



# DELÅRSRAPPORT 2. KVARTAL | 2016



# Indholdsfortegnelse

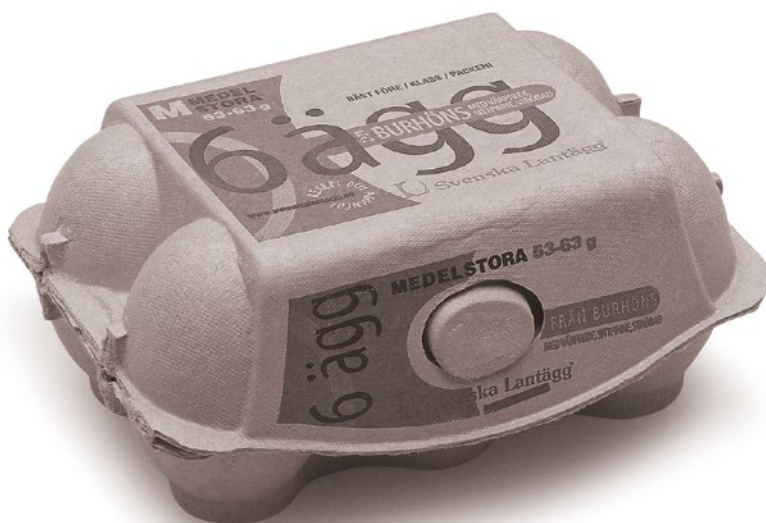
---

## Ledelsesberetning

- 3 Kort fortalt
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Udviklingen i 2. kvartal 2016
- 8 Forventninger
- 9 Risikoforhold
- 10 Ledelsespåtegning
- 21 Kort om Hartmann

## Delårsregnskab

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



# Kort fortalt

I 2. kvartal 2016 øgede Hartmann omsætningen og forbedrede både driftsresultatet og overskudsgraden. Fremgangen var drevet af et højt aktivitetsniveau i Hartmann Technology, mens emballagesalget var uændret og koncernens forretningsmæssige udvikling stabil. I Europa skabte Hartmann fortsat gode resultater af effektiviseringsindsatsen, mens de amerikanske aktiviteter var påvirket af en svag tilbagegang i emballagesalget. Kapacitetsudbygningen på de amerikanske markeder forløber fortsat planmæssigt, og forventningerne til 2016 fastholdes.

Administrerende direktør Ulrik Kolding Hartvig siger: "Vi skabte gode resultater i 2. kvartal, hvor et stærkt maskinsalg drev fremgangen i både omsætning og indtjening. Vi fastholdt vores fokus på effektivitet og vækst med fortsatte effektiviseringstiltag i Europa og den igangværende udbygning af kapaciteten på de amerikanske markeder, hvor vækstpotalet er stærkt trods et marginalt lavere emballagesalg i kvartalet og negative effekter af den makroøkonomiske udvikling i Sydamerika."

## 2. kvartal 2016

- I 2. kvartal steg den samlede omsætning til 537 mio. kr. (2015: 481 mio. kr.) og driftsresultatet\* til 63 mio. kr. (2015: 42 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad\* på 11,6% (2015: 8,8%).
- Omsætningen i Europa steg til 330 mio. kr. (2015: 266 mio. kr.) med et driftsresultat på 40 mio. kr. (2015: 11 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 12,1% (2015: 4,2%). Fremgangen var drevet af et højt aktivitetsniveau i Hartmann Technology og positive effekter af effektiviseringstiltag og lavere variable omkostninger i den europæiske forretning.
- Den samlede omsætning på de amerikanske markeder udgjorde 207 mio. kr. (2015: 215 mio. kr.), og driftsresultatet var 31 mio. kr. (2015: 37 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 14,7% (2015: 17,0%). Udviklingen var negativt påvirket af tilbagegang i emballagesalget og højere produktionsomkostninger.
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 44 mio. kr. (2015: 90 mio. kr.).

## 1. halvår 2016

- I 1. halvår udgjorde den samlede omsætning 1.091 mio. kr. (2015: 1.061 mio. kr.) med et driftsresultat på 143 mio. kr. (2015: 104 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 13,1% (2015: 9,8%).
- I Europa steg omsætningen til 663 mio. kr. (2015: 608 mio. kr.) og driftsresultatet til 84 mio. kr. (2015: 44 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 12,7% (2015: 7,2%).
- Omsætningen på de amerikanske markeder udgjorde 429 mio. kr. (2015: 454 mio. kr.), og driftsresultatet var 74 mio. kr. (2015: 72 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 17,2% (2015: 15,9%).
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 138 mio. kr. (2015: 118 mio. kr.), og afkastet af den investerede kapital udgjorde 25% (2015: 22%).

## Valutakurseffekter delvist opvejet af inflation

- Udsving i valutakurser påvirkede omsætningen med -43 mio. kr. i 2. kvartal og -94 mio. kr. i 1. halvår samt driftsresultatet med -3 mio. kr. i 2. kvartal og -8 mio. kr. i 1. halvår. Valutakurseffekterne vedrørte primært aktiviteterne i Sydamerika, hvor svækkelsen af lokale valutaer i vid udstrækning blev opvejet af prisstigninger som følge af inflationen i økonomierne.

## Forventninger til 2016

- Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 2,1-2,2 mia. kr. og en overskudsgrad på 11-12,5%.
- De samlede anlægsinvesteringer forventes at udgøre i niveauet 350 mio. kr. i 2016.

\* 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<br>2016 | 2. kvartal<br>2015 | 1. halvår<br>2016 | 1. halvår<br>2015 |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Totalindkomstopgørelse</b>                                       |                    |                    |                   |                   |
| Nettoomsætning  | 537                | 481                | 1.091             | 1.061             |
| Driftsresultat  | 63                 | 42                 | 143               | 104               |
| Særlige poster  | 0                  | (14)               | 0                 | (14)              |
| Finansielle poster, netto   | (5)                | (18)               | (15)              | (11)              |
| Resultat før skat   | 58                 | 11                 | 128               | 79                |
| Periodens resultat  | 43                 | 9                  | 96                | 65                |
| Totalindkomst   | 81                 | 1                  | 151               | 66                |
| <b>Pengestrømme</b>   |                    |                    |                   |                   |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                                    | 44                 | 90                 | 138               | 118               |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                              | (77)               | (30)               | 145               | (387)             |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                             | (21)               | 26                 | (23)              | 326               |
| Pengestrømme i alt  | (54)               | 86                 | (30)              | 57                |
| <b>Balance</b>  |                    |                    |                   |                   |
| Aktiver   | -                  | -                  | 1.830             | 1.780             |
| Investeringer i materielle aktiver                                  | -                  | -                  | 145               | 60                |
| Nettoarbejdskapital   | -                  | -                  | 256               | 268               |
| Investeret kapital  | -                  | -                  | 1.198             | 1.069             |
| Rentebærende gæld   | -                  | -                  | 560               | 495               |
| Egenkapital   | -                  | -                  | 683               | 663               |
| <b>Nøgletal i %</b>   |                    |                    |                   |                   |
| Overskudsgrad   | 11,6               | 8,8                | 13,1              | 9,8               |
| Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC, løbende 12 mdr.) | -                  | -                  | 25,2              | 22,2              |
| Egenkapitalforrentning (løbende 12 mdr.)                            | -                  | -                  | 22,2              | 20,9              |
| Egenkapitalandel  | -                  | -                  | 37,3              | 37,3              |
| Gearing   | -                  | -                  | 81,9              | 74,6              |
| <b>Aktierelaterede nøgletal</b>                                     |                    |                    |                   |                   |
| Antal aktier, stk. (ekskl. egne aktier)                             | -                  | -                  | 6.915.090         | 6.915.090         |
| Resultat pr. aktie, kr. (EPS)                                       | 6,3                | 1,3                | 13,9              | 9,4               |
| Pengestrømme pr. aktie, kr.   | 6,3                | 13,0               | 19,9              | 17,0              |
| Indre værdi pr. aktie, kr.  | -                  | -                  | 98,8              | 95,9              |
| Børskurs pr. aktie, kr.   | -                  | -                  | 272,5             | 255,0             |
| Børskurs/indre værdi pr. aktie                                      | -                  | -                  | 2,8               | 2,7               |
| Price/earnings (løbende 12 mdr.)                                    | -                  | -                  | 13,3              | 12,7              |

Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33, jf. note 14 i årsrapporten for 2015.

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens 'Anbefalinger & Nøgletal 2015', jf. note 38 i årsrapporten for 2015.

# Udviklingen i 2. kvartal 2016

Hartmann øgede omsætningen og løftede både driftsresultatet og overskudsgraden i 2. kvartal som følge af et højt aktivitetsniveau i Hartmann Technology. Koncernens emballagesalg var samlet set uændret, og den forretningsmæssige udvikling var stabil.

Effektiviseringsindsatsen og fortsatte omkostningsreduktioner i Europa viste gode resultater i 2. kvartal, hvor Hartmann som planlagt lukkede og overførte koncernens tyske produktion til øvrige fabrikker. Efter lukningen af produktionen på den tyske fabrik etablerer Hartmann i 2. halvår et testcenter, som fremover vil indgå i Hartmann Technology og bidrage til koncernens udvikling af produktionsmetoder og produkter. Hartmann har iværksat yderligere kapacitetsopbygning, ligesom automatiseringsindsatsen fortsætter med henblik på at opnå yderligere effektiviseringsgevinster i den europæiske forretning.

Emballagesalget på de amerikanske markeder var lavere i 2. kvartal sammenlignet med samme periode sidste år. Tilbagegangen var primært drevet af udviklingen i den brasilianske økonomi samt en moderat lavere efterspørgsel i Nordamerika som følge af midlertidig volatilitet i markedet. Den demografiske udvikling i Sydamerika er fortsat attraktiv, ligesom efterspørgslen på det nordamerikanske marked er robust, og den igangværende udvidelse af produktionskapaciteten på de amerikanske markeder forløber planmæssigt. Begge sydamerikanske fabrikker forventes således at kunne påbegynde produktionen i 2016, og fabrikken i USA forventes at være i drift i begyndelsen af 2017.

Udsving i valutakurser påvirkede omsætningen med -43 mio. kr. i 2. kvartal og -94 mio. kr. i 1. halvår samt driftsresultatet med -3 mio. kr. i 2. kvartal og -8 mio. kr. i 1. halvår. Valutakurseffekterne

vedrørte primært aktiviteterne i Sydamerika, hvor svækkelsen af lokale valutaer i vidstrækning blev opvejet af prisstigninger som følge af inflationen i økonomierne.

Den 30. juni traf Energiklagenævnet afgørelse i den verserende sag om prisfastsættelse af fjernvarme fra Hartmanns kraftvarmeverk til Tønder Fjernvarmeselskab. Energiklagenævnet udstedte intet pålæg til Hartmann, og Hartmann har efterfølgende anmodet om genoptagelse af en relateret sag om inddrivelse af koncernens tilgodehavende i niveauet 39 mio. kr. fra Tønder Fjernvarmeselskab i Vestre Landsret, hvor sagen har afventet Energiklagenævnets afgørelse.

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

### Nettoomsætning

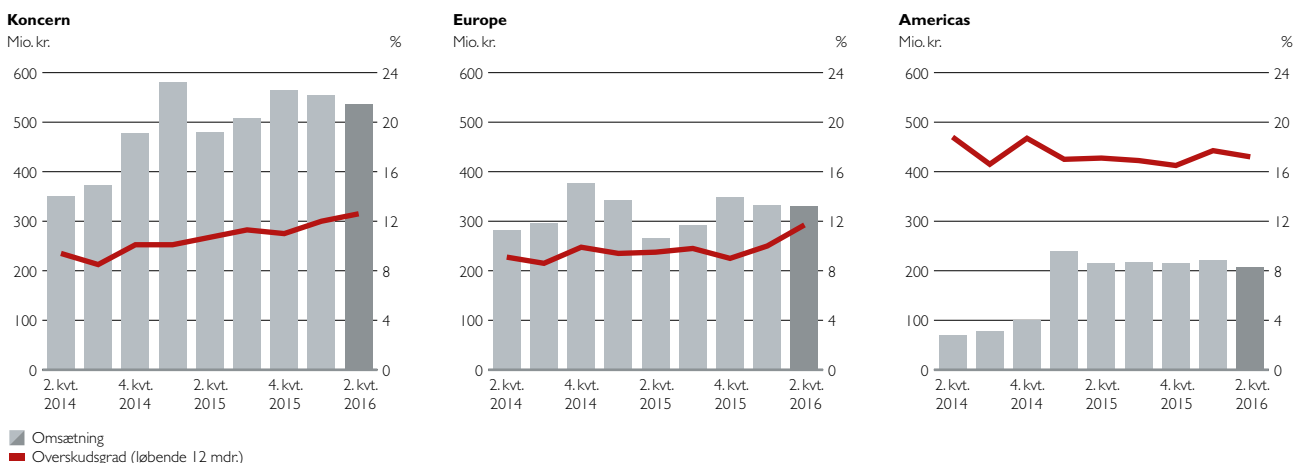
Den samlede omsætning steg til 537 mio. kr. (2015: 481 mio. kr.) i 2. kvartal, og i 1. halvår var omsætningen 1.091 mio. kr. (2015: 1.061 mio. kr.).

### Europe

Den europæiske forretnings omsætning steg til 330 mio. kr. (2015: 266 mio. kr.) i 2. kvartal. Fremgangen var drevet af et højt aktivitetsniveau i Hartmann Technology. Samtidig øgede Hartmann salget af ægemballage, mens den lavere gennemsnitlige salgspris bidrog negativt til udviklingen.

Omsætningen steg til 663 mio. kr. (2015: 608 mio. kr.) i 1. halvår som følge af den høje aktivitet i Hartmann Technology i 2. kvartal.

## Omsætning og overskudsgrad



### Americas

Den samlede omsætning på de amerikanske markeder udgjorde 207 mio. kr. (2015: 215 mio. kr.) i 2. kvartal, og udviklingen kan henføres til moderat lavere emballagesalg.

I Nordamerika øgede Hartmann andelen af premiumemballage og den gennemsnitlige salgspris i 2. kvartal, hvor omsætningen dog faldt moderat som følge af midlertidigt lavere efterspørgsel og tilbagegang i salget af ægemballage.

Omsætningen faldt på de sydamerikanske markeder som følge af den makroøkonomiske udvikling og lavere emballagesalg i Brasilien i 2. kvartal.

I 1. halvår udgjorde omsætningen for de amerikanske aktiviteter 429 mio. kr. (2015: 454 mio. kr.).

### Driftsresultat

Driftsresultatet steg til 63 mio. kr. (2015: 42 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 11,6% (2015: 8,8%) i 2. kvartal 2016. I 1. halvår steg driftsresultatet til 143 mio. kr. (2015: 104 mio. kr.) og overskudsgraden til 13,1% (2015: 9,8%).

### Europe

Den europæiske forretnings driftsresultat steg til 40 mio. kr. (2015: 11 mio. kr.) i 2. kvartal svarende til en overskudsgrad på 12,1% (2015: 4,2%). Den positive udvikling var drevet af det stærke maskinsalg, ligesom gennemførte omkostningsreduktioner og lavere energi- og distributionsomkostninger bidrog positivt. Driftsresultatet var negativt påvirket af den lavere gennemsnitlige salgspris.

I 1. halvår steg driftsresultatet til 84 mio. kr. (2015: 44 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 12,7% (2015: 7,2%).

### Americas

Driftsresultatet for de amerikanske aktiviteter udgjorde 31 mio. kr. (2015: 37 mio. kr.) i 2. kvartal svarende til en overskudsgrad på 14,7% (2015: 17,0%).

I Nordamerika bidrog den øgede andel af premiumemballage og højere gennemsnitlige salgspris positivt til driftsresultatet. Samlet set blev denne udvikling dog mere end opvejet af den moderat lavere omsætning og højere produktionsomkostninger.

De sydamerikanske aktiviteter bidrog til driftsresultatet var lavere sammenlignet med samme periode sidste år. Udviklingen kan henføres til den makroøkonomiske udvikling og det lavere emballagesalg i Brasilien.

I 1. halvår var driftsresultatet for de amerikanske aktiviteter 74 mio. kr. (2015: 72 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 17,2% (2015: 15,9%).

### Koncernfunktioner

Omkostninger til koncernfunktioner udgjorde 8 mio. kr. (2015: 6 mio. kr.) i 2. kvartal og 15 mio. kr. (2015: 13 mio. kr.) i 1. halvår 2016.

### Særlige poster

Særlige poster udgjorde 0 mio. kr. (2015: -14 mio. kr.) i 2. kvartal og 0 mio. kr. (2015: -14 mio. kr.) i 1. halvår 2016.

### Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde -5 mio. kr. (2015: -18 mio. kr.) i 2. kvartal og -15 mio. kr. (2015: -11 mio. kr.) i 1. halvår 2016. Udsvingene skyldes valutakursreguleringer.

### Periodens resultat

Resultatet udgjorde 43 mio. kr. (2015: 9 mio. kr.) i 2. kvartal og 96 mio. kr. (2015: 65 mio. kr.) i 1. halvår 2016. Skat af periodens resultat udgjorde -15 mio. kr. (2015: -2 mio. kr.) i 2. kvartal og -32 mio. kr. (2015: -14 mio. kr.) i 1. halvår 2016.

### Totalindkomst

Totalindkomsten udgjorde 81 mio. kr. (2015: 1 mio. kr.) i 2. kvartal og 151 mio. kr. (2015: 66 mio. kr.) i 1. halvår 2016. Udviklingen skyldes fremgangen i driftsresultatet samt valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder og en positiv dagsværdiregulering af Hartmanns sikringsinstrumenter.

## PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 44 mio. kr. (2015: 90 mio. kr.) i 2. kvartal som følge af højere restruktureringsomkostninger forbundet med lukning af produktionen i Tyskland samt lavere forudbetalinger fra kunder i Hartmann Technology. I 1. halvår var pengestrømme fra driftsaktivitet 138 mio. kr. (2015: 118 mio. kr.). Pengestrømme fra investeringsaktivitet var -77 mio. kr. (2015: -30 mio. kr.) i 2. kvartal som følge af investeringer i ekspansion af produktionen på de amerikanske markeder og i Europa samt 145 mio. kr. (2015: -387 mio. kr.) i 1. halvår.

Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således -33 mio. kr. (2015: 61 mio. kr.) i 2. kvartal og -7 mio. kr. (2015: -269 mio. kr.) i 1. halvår.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde -21 mio. kr. (2015: 26 mio. kr.) i 2. kvartal og -23 mio. kr. (2015: 326 mio. kr.) i 1. halvår 2016. Udviklingen skyldes refinansiering af koncernens gæld og optagelse af langfristede gældsforpligtelser i sammenligningsperioden.

---

## BALANCE

### **ROIC**

Afkastet af den investerede kapital steg til 25% pr. 30. juni 2016 (2015: 22%).

### **Kapitalberedskab**

Koncernens nettorentebærende gæld var 560 mio. kr. (2015: 495 mio. kr.) ved udgangen af juni 2016. Stigningen skyldes investeringer i ekspansion af produktionen på de amerikanske markeder og i Europa.

Den finansielle gearing udgjorde 82% pr. 30. juni 2016 (2015: 75%). Det finansielle beredskab udgjorde 396 mio. kr. pr. 30. juni 2016 og omfatter likvide beholdninger og uudnyttede trækingsfaciliteter på lån og kassekreditter. Hartmanns lån er underlagt sædvanlige finansielle covenants, jf. note 33 i årsrapporten for 2015.

### **Egenkapital**

Ved udgangen af 1. halvår 2016 udgjorde egenkapitalen 683 mio. kr. (2015: 663 mio. kr.) og egenkapitalandelen 37% (2015: 37%).

## HARTMANN-AKTIEN

Kursen på Hartmann-aktien var 272,5 ved udgangen af juni 2016 og 271,0 ved udgangen af 2015. Udviklingen i Hartmann-aktien kan følges på [investor.hartmann-packaging.com](http://investor.hartmann-packaging.com).

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelsen af denne delårsrapport ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af delårsrapporten.

# Forventninger

Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 2,1-2,2 mia. kr. og en overskudsgrad på 11-12,5% i 2016. Forventningerne er baseret på udviklingen i kerneforretningen og et stærkt maskinsalg i Hartmann Technology i 1. halvår samt den forventede effekt af gennemførte og iværksatte effektiviseringstiltag i Europa, drifts-omkostninger til et nyt testcenter og den igangværende udvidelse i Sydamerika.

De samlede anlægsinvesteringer forventes at udgøre i niveauet 350 mio. kr. i 2016. Forventningerne omfatter årets investeringer i effektiviseringsindsatsen i Europa og den igangværende udvidelse af produktionsnetværket i Sydamerika samt den iværksatte etablering af en fabrik i Missouri, USA.

## Forudsætninger

Hartmanns forventninger til omsætning og overskudsgrad i 2016 afspejler udbygningen af produktionsnetværket i Sydamerika med tilføjelsen af to fabrikker, som er under opførelse og forventes etableret i løbet af 2016. Afvigelser i forhold til forudsætningerne kan få indflydelse på resultatet for 2016. Som følge af sæsonudsving er driftsresultatet normalt højere i 1. og 4. kvartal end i 2. og 3. kvartal.

## Forventninger og målsætninger

|               | 2016             | 2017             |
|---------------|------------------|------------------|
| Omsætning     | 2,1-2,2 mia. kr. | 2,2-2,4 mia. kr. |
| Overskudsgrad | 11-12,5%         | 12-14%           |

## 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 udviklingen i konjunkturerne og på de finansielle markeder, ændringer i love og regler på Hartmanns markeder, udviklingen i efterspørgsel efter produkter, konkurrenceforhold samt råvarepriser. Se i øvrigt afsnittet om risikoforhold i denne delårsrapport og note 33 i årsrapporten for 2015.



# Risikoforhold

---

Der henvises til afsnittet om risikoforhold og note 33 i årsrapporten for 2015 for en samlet beskrivelse af Hartmanns risikoforhold.

## Råvarer

Hartmann er afhængig af indkøbspriserne på de råvarer, som indgår i produktionen. I særdeleshed er virksomheden eksponeret for udsving i indkøbsprisen på returpapir og energi (elektricitet og gas), som er de væsentligste råvarer i produktionen.

Muligheden for at begrænse resultatfølsomheden i forhold til prisudviklingen på returpapir er begrænset, hvis leverancerne af de fornødne mængder skal sikres og fastholdes.

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.

Der arbejdes målrettet på at nedbringe følsomheden over for udsving i råvarepriserne gennem løbende implementering af teknologiske forbedringer og optimering af arbejdsprocesser.

## Valuta

Hartmanns valutarisiko består af henholdsvis transaktions- og translationsrisiko.

Hartmann er udsat for transaktionsrisici som følge af transaktioner på tværs af landegrænser, hvorved der opstår kontraktuelle pengestrømme i udenlandsk valuta. Valutaeksponeringen USD/CAD repræsenterer en af koncernens største enkeltstående transaktionsrisici. Eksponeringen er en følge af, at størstedelen af den nordamerikanske forretnings omsætning faktureres i USD, mens den største del af omkostningerne afholdes i CAD. Øvrige væsentlige transaktionsrisici vedrører valutaerne CHF, EUR, GBP, HRK, HUF og PLN.

Hartmann er som følge af dets udenlandske dattervirksomheder udsat for translationsrisici, idet en del af koncernens indtjening og nettoaktiver stammer fra udenlandske dattervirksomheder og derfor omregnes og indgår i koncernregnskabet, som præsenteres i DKK. Den største translationseksponering, målt på nettopositionen, har Hartmann over for udenlandske dattervirksomheder, der aflægger regnskab i valutaerne ARS, BRL, CAD, HRK, HUF og ILS.

Hartmann foretager afdækning af koncernens transaktionsrisici, så de primære valutaer til stadighed er afdækket i en periode på mindst 9 og maksimalt 12 måneder. Translationsrisici afdækkes ikke, da disse ikke har nogen umiddelbar likviditetsmæssig effekt og således ikke påvirker de underliggende pengestrømme direkte.

# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2016 for Brødrene Hartmann A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni

2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Gentofte, 18. august 2016

**Direktion:**

Ulrik Kolding Hartvig  
*Adm. direktør*

Marianne Rørslev Bock  
*Koncernfinansdirektør*

**Bestyrelsen:**

Agnete Raaschou-Nielsen  
*Formand*

Niels Hermansen  
*Næstformand*

Jan Peter Antonisen

Jørn Mørkeberg Nielsen

Steen Parsholt

Niels Christian Petersen

Andy Hansen



# DELÅRSREGNSKAB

## Delårsregnskab

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

# Totalindkomstopgørelse

mio. kr.

| Koncern   | 2. kvartal<br>2016 | 2. kvartal<br>2015 | 1. halvår<br>2016 | 1. halvår<br>2015 |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Nettoomsætning  | 537,0              | 480,5              | 1.091,4           | 1.061,4           |
| Produktionsomkostninger                                     | (373,0)            | (331,8)            | (734,3)           | (728,5)           |
| <b>Bruttoresultat</b>                                       | <b>164,0</b>       | <b>148,7</b>       | <b>357,1</b>      | <b>332,9</b>      |
| Salgs- og distributionsomkostninger                         | (79,2)             | (83,2)             | (163,1)           | (182,7)           |
| Administrationsomkostninger                                 | (22,1)             | (23,3)             | (51,0)            | (46,4)            |
| Andre driftsindtægter                                       | 0,1                | 0,0                | 0,1               | 0,1               |
| Andre driftsomkostninger                                    | (0,3)              | (0,1)              | (0,3)             | (0,1)             |
| <b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>          | <b>62,5</b>        | <b>42,1</b>        | <b>142,8</b>      | <b>103,8</b>      |
| Særlige poster  | 0,0                | (13,5)             | 0,0               | (13,5)            |
| <b>Resultat af primær drift</b>                             | <b>62,5</b>        | <b>28,6</b>        | <b>142,8</b>      | <b>90,3</b>       |
| Finansielle indtægter                                       | 0,6                | (8,4)              | 1,0               | 4,5               |
| Finansielle omkostninger                                    | (5,1)              | (9,4)              | (15,7)            | (15,4)            |
| <b>Resultat før skat</b>                                    | <b>58,0</b>        | <b>10,8</b>        | <b>128,1</b>      | <b>79,4</b>       |
| Skat af periodens resultat                                  | (14,6)             | (1,9)              | (32,1)            | (14,3)            |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                   | <b>43,4</b>        | <b>8,9</b>         | <b>96,0</b>       | <b>65,1</b>       |
| <b>Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:</b> |                    |                    |                   |                   |
| <i>Valutakursregulering af:</i>                             |                    |                    |                   |                   |
| Udenlandske dattervirksomheder                              | 35,6               | (12,0)             | 42,4              | (2,6)             |
| Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder              | (0,7)              | 0,9                | 0,0               | 2,4               |
| <i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>             |                    |                    |                   |                   |
| Indregnet i anden totalindkomst                             | 6,8                | 0,7                | 19,7              | (11,0)            |
| Overført til nettoomsætning                                 | (2,5)              | 5,4                | (2,0)             | 12,1              |
| Overført til produktionsomkostninger                        | (0,5)              | (0,6)              | (0,5)             | (0,2)             |
| Overført til finansielle poster                             | 0,4                | 1,7                | 0,0               | 1,7               |
| Skat  | (1,8)              | (3,7)              | (4,3)             | (1,1)             |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                       | <b>37,3</b>        | <b>(7,6)</b>       | <b>55,3</b>       | <b>1,3</b>        |
| <b>TOTALINDKOMST</b>  | <b>80,7</b>        | <b>1,3</b>         | <b>151,3</b>      | <b>66,4</b>       |
| Resultat pr. aktie i kr.                                    | 6,3                | 1,3                | 13,9              | 9,4               |
| Resultat pr. aktie i kr., udvandet                          | 6,3                | 1,3                | 13,9              | 9,4               |

# Pengestrømsopgørelse

mio. kr.

| Koncern   | 2. kvartal<br>2016 | 2. kvartal<br>2015 | I. halvår<br>2016 | I. halvår<br>2015 |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Resultat af primær drift før særlige poster                       | 62,5               | 42,1               | 142,8             | 103,8             |
| Afskrivninger   | 22,9               | 24,5               | 45,1              | 48,1              |
| Regulering for andre ikke-kontante poster                         | 0,1                | 0,1                | 0,1               | 0,0               |
| Ændring i driftskapital mv.                                       | (5,4)              | 43,3               | 7,1               | (10,4)            |
| Betalte restruktureringsomkostninger mv.                          | (22,9)             | (4,1)              | (33,1)            | (4,6)             |
| <b>Pengestrømme fra primær drift</b>                              | <b>57,2</b>        | <b>105,9</b>       | <b>162,0</b>      | <b>136,9</b>      |
| Indbetalinger af renter mv.                                       | 2,7                | (1,4)              | 3,1               | 4,9               |
| Udbetaling af renter mv.  | (15,2)             | (9,4)              | (20,5)            | (14,4)            |
| Betalt selskabsskat, netto  | (1,0)              | (4,9)              | (7,0)             | (9,7)             |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                           | <b>43,7</b>        | <b>90,2</b>        | <b>137,6</b>      | <b>117,7</b>      |
| Salg af materielle aktiver  | 0,2                | 0,1                | 0,2               | 0,3               |
| Køb af materielle aktiver   | (76,8)             | (29,7)             | (144,7)           | (60,1)            |
| Køb af dattervirksomheder   | 0,0                | 0,0                | 0,0               | (327,1)           |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                     | <b>(76,6)</b>      | <b>(29,6)</b>      | <b>(144,5)</b>    | <b>(386,9)</b>    |
| <b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>          | <b>(32,9)</b>      | <b>60,6</b>        | <b>(6,9)</b>      | <b>(269,2)</b>    |
| Optagelse af langfristede gældsforpligtelser                      | 44,5               | 91,2               | 43,0              | 392,1             |
| Udbetalt udbytte  | (65,7)             | (65,7)             | (65,7)            | (65,7)            |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                    | <b>(21,2)</b>      | <b>25,5</b>        | <b>(22,7)</b>     | <b>326,4</b>      |
| <b>Pengestrømme i alt</b>   | <b>(54,1)</b>      | <b>86,1</b>        | <b>(29,6)</b>     | <b>57,2</b>       |
| Likvide beholdninger og bankgæld primo                            | 129,4              | 30,8               | 104,0             | 56,0              |
| Valutakursregulering  | 0,8                | (3,1)              | 1,7               | 0,6               |
| <b>Likvide beholdninger og bankgæld ultimo</b>                    | <b>76,1</b>        | <b>113,8</b>       | <b>76,1</b>       | <b>113,8</b>      |
| <b>Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:</b> |                    |                    |                   |                   |
| Likvide beholdninger  | 109,4              | 163,7              | 109,4             | 163,7             |
| Kassekreditter  | (33,3)             | (49,9)             | (33,3)            | (49,9)            |
|   | <b>76,1</b>        | <b>113,8</b>       | <b>76,1</b>       | <b>113,8</b>      |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Balance, aktiver

mio. kr.

| Koncern                                  | 30. juni<br>2016 | 30. juni<br>2015 | 31. dec.<br>2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Goodwill                                 | 76,2             | 77,2             | 65,5             |
| Øvrige immaterielle aktiver              | 36,1             | 36,4             | 35,6             |
| <b>Immaterielle aktiver</b>              | <b>112,3</b>     | <b>113,6</b>     | <b>101,1</b>     |
| Grunde og bygninger                      | 188,1            | 156,0            | 136,0            |
| Produktionsanlæg og maskiner             | 469,6            | 490,9            | 436,7            |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  | 15,9             | 15,6             | 14,9             |
| Produktionsanlæg under opførelse         | 163,0            | 34,4             | 118,5            |
| <b>Materielle aktiver</b>                | <b>836,6</b>     | <b>696,9</b>     | <b>706,1</b>     |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 3,0              | 2,8              | 2,9              |
| Andre tilgodehavender                    | 5,0              | 7,0              | 5,1              |
| Udskudt skat                             | 115,6            | 132,7            | 120,8            |
| <b>Andre langfristede aktiver</b>        | <b>123,6</b>     | <b>142,5</b>     | <b>128,8</b>     |
| <b>Langfristede aktiver</b>              | <b>1.072,5</b>   | <b>953,0</b>     | <b>936,0</b>     |
| Varebeholdninger                         | 189,3            | 215,8            | 213,9            |
| Tilgodehavender fra salg                 | 362,7            | 358,9            | 353,6            |
| Selskabsskat                             | 9,1              | 10,1             | 8,1              |
| Andre tilgodehavender                    | 72,6             | 67,5             | 63,5             |
| Periodeafgrænsningsposter                | 14,5             | 11,0             | 16,3             |
| Likvide beholdninger                     | 109,4            | 163,7            | 128,9            |
| <b>Kortfristede aktiver</b>              | <b>757,6</b>     | <b>827,0</b>     | <b>784,3</b>     |
| <b>Aktiver</b>                           | <b>1.830,1</b>   | <b>1.780,0</b>   | <b>1.720,3</b>   |

# Balance, passiver

mio. kr.

| Koncern                            | 30. juni<br>2016 | 30. juni<br>2015 | 31. dec.<br>2015 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Aktiekapital                       | 140,3            | 140,3            | 140,3            |
| Reserve for sikringstransaktioner  | 8,0              | (0,6)            | (4,9)            |
| Reserve for valutakursreguleringer | (105,2)          | (49,3)           | (147,6)          |
| Overført resultat                  | 640,3            | 573,0            | 544,3            |
| Foreslået udbytte                  | 0,0              | 0,0              | 65,7             |
| <b>Egenkapital</b>                 | <b>683,4</b>     | <b>663,4</b>     | <b>597,8</b>     |
| Udskudt skat                       | 18,5             | 31,4             | 7,1              |
| Pensionsforpligtelser              | 49,9             | 42,4             | 51,5             |
| Kreditinstitutter                  | 628,4            | 608,7            | 589,5            |
| Offentlige tilskud                 | 10,2             | 13,5             | 11,9             |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>  | <b>707,0</b>     | <b>696,0</b>     | <b>660,0</b>     |
| Kreditinstitutter                  | 7,3              | 0,0              | 9,5              |
| Offentlige tilskud                 | 2,3              | 2,5              | 2,4              |
| Kassekreditter                     | 33,3             | 49,9             | 24,9             |
| Forudbetalinger fra kunder         | 24,9             | 11,5             | 32,1             |
| Leverandørgæld                     | 165,7            | 183,1            | 156,6            |
| Gæld til associerede virksomheder  | 4,6              | 2,8              | 5,7              |
| Selskabsskat                       | 24,0             | 15,6             | 13,7             |
| Hensatte forpligtelser             | 44,2             | 12,3             | 75,6             |
| Anden gæld                         | 133,4            | 142,9            | 142,0            |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>  | <b>439,7</b>     | <b>420,6</b>     | <b>462,5</b>     |
| <b>Forpligtelser</b>               | <b>1.146,7</b>   | <b>1.116,6</b>   | <b>1.122,5</b>   |
| <b>Passiver</b>                    | <b>1.830,1</b>   | <b>1.780,0</b>   | <b>1.720,3</b>   |

# Egenkapitalopgørelse

mio. kr.

| Koncern  | Aktiekapital | Reserve for sikrings-<br>transaktioner | Reserve for<br>valutakurs-<br>reguleringer | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | Egenkapital<br>i alt |
|--|--------------|--|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2016</b>                      | <b>140,3</b> | <b>(4,9)</b>                           | <b>(147,6)</b>                             | <b>544,3</b>         | <b>65,7</b>          | <b>597,8</b>         |
| Periodens resultat                                     | -            | -                                      | -  | 96,0                 | 0,0                  | 96,0                 |
| <b>Anden totalindkomst</b>                             |              |  |  |                      |                      |                      |
| <i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i>   |              |  |  |                      |                      |                      |
| Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder | -            | -                                      | 42,4                                       | -                    | -                    | 42,4                 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter:               |              |  |  |                      |                      |                      |
| Indregnet i anden totalindkomst                        | -            | 19,7                                   | -  | -                    | -                    | 19,7                 |
| Overført til nettoomsætning                            | -            | (2,0)                                  | -  | -                    | -                    | (2,0)                |
| Overført til produktionsomkostninger                   | -            | (0,5)                                  | -  | -                    | -                    | (0,5)                |
| Skat   | -            | (4,3)                                  | 0,0  | -                    | -                    | (4,3)                |
|  | <b>0,0</b>   | <b>12,9</b>                            | <b>42,4</b>                                | <b>0,0</b>           | <b>0,0</b>           | <b>55,3</b>          |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                             | <b>0,0</b>   | <b>12,9</b>                            | <b>42,4</b>                                | <b>96,0</b>          | <b>0,0</b>           | <b>151,3</b>         |
| <i>Transaktioner med ejerne</i>                        |              |  |  |                      |                      |                      |
| Udbetalt udbytte                                       | -            | -                                      | -  | -                    | (65,7)               | (65,7)               |
| <b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>                     | <b>0,0</b>   | <b>12,9</b>                            | <b>42,4</b>                                | <b>96,0</b>          | <b>(65,7)</b>        | <b>85,6</b>          |
| <b>Egenkapital 30. juni 2016</b>                       | <b>140,3</b> | <b>8,0</b>                             | <b>(105,2)</b>                             | <b>640,3</b>         | <b>0,0</b>           | <b>683,4</b>         |

|  |              |              |               |              |               |              |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2015</b>                    | <b>140,3</b> | <b>(2,5)</b> | <b>(48,7)</b> | <b>507,9</b> | <b>65,7</b>   | <b>662,7</b> |
| Periodens resultat                                   | -            | -            | -             | 65,1         | 0,0           | 65,1         |
| <b>Anden totalindkomst</b>                           |              |              |               |              |               |              |
| <i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i> |              |              |               |              |               |              |
| Valutakursregulering af:                             |              |              |               |              |               |              |
| Udenlandske dattervirksomheder                       | -            | -            | (2,6)         | -            | -             | (2,6)        |
| Egenkapitalignende lån til dattervirksomheder        | -            | -            | 2,4           | -            | -             | 2,4          |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter:             |              |              |               |              |               |              |
| Indregnet i anden totalindkomst                      | -            | (11,0)       | -             | -            | -             | (11,0)       |
| Overført til nettoomsætning                          | -            | 12,1         | -             | -            | -             | 12,1         |
| Overført til produktionsomkostninger                 | -            | (0,2)        | -             | -            | -             | (0,2)        |
| Overført til finansielle poster                      | -            | 1,7          | -             | -            | -             | 1,7          |
| Skat   | -            | (0,7)        | (0,4)         | -            | -             | (1,1)        |
|  | <b>0,0</b>   | <b>1,9</b>   | <b>(0,6)</b>  | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>    | <b>1,3</b>   |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                           | <b>0,0</b>   | <b>1,9</b>   | <b>(0,6)</b>  | <b>65,1</b>  | <b>0,0</b>    | <b>66,4</b>  |
| <i>Transaktioner med ejerne</i>                      |              |              |               |              |               |              |
| Udbetalt udbytte                                     | -            | -            | -             | -            | (65,7)        | (65,7)       |
| <b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>                   | <b>0,0</b>   | <b>1,9</b>   | <b>(0,6)</b>  | <b>65,1</b>  | <b>(65,7)</b> | <b>0,7</b>   |
| <b>Egenkapital 30. juni 2015</b>                     | <b>140,3</b> | <b>(0,6)</b> | <b>(49,3)</b> | <b>573,0</b> | <b>0,0</b>    | <b>663,4</b> |



# Noter

## 01 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsregnskabet for koncernen 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 2015. Den anvendte regnskabspraksis, er beskrevet i note 38 i årsrapporten for 2015, hvortil der henvises.

### **Nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2016**

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 2016. Hartmann har vurderet, at de nye og reviderede standarder og fortolkningsbidrag, der har virkning fra 2016, enten ikke er relevante eller ikke har nogen væsentlig betydning.

## 02 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.

Der henvises til note 3 i årsrapporten for 2015 for en samlet beskrivelse af væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder.

### **Øvrige forhold**

Koncernens nettoomsætning og driftsresultat er normalt højere i 1. og 4. kvartal som følge af sæsonudsving.

## 03 SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

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

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

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

De rapporteringspligtige segmenter er:

- **Europe** 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.
- **Americas** omfatter produktion og salg af emballage i støbepap. Produkterne produceres primært på de nordamerikanske og sydamerikanske fabrikker og afsættes til æg- og frugtproducenter, -pakkerier og detailkæder.

# Noter

mio. kr.

## 03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

### Aktiviteter I. halvår

| 2016   | Europe        | Americas        | Sum af rap-<br>porterings-<br>pligtige<br>segmenter           |
|--|---------------|-----------------|---|
| Støbepap   | 562,5         | 428,6           | 991,1   |
| Øvrig omsætning, ekstern                           | 100,3         | 0,0             | 100,3   |
| <b>Nettoomsætning</b>                              | <b>662,8</b>  | <b>428,6</b>    | <b>1.091,4</b>  |
| <b>Resultat af primær drift før særlige poster</b> | <b>83,9</b>   | <b>73,8</b>     | <b>157,7</b>  |
| <b>Øvrige segmentoplysninger</b>                   |               |                 |   |
| Afskrivninger                                      | 28,5          | 17,0            |   |
| Investeringer i immaterielle og materielle aktiver | 48,5          | 96,5            |   |
| Nettoarbejdskapital                                | 137,5         | 119,0           |   |
| Investeret kapital                                 | 527,1         | 693,8           |   |
| Segmentaktiver                                     | 794,4         | 821,7           | 1.616,1   |
| <b>2015</b>  |               |                 |   |
|  | <b>Europe</b> | <b>Americas</b> | <b>Sum af rap-<br/>porterings-<br/>pligtige<br/>segmenter</b> |
| Støbepap   | 575,4         | 453,6           | 1.029,0   |
| Øvrig omsætning, ekstern                           | 32,4          | 0,0             | 32,4  |
| <b>Nettoomsætning</b>                              | <b>607,8</b>  | <b>453,6</b>    | <b>1.061,4</b>  |
| <b>Resultat af primær drift før særlige poster</b> | <b>44,0</b>   | <b>72,1</b>     | <b>116,1</b>  |
| <b>Øvrige segmentoplysninger</b>                   |               |                 |   |
| Afskrivninger                                      | 28,8          | 19,7            |   |
| Investeringer i immaterielle og materielle aktiver | 27,4          | 34,6            |   |
| Nettoarbejdskapital                                | 137,5         | 130,2           |   |
| Investeret kapital                                 | 509,8         | 569,4           |   |
| Segmentaktiver                                     | 785,3         | 695,0           | 1.480,3   |

# Noter

mio. kr.

## 03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

### Afstemninger

|   | I. halvår<br>2016        | I. halvår<br>2015        |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>Nettoomsætning</b>   |                          |                          |
| Nettoomsætning for rapporteringspligtige segmenter                              | 1.091,4                  | 1.061,4                  |
| <b>Nettoomsætning, jf. totalindkomstopgørelse</b>                               | <b>1.091,4</b>           | <b>1.061,4</b>           |
| <b>Resultatmål</b>  |                          |                          |
| Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter | 157,7                    | 116,1                    |
| Ikke allokerede koncernfunktioner   | (15,3)                   | (12,7)                   |
| Elimineringer   | 0,4                      | 0,4                      |
| Resultat af primær drift før særlige poster, jf. totalindkomstopgørelse         | 142,8                    | 103,8                    |
| Særlige poster  | 0,0                      | (13,5)                   |
| Resultat af primær drift, jf. totalindkomstopgørelse                            | 142,8                    | 90,3                     |
| Finansielle indtægter   | 1,0                      | 4,5                      |
| Finansielle omkostninger  | (15,7)                   | (15,4)                   |
| <b>Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse</b>                            | <b>128,1</b>             | <b>79,4</b>              |
|   | <b>30. juni<br/>2016</b> | <b>30. juni<br/>2015</b> |
| <b>Aktiver</b>  |                          |                          |
| Aktiver for rapporteringspligtige segmenter                                     | 1.616,1                  | 1.480,3                  |
| Ikke fordelte aktiver   | 237,1                    | 309,3                    |
| Elimineringer   | (23,1)                   | (9,6)                    |
| <b>Aktiver, jf. balance</b>   | <b>1.830,1</b>           | <b>1.780,0</b>           |

## 04 SÆRLIGE POSTER

|                             | 2. kvartal<br>2016 | 2. kvartal<br>2015 | I. halvår<br>2016 | I. halvår<br>2015 |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Fratrædelsesgodtgørelser    | 0,0                | 11,6               | 0,0               | 11,6              |
| Øvrige omkostninger         | 0,0                | 1,9                | 0,0               | 1,9               |
| <b>Særlige omkostninger</b> | <b>0,0</b>         | <b>13,5</b>        | <b>0,0</b>        | <b>13,5</b>       |

Særlige omkostninger i 2015 vedrører lukningen af Hartmanns tyske fabrik. Lukningen er gennemført som planlagt i 2. kvartal 2016.

# Noter

mio. kr.

## 05 KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Kategorier af finansielle instrumenter

|   | 30. juni 2016              |                | 30. juni 2015              |              | 31. dec. 2015              |                |
|---|----------------------------|----------------|----------------------------|--------------|----------------------------|----------------|
|   | Regnskabs-<br>mæssig værdi | Dagsværdi      | Regnskabs-<br>mæssig værdi | Dagsværdi    | Regnskabs-<br>mæssig værdi | Dagsværdi      |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 11,6                       | 11,6           | 2,9                        | 2,9          | 2,6                        | 2,6            |
| <b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>                     | <b>11,6</b>                | <b>11,6</b>    | <b>2,9</b>                 | <b>2,9</b>   | <b>2,6</b>                 | <b>2,6</b>     |
| Tilgodehavender fra salg  | 362,7                      | 362,7          | 358,9                      | 358,9        | 353,6                      | 353,6          |
| Øvrige tilgodehavender  | 70,2                       | 70,2           | 74,7                       | 74,7         | 69,0                       | 69,0           |
| Likvide beholdninger  | 109,4                      | 109,4          | 163,7                      | 163,7        | 128,9                      | 128,9          |
| <b>Udlån og tilgodehavender</b>   | <b>542,3</b>               | <b>542,3</b>   | <b>597,3</b>               | <b>597,3</b> | <b>551,5</b>               | <b>551,5</b>   |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 1,2                        | 1,2            | 4,0                        | 4,0          | 9,4                        | 9,4            |
| <b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>               | <b>1,2</b>                 | <b>1,2</b>     | <b>4,0</b>                 | <b>4,0</b>   | <b>9,4</b>                 | <b>9,4</b>     |
| Kreditinstitutter   | 669,1                      | 669,1          | 658,6                      | 658,6        | 623,9                      | 623,9          |
| Øvrige forpligtelser  | 366,3                      | 366,3          | 340,4                      | 340,4        | 381,6                      | 381,6          |
| <b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>            | <b>1.035,4</b>             | <b>1.035,4</b> | <b>999,0</b>               | <b>999,0</b> | <b>1.005,5</b>             | <b>1.005,5</b> |

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme er baseret på observerbare input (niveau 2).

## 06 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke efter balancedagen 30. juni 2016 indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for koncernregnskabet, der ikke er indregnet eller omtalt i delårsrapporten.

# Kort om Hartmann

Hartmann er verdens førende producent af ægemballage i støbepap, markedsleder inden for fremstilling af frugtemballage i Sydamerika og en af verdens største producenter af maskiner til fremstilling af emballage i støbepap. Hartmann blev stiftet i 1917, og virksomhedens markedsposition er grundlagt på baggrund af stærke teknologiske kompetencer og indgående erfaring med produktion af støbepap siden 1936.

## Bæredygtighed

Bæredygtighed og miljøsyn er integrerede elementer i Hartmanns forretningsmodel og strategi. Alle Hartmanns produkter er baseret på returpapir, som er en fornybar, CO<sub>2</sub>-neutral og biologisk nedbrydelig ressource. Hartmann arbejder tæt sammen med sine kunder for at understøtte behovet for bæredygtige produkter i detailhandlen og var den første producent til at tilbyde FSC-mærket såvel som CO<sub>2</sub>-neutral detailemballage.

## Markeder

Hartmanns ægemballage sælges globalt. De væsentligste markeder er Europa, Sydamerika og Nordamerika, hvor Hartmann har stærke markedspositioner. Virksomheden er markedsleder i Europa samt i Sydamerika, hvor produktporteføljen også omfatter frugtemballage. Hartmann har en mindre, men stigende andel af det nordamerikanske marked. Virksomhedens teknologi, herunder maskiner og ydelser, sælges også globalt uden for Hartmanns hovedmarkeder.

## Kunder

Hartmann afsætter æg- og frugtemballage til producenter og distributører samt detailkæder, som i stigende grad efterspørger virksomhedens markedsføringsekspertise. Hartmanns teknologi og relaterede ydelser afsættes til producenter af emballage i støbepap.

## Organisation

Hartmann har 2.000 medarbejdere og hovedsæde i Gentofte, Danmark. Produktionen finder sted på egne fabrikker, heraf tre i Europa og en i Israel samt fem i Sydamerika og en i Canada.

## Hartmann-aktien

Hartmanns aktie har været noteret på Nasdaq Copenhagen siden 1982. Der er en aktiekasse, og hver aktie har en stemme. Interesserede kan få tilsendt finansielle rapporter og selskabsmeddelelser ved tilmelding til Hartmanns nyhedstjeneste på [investor.hartmann-packaging.com](http://investor.hartmann-packaging.com).

## Finanskalender 2016 og 2017

|                   |   |
|-------------------|---|
| 9. november 2016  | Delårsrapport 3. kvartal 2016                 |
| 20. februar 2017  | Frist for emner til ordinær generalforsamling |
| 8. marts 2017     | Årsrapport 2016                               |
| 4. april 2017     | Ordinær generalforsamling                     |
| 23. maj 2017      | Delårsrapport 1. kvartal 2017                 |
| 29. august 2017   | Delårsrapport 2. kvartal 2017                 |
| 14. november 2017 | Delårsrapport 3. kvartal 2017                 |



## Brødrene Hartmann A/S

Ørnegårdsvej 18  
DK-2820 Gentofte

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

CVR-nr. 63 04 96 11

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 12/2016 via Nasdaq Copenhagen på dansk og engelsk. Såfremt der er forskel på udgaverne og ved tvivlstilfælde, er den danske version gældende.

Alle varemærker såsom handelsnavne og andre fremhævede benævnelser i denne rapport er varemærkebeskyttet af og tilhører Brødrene Hartmann A/S.

© 2016 Brødrene Hartmann A/S