



Delårsrapport for I. kvartal 2010

2010

Indhold

Beretning

Kort fortalt	3
Hoved- og nøgletal	4
Udviklingen i 1. kvartal 2010	5
Pengestrømme og kapitalberedskab	8
Forventninger til 2010	9
Risikoforhold	11
Ledelsespåtegning	12



Delårsregnskab

Totalindkomstopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Balance, aktiver	16
Balance, passiver	17
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19
Supplerende information	22



Brødrene Hartmann A/S' delårsrapport for 1. kvartal 2010 er offentliggjort den 27. maj 2010 på dansk og engelsk via NASDAQ OMX Copenhagen A/S som selskabsmeddelelse nr. 11/2010. Den danske tekst er gældende, hvis misforståelser måtte opstå i den engelske oversættelse.

Meddelelsen er tilgængelig på www.hartmann-packaging.com, og den distribueres elektronisk til alle, der har tilmeldt sig Hartmanns e-mail-service.

Spørgsmål vedrørende delårsrapporten eller investorspørgsmål i øvrigt kan rettes til Investor Relations (s. 22). Spørgsmål kan også rettes til adm. direktør Peter A. Poulsen på telefon 45 97 00 00 eller mobil 51 51 40 69.





Kort fortalt

I. kvartal 2010 blev et godt kvartal med en overskudsgrad på 9,8% (2009: 3,2%). Hermed er den positive udvikling fra de seneste kvartaler som forventet fortsat ind i 2010 i takt med, at de gennemførte '10 i 10'-initiativer får fuld effekt. Hartmann fastholder forventningerne til 2010.

- Hartmann havde et godt I. kvartal 2010, hvor resultat af primær drift før særlige poster blev øget til 37 mio. kr. (2009: 12 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 9,8% (2009: 3,2%).
- Forbedringen af driftsresultatet kan primært tilskrives en stærk nettoomsætning som følge af sæsonudsving. Desuden får de gennemførte '10 i 10'-initiativer samt omkostningsreducerende tiltag i forretningsområdet Europa nu fuld effekt. Udviklingen kan endvidere tilskrives et forbedret produkt- og prismiks samt en positiv udvikling i valutakurserne i forhold til samme periode sidste år.
- Den samlede nettoomsætning i I. kvartal 2010 udgjorde 381 mio. kr. (2009: 365 mio. kr.). I Europa er stigningen primært båret af en stærk nettoomsætning som følge af sæsonudsving, et forbedret produkt- og prismiks samt gunstige valutakurser, mens den i Nordamerika primært tilskrives volumenvækst og gunstige valutakurser i forhold til samme periode sidste år.
- Forretningsområdet Europa opnåede en forbedring, og resultat af primær drift før særlige poster blev næsten fordoblet til 49 mio. kr. (2009: 26 mio. kr.) med en stort set uændret nettoomsætning på 306 mio. kr. (2009: 301 mio. kr.).
- Forretningsområdet Nordamerika opnåede for første gang overskud i et kvartal. Nettoomsætningen blev på 53 mio. kr. (2009: 40 mio. kr.), og resultat af primær drift før særlige poster blev på 2 mio. kr. (2009: -1 mio. kr.).
- Hartmann fastholder forventningerne om et uændret omsætningsniveau på ca. 1.400 mio. kr. i 2010 (2009 realiseret: 1.380 mio. kr.). Overskudsgraden forventes fortsat at stige til niveauet 10% som følge af en fortsat stigende indtjening i Europa og Nordamerika (2009 realiseret: 5,7% før særlige poster).
- Hartmann vurderede i årsrapporten for 2009, at koncernens samlede omkostninger til energi og råvarer i 2010 ville være lavere end i 2009. I de første måneder af 2010 har der imidlertid været markante prisstigninger på papir og energi, hvilket i løbet af 2010 alt andet lige kan påvirke produktionsomkostningerne og dermed overskudsgraden i nedadgående retning i niveauet 1-2%-points. Målsætningen om at opnå en overskudsgrad i niveauet 10% er således ikke blevet mindre udfordrende, men anses fortsat for at være realistisk, da effekten fra de stigende papir- og energipriser søges kompenseret via '10 i 10'-tiltagene. Forventningerne om '10 i 10' vil løbende blive vurderet i lyset af udviklingen i papir- og energipriserne.

Hoved- og nøgletal

	I. kvartal 2010	I. kvartal 2009	Helår 2009
Totalindkomstopgørelse i mio. kr.			
Nettoomsætning	381	365	1.380
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	59	26	154
Resultat af primær drift før særlige poster	37	12	79
Særlige poster	0	(6)	(12)
Resultat af primær drift (EBIT)	37	6	67
Finansielle poster, netto	(7)	(2)	(19)
Resultat før skat (EBT)	30	4	49
Periodens resultat (EAT)	23	3	36
Totalindkomst	40	(65)	51
Pengestrømme i mio. kr.			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19	(7)	76
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(9)	(20)	(94)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(6)	(7)	(22)
Pengestrømme i alt	5	(34)	(40)
Balance i mio. kr.			
Aktiver	1.265	1.152	1.216
Investeret kapital (IC)	821	680	786
Nettoarbejds kapital (NWC)	181	85	151
Rentebærende gæld (netto)	344	349	345
Egenkapital	548	391	508
Nøgletal i %			
Overskudsgrad (EBITDA)	15,6	7,2	11,2
Overskudsgrad før særlige poster	9,8	3,2	5,7
Overskudsgrad (EBIT)	9,8	1,6	4,9
Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC)	18,5	3,3	8,9
Egenkapitalforrentning	17,1	2,7	7,4
Egenkapitalandel	43,3	34,0	41,7
Gearing	62,8	89,3	68,0
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)	3,3	0,4	5,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie, kr.	2,8	(1,0)	11,0
Indre værdi pr. aktie, kr.	79,2	56,6	73,4
Børskurs pr. aktie, kr.	108,0	69,0	95,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,4	1,2	1,3
Price/earnings	33,0	166,3	18,3



Udviklingen i 1. kvartal 2010

Forretningsområdet Europa opnåede en forbedring af resultat af primær drift før særlige poster, som blev næsten fordoblet. Forretningsområdet Nordamerika havde for første gang overskud i et kvartal.

Ændring af segmentnavne

Som omtalt i Årsrapport 2009 blev aktiviteterne inden for industriemballage i 2. halvår 2009 sammenlagt med Ægemballage Europa. Hartmanns produktion og salg af industriemballage bidrager fortsat positivt til indtjeningen, men omsætningen er af en så begrænset størrelse, at det ikke tjener et formål at opretholde aktiviteterne i et særskilt forretningsområde.

Den organisatoriske sammenlægning har medført en sammenlægning af rapporteringssegmenterne Ægemballage Europa og Industriemballage fra og med regnskabsåret 2010. Denne sammenlægning er også sket i den interne økonomistyring og ledelsesrapportering. Segmentet Ægemballage Europa har ændret navn til Europa, mens segmentet Ægemballage Nordamerika har ændret navn til Nordamerika.

Koncernen

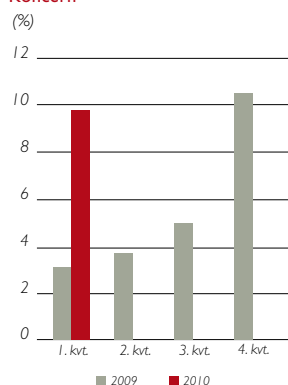
Nettoomsætning

Den samlede nettoomsætning i 1. kvartal 2010 udgjorde 381 mio. kr. (2009: 365 mio. kr.). I Europa er stigningen primært båret af en stærk nettoomsætning som følge af sæsonudsving, et forbedret produkt- og prismiks samt gunstige valutakurser, mens den i Nordamerika skyldes volumenvækst og gunstige valutakurser i forhold til samme periode sidste år.

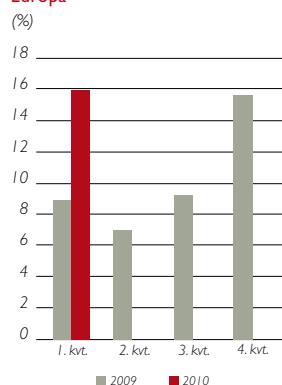
Hartmann Technology, koncernens enhed for maskinsalg, havde i perioden et lavere aktivitetsniveau end i samme periode sidste år som følge af fortsat tilbageholdenhed med hensyn til investeringer i nye anlæg hos forretningsområdets kunder.

Overskudsgrad | før særlige poster

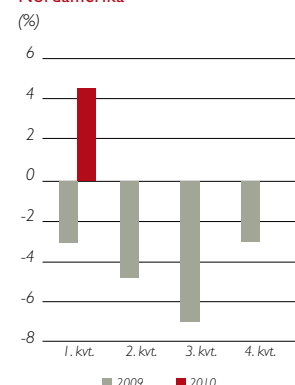
Koncern



Europa



Nordamerika





Resultat af primær drift

Resultat af primær drift før særlige poster i I. kvartal 2010 udgjorde 37 mio. kr. (2009: 12 mio. kr.).

Forbedringen af driftsresultatet skyldes, at de gennemførte '10 i 10'-initiativer samt omkostningsreducerende tiltag i forretningsområdet Europa nu får fuld effekt. Udviklingen kan endvidere tilskrives et forbedret produkt- og prismiks samt en positiv udvikling i valutakurserne i forhold til samme periode sidste år.

Særlige poster

I. kvartal 2010 var ikke påvirket af særlige poster (2009: -6 mio. kr.).

Finansielle poster

Finansielle poster i I. kvartal 2010 udgjorde -7 mio. kr. (2009: -2 mio. kr.).

Periodens resultat

Periodens resultat blev forbedret til 23 mio. kr. (2009: 3 mio. kr.), hvilket primært skyldes den positive udvikling i resultat af primær drift.

Europa

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i I. kvartal 2010 var 306 mio. kr. (2009: 301 mio. kr.).

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift før særlige poster i I. kvartal 2010 var 49 mio. kr. (2009: 20 mio. kr.).

Særlige poster

I. kvartal 2010 var ikke påvirket af særlige poster (2009: -6 mio. kr.).

Status på '10 i 10'

I I. kvartal 2010 var der fokus på at videreføre de forbedringsinitiativer i produktionen, som blev igangsat i løbet af 2009. Denne indsats forløber planmæssigt, og der vil være fuld effekt af initiativerne i løbet af 2010. Der er samtidig igangsat en række nye initiativer med fokus på at styrke proceskontrollen i produktionen.

Nordamerika

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i I. kvartal 2010 var 53 mio. kr. (2009: 40 mio. kr.).

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift før særlige poster i I. kvartal 2010 var 2 mio. kr. (2009: -1 mio. kr.). Afdækningen af USD mod CAD for I. kvartal 2010 er foretaget på et gennemsnitligt niveau på 0,80 sammenlignet med 0,95 i I. kvartal 2009, hvilket bidrager positivt med 4 mio. kr. i I. kvartal 2010.

Særlige poster

I. kvartal 2010 var ikke påvirket af særlige poster (2009: 0 mio. kr.).

Status på '10 i 10'

En central del af strategien i Nordamerika er at øge andelen af højværdiemballage, og afsætningen heraf er stigende. Den nordamerikanske fabrik har som led i '10 i 10'-planen gennemført løbende forbedringer af produktionseffektiviteten og har blandt andet automatiseret visse dele af produktionsprocessen. Implementeringsarbejdet forløber som planlagt og forventes at bidrage til en bedre langsigtet kapacitetsudnyttelse. Endvidere er der i I. kvartal sket en reduktion af antallet af medarbejdere i produktionen. For at sikre den nødvendige leveringssikkerhed og fleksibilitet i produktionen har Hartmann udlagt en del af produktionen af lavprisprodukter til underleverandører.

Andre forretningsområder

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i I. kvartal 2010 var 22 mio. kr. (2009: 24 mio. kr.).

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift før særlige poster i I. kvartal 2010 var -16 mio. kr. (2009: -13 mio. kr.).

Hartmann-aktien

Kursen på Hartmann-aktien var 95 den 1. januar 2010 og 108 ved udgangen af marts 2010. Udviklingen i Hartmann-aktien kan følges i investorsektionen på www.hartmann-packaging.com.



Væsentlige bestyrelsesbeslutninger

Brødrene Hartmanns bestyrelsesformand er afgang ved døden den 18. maj 2010

Erik Højsholt, formand for bestyrelsen i Brødrene Hartmann A/S siden 2007, er den 18. maj 2010 afgang ved døden efter kort tids sygdom og hospitalsindlæggelse. Erik Højsholt stod i spidsen for Hartmanns succesfulde turnaround, der blev afsluttet ved udgangen af 2008.

Bestyrelsen i Brødrene Hartmann A/S valgte på et ekstraordinært bestyrelsesmøde den 19. maj 2010 næstformand Walther Vishof Paulsen som ny konstitueret formand og Peter-Ulrik Plesner som ny konstitueret næstformand.

Bestyrelsen består herefter af konstitueret bestyrelsesformand Walther Vishof Paulsen, konstitueret næstformand Peter-Ulrik Plesner og Niels Hermansen samt de medarbejdervalgte Niels Christian Petersen og Jan Peter Antonisen.

Eftersom der nu kun er tre generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, vil bestyrelsen i nær fremtid tage stilling til den fremtidige størrelse og sammensætning af bestyrelsen.

Adm. direktør Peter Arndrup Poulsen har fået nyt job som administrerende direktør i Tvilum-Scanbirk

Administrerende direktør Peter Arndrup Poulsen har den 27. maj 2010 meddelt bestyrelsen, at han har fået nyt job som administrerende direktør i møbelvirksomheden Tvilum Scanbirk.

Peter Arndrup Poulsen tiltræder sin stilling hos Tvilum Scanbirk den 1. december 2010 og vil fortsætte hos Hartmann i sin nuværende funktion indtil en afløser er fundet og tiltrådt, dog senest frem til den 30. november 2010.

Bestyrelsen har iværksat en søgeproces efter en afløser i samarbejde med Heidrick & Struggles, Executive Search.



Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driften udviklede sig som forventet og er positivt påvirket af det bedre resultat af primær drift.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i I. kvartal 2010 19 mio. kr. (2009: -7 mio. kr.). Stigningen er en følge af det bedre resultat af primær drift samt den positive valutakursudvikling i forhold til samme periode sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet var -9 mio. kr. i I. kvartal 2010 (2009: -20 mio. kr.)

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde -6 mio. kr. i I. kvartal 2010 (2009: -7 mio. kr.).

Kapitalberedskab

Koncernens nettorentebærende gæld pr. 31. marts 2010 udgjorde 344 mio. kr. mod 345 mio. kr. pr. 31. december 2009.

Koncernens finansielle gearing var 63% pr. 31. marts 2010 mod 68% ved årets begyndelse.

Uden hensyntagen til finansielle covenants udgjorde det finansielle beredskab 177 mio. kr. pr. 31. marts 2010 (31. december 2009: 181 mio. kr.). Det finansielle beredskab, som er tilfredsstillende, er opgjort som summen af likvide beholdninger og kortfristede kreditfaciliteter.

Udvikling i egenkapitalen

Koncernens egenkapital udgjorde 548 mio. kr. pr. 31. marts 2010, hvilket er en stigning på 40 mio. kr. i forhold til årets begyndelse. Stigningen skyldes primært det positive driftsresultat samt den positive valutakursudvikling. Hartmanns egenkapitalandel er steget fra 42% ved årets begyndelse til 43% pr. 31. marts 2010.



Forventninger til 2010

Hartmann fastholder forventningerne om et uændret omsætningsniveau på ca. 1.400 mio. kr. i 2010. Overskudsgraden forventes stadig at stige til niveauet 10% som følge af en fortsat stigende indtjening i Europa og Nordamerika.

Omsætning

Hartmann fastholder forventningerne angivet i Årsrapport 2009 om en samlet omsætning i 2010 på ca. 1.400 mio. kr. Forventningen til den samlede omsætning er baseret på en mindre tilbagegang i forretningsområdet Europa, mens der forventes en fortsat fremgang i omsætningen i Nordamerika.

I forretningsområdet Europa forventes der en mindre fremgang i salgsvolumen af ægemballage i forhold til 2009 samt et bedre produkt- og prismiks. Denne fremgang mere end opvejes dog af den forventede nedgang i omsætningen af industriemballage, således at det samlede forretningsområde Europa får en mindre tilbagegang i omsætningen.

På de nordamerikanske markeder ses en fortsat stigende miljøbevidsthed og interesse for bæredygtig emballage. Der er desuden en stigende interesse for højværdiemballage som følge af et ønske om at differentiere produkterne gennem indpakningen. Disse tendenser forventes at have en positiv indflydelse på forretningsområdet omsætning i 2010. Omsætningen i Nordamerika er desuden positivt påvirket af en, for Hartmann, gunstig valutaafdækning af kursforholdet mellem CAD og USD for hele 2010.

Resultat af primær drift

Koncernens overskudsgrad forventes i 2010 i niveauet 10%, hvilket er en forbedring i forhold til en overskudsgrad før særlige poster på 5,7% i 2009, men på niveau med den i 1. kvartal 2010 opnåede overskudsgrad på 9,8%.

I forretningsområdet Europa forventes der i 2010 en forbedring af resultat af primær drift før særlige poster som følge af:

- at de gennemførte '10 i 10'-initiativer får fuld effekt
- en mindre stigning i omsætningen af ægemballage
- en positiv valutakursudvikling
- at allerede gennemførte omkostningsreducerende initiativer får fuld effekt

Resultatet forventes dog at blive negativt påvirket af en nedgang i aktivitetsniveauet i det tidligere forretningsområde for industriemballage.

Der forventes en fortsat forbedring af resultat af primær drift før særlige poster i Nordamerika, og for hele 2010 forventes et positivt resultat. Forbedringen kan primært henføres til:

- højere volumen og et forbedret produkt- og prismiks
- en bedre terminsafdækning af kursforholdet mellem CAD og USD

Resultatet inden for Andre forretningsområder forventes samlet set uændret i 2010.

Koncernomsætning og indtjening er normalt højere i 1. og 4. kvartal end i 2. og 3. kvartal.

En forudsætning for forventningerne til '10 i 10' er stabile energi- og råvarepriser i 2010 på niveau med priserne i 4. kvartal 2009. I de første måneder af 2010 har der imidlertid været markante prisstigninger på papir og energi, hvilket i løbet af 2010 alt andet lige kan påvirke produktionsomkostningerne og dermed overskudsgraden i nedadgående retning i niveauet 1-2%-points. Målsætningen om at opnå en overskudsgrad i niveauet 10% er således ikke blevet mindre udfordrende, men anses fortsat for at være realistisk, da effekten af de stigende papir- og energipriser søges kompenseret

via '10 i 10'-tiltagene. Forventningerne om '10 i 10' vil løbende blive vurderet i lyset af udviklingen i papir- og energipriserne.

Investeringer

Hartmanns strategi vedrørende investeringer i automatisering og effektivisering af produktionen forventes i 2010 at medføre engangsinvesteringer i niveauet 10-20 mio. kr. Således forventes de samlede anlægsinvesteringer at ligge i niveauet 100-110 mio. kr.

Forudsætninger

Hartmanns forventninger til udviklingen i omsætning og resultat i 2010 er baseret på den nuværende sammensætning af koncernens aktiviteter og de nedenfor nævnte forudsætninger:

Der er som nævnt ovenfor forudsat stabile energi- og råvarepriser i 2010 på niveau med priserne i 4. kvartal 2009. Hartmann vurderede i årsrapporten for 2009, at koncernens samlede omkostninger til energi og råvarer i 2010 ville være lavere end i 2009. Denne forudsætning har efterfølgende ændret sig som følge af stigende papir- og energipriser på verdensmarkedet, hvorfor der nu forventes højere omkostninger til papir og energi i 2010 i forhold til 2009.

Det er forudsat, at salgspriserne forbliver stabile på niveauet ved indgangen til 2010. Negative afvigelser i forhold til disse forudsætninger kan få ugunstig indflydelse på resultatet i 2010.

Resultat af primær drift er eksponeret mod amerikanske dollar (USD), canadiske dollar (CAD), euro (EUR), engelske pund (GBP), polske zloty (PLN), ungarsk forint (HUF), svenske kroner (SEK) og norske kroner (NOK).

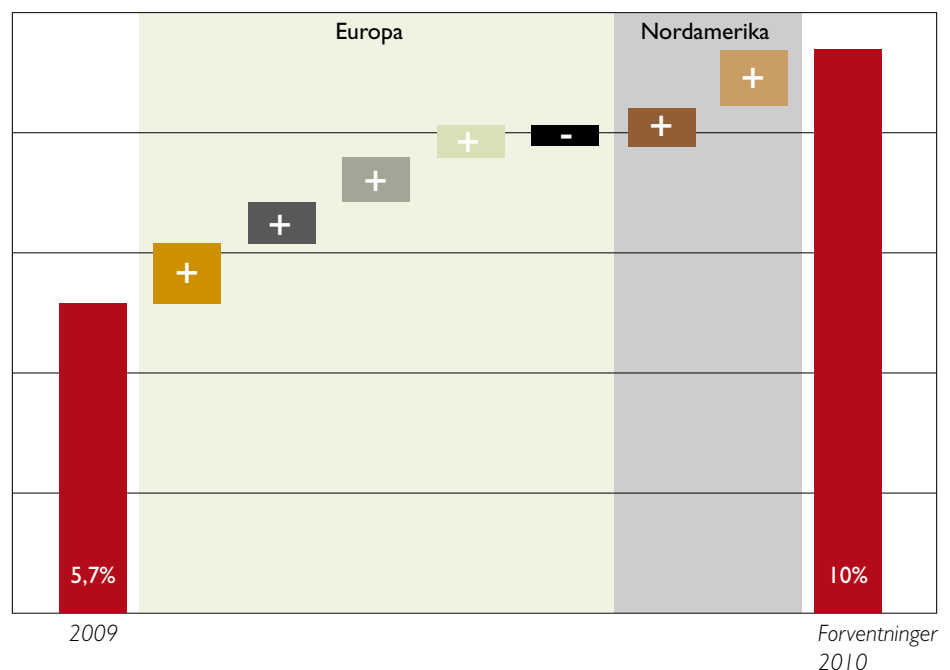
Der er indgået afdækning for hele 2010 af CAD/USD, som repræsenterer koncernens største valutatransaktionsrisiko, samt for årets første ni måneder i 2010 af GBP/DKK, SEK/DKK, NOK/DKK og PLN/DKK.

Udsagn om fremtiden

Udsagnene om fremtiden i denne delårsrapport afspejler Hartmanns nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2010 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 de finansielle markeder, ændringer i love og regler på Hartmanns markeder, udvikling i efterspørgsel efter produkter, konkurrenceforhold samt energi- og råvarepriser.

Forventet udvikling | Overskudsgrad for særlige poster

- '10 i 10'-initiativer - Europa
- Organisk vækst - Europa
- Omkostningsreduktioner - Europa
- Valuta, kursafdækning - Europa
- Industriemballageaktiviteter - Europa
- Organisk vækst - Nordamerika
- Valuta, kursafdækning - Nordamerika





Risikoforhold

Det er et centralt mål for Hartmanns ledelse at sikre, at koncernens risikoforhold til enhver tid er tilfredsstillende belyst, og at Hartmann har etableret politikker og procedurer, der sikrer en effektiv styring af identificerede risici.

Der henvises til afsnittet om risikoforhold og note 34 i Årsrapport 2009 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 indkøbspriserne på returpapir og energi (elektricitet og gas), som er de væsentligste råvarer i produktionen. Resultatfølsomheden i forhold til prisudviklingen på returpapir søges i videst muligt omfang begrænset via fastpris- og rammeaftaler. Imidlertid gør den nuværende markedssituation, at muligheden for afdækning er yderst begrænset.

Herudover har Hartmann indgået fastprisaftaler med energileverandører for typisk 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.

Valuta

Hartmanns valutaeksponering følger dels af, at der ikke er valutarisk balance mellem koncernens indtægter og udgifter (transaktionsrisiko), som følge af Hartmanns internationale forretningsprofil med udenlandske dattervirksomheder, dels af at en del af koncernens nettoaktiver er denomineret i udenlandsk valuta (translationsrisiko). Hartmann er udsat for transaktionsrisiko som følge af transaktioner på tværs af landegrænser, hvorved der opstår kontraktuelle pengestrømme i udenlandsk valuta.

Valutaeksponeringen i kursforholdet mellem CAD og USD repræsenterer en af koncernens største enkeltstående transaktionsrisici. Eksponeringen er en følge af, at Hartmanns omsætning i Nordamerika er denomineret i USD, mens omkostningerne er denomineret i CAD.

Valutaeksponeringen i kursforholdet mellem EUR og HUF repræsenterer en anden betydelig transaktionsrisiko for Hartmann. Eksponeringen er en følge af, at salget fra Hartmanns fabrik i Ungarn til øvrige dattervirksomheder er denomineret i EUR, mens omkostningerne fortrinsvist er denomineret i HUF. Resultat af primær drift er endvidere eksponeret mod transaktionsrisici i valutaerne GBP, PLN, NOK, SEK og EUR.

Hartmann er som følge af udenlandske dattervirksomheder udsat for valutarisici i form af translationsrisici (omregningsrisici), idet en stor del af indtjeningen stammer fra disse udenlandske dattervirksomheder, der omregnes og indgår i koncernens resultat af primær drift målt i DKK. Den største translationseksponering har Hartmann over for udenlandske dattervirksomheder, der aflægger regnskab i valutaerne HUF, PLN, HRK, CAD, GBP og EUR. Der gøres specielt opmærksom på, at især det primære resultat i både Hartmann Nordamerika og Hartmann Ungarn i henholdsvis CAD og HUF er eksponeret i forbindelse med omregning til DKK. Translationsrisikoen (omregningsrisikoen) afdækkes som udgangspunkt ikke, da den ikke har nogen umiddelbar likviditetsmæssig effekt og således ikke påvirker de underliggende pengestrømme direkte.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2010 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 yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første kvartal 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Gentofte, den 27. maj 2010

Direktion:	Peter Arndrup Poulsen <i>Administrerende direktør</i>	Magali Depras <i>Chief Commercial Officer</i>	Søren Tolstrup <i>Chief Operations Officer</i>
Bestyrelse:	Walther V. Paulsen <i>Konstitueret formand</i>	Peter-Ulrik Plesner <i>Konstitueret næstformand</i>	Jan Peter Antonisen
	Niels Hermansen	Niels Christian Petersen	



DELÅRS- REGNSKAB

Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.

	I. kvartal 2010	I. kvartal 2009	Helår 2009
Nettoomsætning	380,6	365,3	1.379,6
Produktionsomkostninger	(263,5)	(272,6)	(1.001,8)
Bruttoresultat	117,1	92,7	377,8
Salgs- og distributionsomkostninger	(58,7)	(62,0)	(230,1)
Administrationsomkostninger	(21,6)	(19,3)	(71,7)
Andre driftsindtægter	0,4	0,4	3,1
Andre driftsomkostninger	0,0	0,0	(0,1)
Resultat af primær drift før særlige poster	37,2	11,8	79,0
Særlige indtægter	0,0	0,0	0,0
Særlige omkostninger	0,0	(6,1)	(11,7)
Resultat af primær drift (EBIT)	37,2	5,7	67,3
Resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,1
Finansielle indtægter	0,2	2,7	13,5
Finansielle omkostninger	(7,3)	(4,6)	(32,2)
Resultat før skat (EBT)	30,1	3,8	48,7
Skat af periodens resultat	(7,5)	(1,0)	(12,9)
Periodens resultat (EAT)	22,6	2,8	35,8
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	11,4	(36,6)	(2,0)
Valutakursregulering, egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	6,9	0,1	(0,9)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning	3,5	2,3	10,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0,0	0,0	8,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	(4,8)	(40,4)	7,4
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	0,0	0,0	(5,1)
Skat af anden totalindkomst	0,8	7,0	(2,9)
Anden totalindkomst	17,8	(67,6)	15,4
Totalindkomst i alt	40,4	(64,8)	51,2
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	3,3	0,4	5,2
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS-D)	3,3	0,4	5,2

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.

	I. kvartal 2010	I. kvartal 2009	Helår 2009
Resultat af primær drift før særlige poster	37,2	11,8	79,0
Afskrivninger	22,1	20,1	86,8
Regulering for andre ikke-kontante poster	0,0	0,0	(1,1)
Ændring i driftskapital	(25,1)	(24,5)	(36,3)
Pengestrømme fra primær drift	34,2	7,4	128,4
Indbetalinger af renter mv.	0,2	1,5	3,7
Udbetaling af renter mv.	(5,5)	(4,6)	(19,7)
Betalte restruktureringsomkostninger mv., netto	0,0	(6,1)	(6,1)
Betalt selskabsskat, netto	(9,7)	(5,0)	(30,1)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19,2	(6,8)	76,2
Salg af immaterielle aktiver	0,0	0,0	0,7
Salg af materielle aktiver	0,0	0,0	2,9
Køb af materielle aktiver	(8,9)	(20,3)	(101,0)
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,0	0,0	0,2
Modtaget offentlige tilskud	0,0	0,0	3,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(8,9)	(20,3)	(94,1)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (fri pengestrøm)	10,3	(27,1)	(17,9)
Ændring i langfristede gældsforpligtelser	(5,6)	(6,6)	(22,3)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(5,6)	(6,6)	(22,3)
Pengestrømme i alt	4,7	(33,7)	(40,2)
Likvide beholdninger og bankgæld primo	(39,1)	8,8	8,8
Valutakursregulering	(10,0)	(1,5)	(7,7)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	(44,4)	(26,4)	(39,1)
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:			
Likvide beholdninger	51,1	49,2	53,4
Kreditinstitutter (kortfristede forpligtelser)	(95,5)	(75,6)	(92,5)
Likvide beholdninger og bankgæld i alt	(44,4)	(26,4)	(39,1)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Balance, aktiver

Beløb i mio. kr.

	31. marts 2010	31. marts 2009	31. dec. 2009
Langfristede aktiver			
<i>Immaterielle aktiver</i>			
Goodwill	10,7	10,7	10,7
Øvrige immaterielle aktiver	9,5	0,0	10,1
Immaterielle aktiver i alt	20,2	10,7	20,8
<i>Materielle aktiver</i>			
Grunde og bygninger	166,3	150,6	163,6
Produktionsanlæg og maskiner	444,9	400,4	443,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13,6	13,9	14,1
Produktionsanlæg under opførelse	15,8	35,8	16,4
Materielle aktiver i alt	640,6	600,7	637,2
<i>Andre langfristede aktiver</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,8	3,9	3,8
Andre tilgodehavender	30,7	40,7	30,2
Udskudt skat	80,6	59,5	73,5
Andre langfristede aktiver i alt	115,1	104,1	107,5
Langfristede aktiver i alt	775,9	715,5	765,5
<i>Kortfristede aktiver</i>			
Varebeholdninger	124,2	101,6	114,0
Tilgodehavender fra salg	245,3	235,5	225,0
Entreprisekontrakter	0,0	0,0	1,3
Tilgodehavende selskabsskat	13,3	4,4	7,1
Andre tilgodehavender	45,7	26,3	42,6
Periodeafgrænsningsposter	9,4	19,2	7,5
Likvide beholdninger	51,1	49,2	53,4
Kortfristede aktiver i alt	489,0	436,2	450,9
Aktiver i alt	1.264,9	1.151,7	1.216,4

Balance, passiver

Beløb i mio. kr.

	31. marts 2010	31. marts 2009	31. dec. 2009
Egenkapital			
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	9,3	(41,0)	10,2
Reserve for valutakursreguleringer	(14,6)	(68,9)	(33,3)
Foreslået udbytte	10,5	0,0	10,5
Overført resultat	402,4	361,0	379,8
Egenkapital i alt	547,9	391,4	507,5
<i>Langfristede forpligtelser</i>			
Udskudt skat	13,9	0,2	13,6
Pensionsforpligtelser	28,8	23,7	28,0
Lån	278,3	300,3	283,6
Offentlige tilskud	47,7	52,5	47,9
Langfristede forpligtelser i alt	368,7	376,7	373,1
<i>Kortfristede forpligtelser</i>			
Kortfristet del af lån	21,5	22,6	22,0
Kortfristet del af offentlige tilskud	4,5	4,2	4,8
Kreditinstitutter	95,5	75,6	92,5
Forudbetalinger fra kunder	0,2	0,8	0,5
Leverandørgæld	92,0	109,0	99,7
Gæld til associerede virksomheder	3,4	2,4	1,8
Selskabsskat	12,5	7,0	5,0
Hensatte forpligtelser	0,7	1,9	1,3
Anden gæld	118,0	160,1	108,2
Kortfristede forpligtelser i alt	348,3	383,6	335,8
Forpligtelser i alt	717,0	760,3	708,9
Passiver i alt	1.264,9	1.151,7	1.216,4

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Koncern	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	140,3	10,2	(33,3)	10,5	379,8	507,5
Totalindkomst	-	(0,9)	18,7	0,0	22,6	40,4
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	(0,9)	18,7	0,0	22,6	40,4
Egenkapital 31. marts 2010	140,3	9,3	(14,6)	10,5	402,4	547,9
Egenkapital 1. januar 2009	140,3	(8,9)	(33,4)	0,0	358,2	456,2
Totalindkomst	-	(32,1)	(35,5)	0,0	2,8	(64,8)
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	(32,1)	(35,5)	0,0	2,8	(64,8)
Egenkapital 31. marts 2009	140,3	(41,0)	(68,9)	0,0	361,0	391,4

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet. Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2009, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2009 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning 'Anbefalinger & Nøgletal 2005'.

Nye regnskabsstandarder i 2010

Hartmann har implementeret alle nye og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er godkendt af EU, og som har virkning for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Hartmann har vurderet, at de nye og reviderede standarder og fortolkningsbidrag, der har virkning fra 2010, enten ikke er relevante eller ikke har nogen væsentlig betydning.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Den organisatoriske sammenlægning af aktiviteterne har medført en sammenlægning af rapporteringssegmenterne Ægemballage Europa og Industriemballage fra og med regnskabsåret 2010. Denne sammenlægning er også sket i den interne økonomistyring og ledelsesrapportering. Segmentet Ægemballage Europa har ændret navn til Europa, mens segmentet Ægemballage Nordamerika har ændret navn til Nordamerika. Sammenligningstal er tilpasset.

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt øvrige forhold

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

Øvrige forhold

Koncernens nettoomsætning og resultat er påvirket af sædvanlig sæsonudsving.

3. Segmentoplysninger

Segmentinformation

Hartmanns forretning er opdelt i tre rapporteringspligtige segmenter, som afspejler koncernens produkter samt marked. Denne opdeling svarer til koncernens interne økonomistyring og ledelsesrapportering. Der tilgås løbende segmentinformation til den øverste ledelse med henblik på dennes ressourceallokering og resultatevaluering.

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

Europa

Segmentet omfatter produktion og salg af emballage i støbepap. Produkterne produceres på de europæiske fabrikker og afsættes primært til ægproducenter, ægpakkerier og detailkæder samt aftagere af industriemballage. Det europæiske salg koordineres fra salgskontoret i Tyskland.

Nordamerika

Segmentet omfatter produktion og salg af emballage i støbepap. Produkterne produceres primært på den nordamerikanske fabrik og afsættes til ægproducenter, ægpakkerier og detailkæder.

Andre forretningsområder

Segmentet omfatter kraftvarmeværket, Hartmann Technology (internt og eksternt maskinsalg) samt koncernfunktioner.

Øvrig segmentinformation

Ledelsen vurderer 'resultat af primær drift' for de rapporteringspligtige segmenter separat for at kunne træffe beslutninger i relation til ressourceallokering og resultatevaluering. Resultat af primær drift for de rapporteringspligtige segmenter opgøres efter samme regnskabspraksis som i koncernregnskabet. Koncernfinansiering (inklusive finansielle indtægter og omkostninger) samt selskabsskat er håndteret på koncernniveau og allokeres ikke ud på de rapporteringspligtige segmenter.

Segmentaktiverne og segmentforpligtelserne omfatter varebeholdninger, tilgodehavender fra salg samt leverandørgæld, som er direkte tilknyttet det enkelte segment.

I andre segmentoplysninger indgår investeringer i immaterielle og materielle aktiver samt af- og nedskrivninger.

Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af den eksterne omsætning.

Noter

Beløb i mio. kr.

3. Segmentoplysninger, fortsat						
I. kvartal 2010	Europa	Nordamerika	Andre forret- ningsområder	Sum af rappor- teringspligtige segmenter	Elimineringer	I alt
Ekstern omsætning	306,0	52,6	22,0	380,6	-	380,6
Ekstern omsætning jf. delårsrapport						380,6
Resultat af primær drift før særlige poster	48,7	2,4	(15,6)	35,5	1,7	37,2
Særlige indtægter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Særlige omkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift	48,7	2,4	(15,6)	35,5	1,7	37,2
Resultat efter skat i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	0,0
Finansielle indtægter	-	-	-	-	-	0,2
Finansielle omkostninger	-	-	-	-	-	(7,3)
Resultat før skat, jf. delårsrapport						30,1
Varebeholdninger	80,4	31,1	13,8	125,3	(1,1)	124,2
Tilgodehavender fra salg	204,3	20,5	20,5	245,3	0,0	245,3
Langfristede aktiver	-	-	-	-	-	775,9
Kortfristede aktiver (udover varebeholdninger og tilgodehavender fra salg)	-	-	-	-	-	119,5
Aktiver i alt, jf. delårsrapport						1.264,9
Leverandørgæld	51,2	14,9	25,9	92,0	0,0	92,0
Langfristede forpligtelser	-	-	-	-	-	368,7
Kortfristede forpligtelser (udover leverandørgæld)	-	-	-	-	-	256,3
Forpligtelser i alt, jf. delårsrapport						717,0
Andre segmentoplysninger						
Investeringer immaterielle og materielle aktiver	6,2	1,5	1,2	8,9	0,0	8,9
Afskrivninger	18,7	3,1	2,0	23,8	(1,7)	22,1
I. kvartal 2009						
Ekstern omsætning	300,8	40,4	24,1	365,3	-	365,3
Ekstern omsætning jf. delårsrapport						365,3
Resultat af primær drift før særlige poster	26,2	(1,2)	(12,9)	12,1	(0,3)	11,8
Særlige indtægter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Særlige omkostninger	(6,1)	0,0	0,0	(6,1)	0,0	(6,1)
Resultat af primær drift	20,1	(1,2)	(12,9)	6,0	(0,3)	5,7
Finansielle indtægter	-	-	-	-	-	2,7
Finansielle omkostninger	-	-	-	-	-	(4,6)
Resultat før skat, jf. delårsrapport						3,8
Varebeholdninger	71,8	20,0	11,0	102,8	(1,2)	101,6
Tilgodehavender fra salg	208,4	18,5	8,6	235,5	0,0	235,5
Langfristede aktiver	-	-	-	-	-	715,5
Kortfristede aktiver (udover varebeholdninger og tilgodehavender fra salg)	-	-	-	-	-	99,1
Aktiver i alt, jf. delårsrapport						1.151,7
Leverandørgæld	58,4	13,6	37,0	109,0	0,0	109,0
Langfristede forpligtelser	-	-	-	-	-	376,7
Kortfristede forpligtelser (udover leverandørgæld)	-	-	-	-	-	274,6
Forpligtelser i alt, jf. delårsrapport						760,3
Andre segmentoplysninger						
Investeringer immaterielle og materielle aktiver	8,6	3,9	7,8	20,3	0,0	20,3
Afskrivninger	18,4	2,5	1,6	22,5	(2,4)	20,1

Noter

4. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke siden balancedagen i delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2010 indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke er omtalt i denne delårsrapport, som påvirker Hartmanns aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2010 samt Hartmanns resultat og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2010.



Supplerende information

Datoerne er ændret for offentliggørelse af delårsrapporterne for 1. halvår 2010 og årets første ni måneder 2010.

Revideret finanskalender 2010

Onsdag den 25. august 2010

Delårsrapport for 1. halvår 2010

Onsdag den 24. november 2010

Delårsrapport for 3. kvartal 2010

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:

Adm. direktør

Peter A. Poulsen

E-mail: pap@hartmann-packaging.com

Telefon: 45 97 00 00 eller 51 51 40 69

IR & Corporate Communications Manager

Ann-Louise Elkjær

E-mail: aej@hartmann-packaging.com

Telefon: 45 97 00 00 eller 20 33 86 93

Investor Relations sekretariat

Ruth Pedersen, executive secretary

E-mail: rp@hartmann-packaging.com

Telefon: 45 97 00 00 eller 21 20 60 28

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

<http://www.hartmann-packaging.com>

CVR nr. 63 04 96 11