	(7,5)
Elimineringer	0,1	0,2
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. delårsregnskab	45,2	35,7
Særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	0,0	0,0
Resultat af primær drift, jf. delårsregnskab	45,2	35,7
Finansielle indtægter	2,0	0,2
Finansielle omkostninger	(4,0)	(8,5)
Resultat før skat, jf. delårsregnskab	43,2	27,4
	31. marts 2012	31. marts 2011
Aktiver		
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter	973,2	1.000,6
Ikke fordelte aktiver	216,4	227,4
Elimineringer	(2,6)	(3,1)
Aktiver, jf. delårsregnskab	1.187,0	1.224,9

04 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke siden balancedagen i delårsrapporten for 1. kvartal 2012 indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke er omtalt i denne delårsrapport, som påvirker koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2012.





SUPPLERENDE INFORMATION

FINANSKALENDER 2012

Onsdag den 22. august 2012:
Delårsrapport 1. halvår 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

Ørnegårdsvej 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

Delårsrapporten for 1. kvartal 2012 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. 9/2012 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.