



DELÅRSRAPPORT
I. KVARTAL

2016



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

- 3 Kort fortalt
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Udviklingen i 1. kvartal 2016
- 7 Forventninger
- 8 Risikoforhold
- 9 Ledelsespåtegning
- 20 Kort om Hartmann

Delårsregnskab

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



Kort fortalt

Hartmann øgede driftsresultatet og overskudsgraden i 1. kvartal 2016, hvor den forretningsmæssige udvikling var stabil. Effektiviseringsindsatsen i den europæiske forretning viste resultater og opvejede priskonkurrence og lavere omsætning. De amerikanske aktiviteter bidrog ligeledes til den øgede lønsomhed og var samlet set ikke væsentligt påvirket af den makroøkonomiske udvikling på de sydamerikanske markeder. De igangværende effektiviseringstiltag i Europa og ekspansionen på de amerikanske markeder forløber planmæssigt, og forventningerne til 2016 fastholdes.

Administrerende direktør Ulrik Kolding Hartvig siger: "Forretningen og salget af emballage udviklede sig samlet set stabilt i 1. kvartal trods priskonkurrence og lavere omsætning i Europa. Vi øgede driftsresultatet og overskudsgraden som følge af effektivisering i den europæiske forretning og en fortsættelse af den gode drift på de amerikanske markeder. Samtidig følger skærpelsen af vores konkurrenceevne i Europa og udvidelsen af produktionskapaciteten på de amerikanske markeder planen, og vi fastholder derfor forventningerne til 2016."

1. kvartal 2016

- Den samlede omsætning udgjorde 554 mio. kr. (2015: 581 mio. kr.) med et driftsresultat* på 80 mio. kr. (2015: 62 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad* på 14,5% (2015: 10,6%). Udviklingen i valutakurser påvirkede omsætningen med -51 mio. kr. og driftsresultatet med -5 mio. kr.
- I Europa udgjorde omsætningen 333 mio. kr. (2015: 342 mio. kr.), og driftsresultatet steg til 44 mio. kr. (2015: 33 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 13,2% (2015: 9,6%). Effektiviseringstiltag og lavere faste omkostninger opvejede effekten af den lavere omsætning i 1. kvartal 2016.

- I 1. kvartal udgjorde omsætningen på de amerikanske markeder 221 mio. kr. (2015: 239 mio. kr.) og driftsresultatet 43 mio. kr. (2015: 36 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 19,5% (2015: 14,9%). Den forretningsmæssige udvikling var stabil, og i Nordamerika steg den gennemsnitlige salgspris. I Sydamerika var Hartmanns forretning samlet set ikke væsentligt påvirket af den makroøkonomiske udvikling, som var præget af inflation og en svækkelse af de lokale valutaer.
- Pengestrømme fra driftsaktivitet steg til 94 mio. kr. (2015: 28 mio. kr.), og afkastet af den investerede kapital udgjorde 24% (2015: 22%).

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	I. kvartal 2016	I. kvartal 2015	Helår 2015
Totalindkomstopgørelse			
Nettoomsætning	554	581	2.133
Driftsresultat	80	62	234
Særlige poster	0	0	(101)
Finansielle poster, netto	(10)	7	(23)
Resultat før skat	70	69	111
Periodens resultat	53	56	111
Totalindkomst	71	65	1
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	94	28	221
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(68)	(357)	(512)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1)	301	332
Pengestrømme i alt	25	(29)	41
Balance			
Aktiver	1.811	1.743	1.720
Investeringer i materielle aktiver	68	30	186
Nettoarbejdskapital	246	312	257
Investeret kapital	1.095	1.119	1.055
Rentebærende gæld	462	487	495
Egenkapital	668	728	598
Nøgletal i %			
Overskudsgrad	14,5	10,6	11,0
Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC, løbende 12 mdr.)	23,8	21,7	21,7
Egenkapitalforrentning (løbende 12 mdr.)	16,7	22,0	17,1
Egenkapitalandel	36,9	41,8	34,7
Gearing	69,1	66,9	82,8
Aktierelaterede nøgletal			
Antal aktier, stk.	7.015.090	7.015.090	7.015.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	7,6	8,1	16,1
Pengestrømme pr. aktie, kr.	13,6	4,0	32,0
Indre værdi pr. aktie, kr.	96,6	105,3	86,4
Børskurs pr. aktie, kr.	276,0	246,5	271,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	2,9	2,3	3,1
Price/earnings (løbende 12 mdr.)	17,8	12,1	16,9

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 1. kvartal 2016

Hartmann skabte fremgang i driftsresultatet og overskudsgraden i 1. kvartal 2016, hvor den forretningsmæssige udvikling var stabil. Målrettet effektivisering og lavere faste omkostninger i den europæiske forretning bidrog til fremgangen og opvejede den negative effekt af priskonkurrencen i Europa. Derudover var driften på de amerikanske markeder stabil, og den gennemsnitlige salgspris i Nordamerika steg, ligesom den samlede effekt af den makroøkonomiske udvikling i Sydamerika ikke påvirkede Hartmanns forretning væsentligt.

I 1. kvartal fortsatte effektiviseringsindsatsen i den europæiske forretning, hvor den planlagte lukning af den tyske fabrik forventes gennemført i 2. kvartal. Udvidelsen af den øvrige produktionskapacitet forløber planmæssigt, og i april iværksatte Hartmann yderligere tiltag, som vil forbedre den europæiske forretnings kundservice og styrke koordineringen på tværs af salgsorganisation og produktion med henblik på at sikre en hurtigere og mere effektiv omstilling af produktionskapaciteten og omkostningsniveauet ved sæsonudsving og andre ændringer i efterspørgslen.

Den igangværende udvidelse af produktionskapaciteten i Sydamerika og etableringen af fabrikken i USA forløber planmæssigt. De to sydamerikanske fabrikker forventes at være etableret i 2016, ligesom fabrikken i USA forventes at være i drift i begyndelsen af 2017.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Nettoomsætning

I 1. kvartal 2016 udgjorde den samlede omsætning 554 mio. kr. (2015: 581 mio. kr.). Udsving i valutakurser påvirkede omsætningen negativt med 51 mio. kr. som følge af en væsentlig regnskabsmæssig effekt ved omregning til danske kroner. Effekten af svækkelsen af valutaer i Sydamerika blev delvist opvejet af den væsentlige inflation i økonomierne.

Europe

Omsætningen i den europæiske forretning udgjorde 333 mio. kr. (2015: 342 mio. kr.) i 1. kvartal. Hartmann fastholdt afsætningen af ægemballage i 1. kvartal 2016, hvor prispresset var mindre udtalt end i 2015 trods fortsat hård konkurrence.

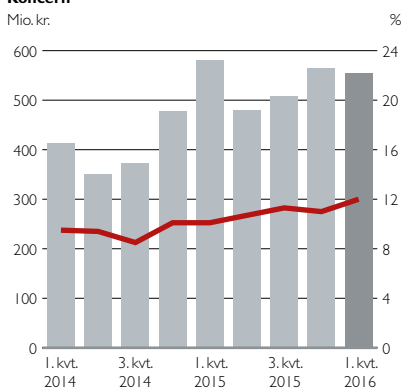
Americas

Omsætningen på de amerikanske markeder udgjorde 221 mio. kr. (2015: 239 mio. kr.) i 1. kvartal, og tilbagegangen kan henføres til udsving i valutakurser, mens den underliggende forretningsmæssige udvikling var stabil.

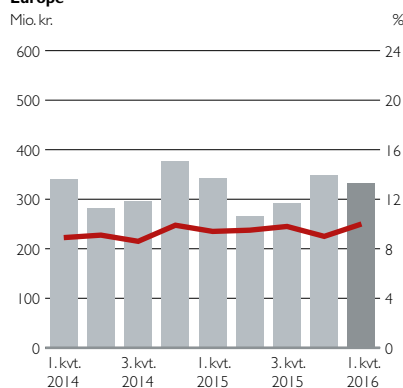
Den nordamerikanske forretning fastholdt omsætningen trods en væsentlig negativ valutakurseffekt. Hartmann øgede både andelen af premiumemballage og den gennemsnitlige salgspris i 1. kvartal 2016.

Omsætning og overskudsgrad

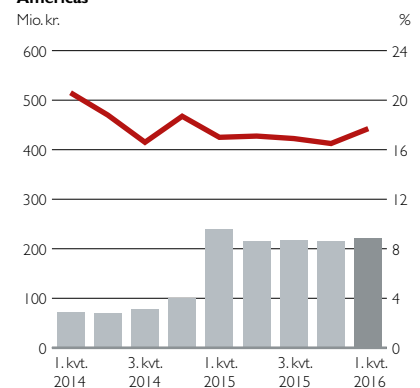
Koncern



Europe



Americas



■ Omsætning
 ■ Overskudsgrad (løbende 12 mdr.)

Segmentet Americas udgøres af Hartmanns aktiviteter i Nord- og Sydamerika. De sydamerikanske aktiviteter bidrager til udviklingen fra januar 2015.

I Sydamerika var kapacitetsudnyttelsen på de fire fabrikker fortsat høj, og den forretningsmæssige udvikling var stabil. Omsætningen faldt således primært som følge af betydelige negative valutakursudviklinger, som blev delvist opvejet af den væsentlige inflation.

Driftsresultat

I 1. kvartal 2016 steg driftsresultatet til 80 mio. kr. (2015: 62 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 14,5% (2015: 10,6%). Valutakurseffekter påvirkede driftsresultatet negativt med 5 mio. kr. som følge af en væsentlig regnskabsmæssig effekt ved omregning til danske kroner.

Europe

Driftsresultatet for den europæiske forretning steg til 44 mio. kr. (2015: 33 mio. kr.) i 1. kvartal svarende til en overskudsgrad på 13,2% (2015: 9,6%). Fremgangen var drevet af gennemførte omkostningsreduktioner og en positiv valutakurseffekt, mens den lave gennemsnitlige salgspris og omsætning havde en negativ effekt i perioden. Driftsresultatet i sammenligningsperioden var endvidere påvirket af en større nedskrivning til tab på debitorer vedrørende et specifikt kundeforhold i Østeuropa.

Americas

De amerikanske aktiviteter driftsresultat steg til 43 mio. kr. (2015: 36 mio. kr.) i 1. kvartal svarende til en overskudsgrad på 19,5% (2015: 14,9%). Fremgangen kan henføres til en positiv udvikling i den gennemsnitlige salgspris i Nordamerika samt at bruttomarginen var lavere i sammenligningsperioden som følge af overtagelse af lagervarer til salgsværdi ved købet af de sydamerikanske aktiviteter i januar 2015. Udviklingen var negativt påvirket af valutakurseffekter.

Koncernfunktioner

I 1. kvartal 2016 udgjorde omkostninger til koncernfunktioner 7 mio. kr. (2015: 7 mio. kr.).

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde -10 mio. kr. (2015: 7 mio. kr.) i 1. kvartal som følge af negative valutakursreguleringer.

Periodens resultat

Resultatet udgjorde 53 mio. kr. (2015: 56 mio. kr.) i 1. kvartal, og skat af periodens resultat udgjorde -18 mio. kr. (2015: -12 mio. kr.).

Totalindkomst

I 1. kvartal var totalindkomsten 71 mio. kr. (2015: 65 mio. kr.). Udviklingen skyldes en positiv dagsværdiregulering af Hartmanns sikringsinstrumenter.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet steg til 94 mio. kr. (2015: 28 mio. kr.) i 1. kvartal som følge af fremgang i driftsresultatet samt en positiv likviditetsmæssig udvikling i driftskapitalen. Pengestrømme fra investeringsaktivitet var -68 mio. kr. (2015: -357 mio. kr.) i 1. kvartal, og udviklingen kan henføres til købet af de sydamerikanske aktiviteter i sammenligningsperioden.

Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således 26 mio. kr. (2015: -330 mio. kr.) i 1. kvartal.

BALANCE

ROIC

Afkastet af den investerede kapital steg til 24% pr. 31. marts 2016 (2015: 22%).

Kapitalberedskab

Koncernens nettorentebærende gæld var 462 mio. kr. (2015: 487 mio. kr.) ved udgangen af marts 2016.

Den finansielle gearing udgjorde 69% pr. 31. marts 2016 (2015: 67%). Det finansielle beredskab udgjorde 466 mio. kr. pr. 31. marts 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. kvartal 2016 udgjorde egenkapitalen 668 mio. kr. (2015: 728 mio. kr.) og egenkapitalandelen 37% (2015: 42%). Udviklingen skyldes primært negativ valutakursregulering af dattervirksomheder.

HARTMANN-AKTIE

Kursen på Hartmann-aktien var 276,0 ved udgangen af marts 2016 og 271,0 ved udgangen af 2015. Udviklingen i Hartmann-aktien kan følges på investor.hartmann-packaging.com.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

Forventninger

På baggrund af udviklingen i 1. kvartal og den forventede effekt af gennemførte og iværksatte effektiviseringstiltag i Europa samt den igangværende udvidelse i Sydamerika fastholdes forventningerne om en omsætning på 2,1-2,2 mia. kr. og en overskudsgrad på 11-12,5% i 2016.

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 – men ikke begrænset til – udviklingen i konjunkturerne og på de finansielle markeder, ændringer i love og regler på Hartmanns markeder, udviklingen i efterspørgsel efter produkter, konkurrenceforhold samt råvarepriser. 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 - 31. marts 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. 31.

marts 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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, 24. maj 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

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

Totalindkomstopgørelse

mio. kr.

Koncern	I. kvartal 2016	I. kvartal 2015	Helår 2015
Nettoomsætning	554,4	580,9	2.133,4
Produktionsomkostninger	(361,3)	(396,7)	(1.446,6)
Bruttoresultat	193,1	184,2	686,8
Salgs- og distributionsomkostninger	(83,9)	(99,5)	(364,0)
Administrationsomkostninger	(28,9)	(23,1)	(89,8)
Andre driftsindtægter	0,0	0,1	0,8
Resultat af primær drift før særlige poster	80,3	61,7	233,8
Særlige poster	0,0	0,0	(100,5)
Resultat af primær drift	80,3	61,7	133,3
Resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,1
Finansielle indtægter	0,4	12,9	7,8
Finansielle omkostninger	(10,6)	(6,0)	(30,4)
Resultat før skat	70,1	68,6	110,8
Skat af periodens resultat	(17,5)	(12,4)	0,2
PERIODENS RESULTAT	52,6	56,2	111,0
Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:			
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på pensionsforpligtelser	0,0	0,0	(12,4)
Skat	0,0	0,0	3,5
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:			
<i>Valutakursregulering af:</i>			
Udenlandske dattervirksomheder	6,8	9,4	(99,4)
Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	0,7	1,5	0,8
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>			
Indregnet i anden totalindkomst	12,9	2,5	(20,3)
Overført til nettoomsætning	0,5	(6,7)	14,4
Overført til produktionsomkostninger	0,0	(0,4)	0,3
Overført til finansielle poster	(0,4)	0,0	2,2
Skat	(2,5)	2,6	0,7
Anden totalindkomst efter skat	18,0	8,9	(110,2)
TOTALINDKOMST	70,6	65,1	0,8
Resultat pr. aktie i kr.	7,6	8,1	16,1
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	7,6	8,1	16,1

Pengestrømsopgørelse

mio. kr.

Koncern	I. kvartal 2016	I. kvartal 2015	Helår 2015
Resultat af primær drift før særlige poster	80,3	61,7	233,8
Afskrivninger	22,2	23,6	92,5
Regulering for andre ikke-kontante poster	0,0	(0,1)	(0,8)
Ændring i driftskapital mv.	12,5	(53,7)	(44,0)
Betalte restruktureringsomkostninger mv.	(10,2)	(0,5)	(12,0)
Pengestrømme fra primær drift	104,8	31,0	269,5
Indbetalinger af renter mv.	0,4	6,3	6,4
Udbetaling af renter mv.	(5,3)	(5,0)	(30,3)
Betalt selskabsskat, netto	(6,0)	(4,8)	(24,5)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	93,9	27,5	221,1
Salg af materielle aktiver	0,0	0,2	0,5
Køb af immaterielle aktiver	0,0	0,0	(1,0)
Køb af materielle aktiver	(67,9)	(30,4)	(186,4)
Modtaget offentlige tilskud	0,0	0,0	2,0
Køb af dattervirksomheder	0,0	(327,1)	(327,1)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(67,9)	(357,3)	(512,0)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	26,0	(329,8)	(290,9)
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,0	300,9	402,5
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(1,5)	0,0	(5,1)
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(65,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1,5)	300,9	331,7
Pengestrømme i alt	24,5	(28,9)	40,8
Likvider 1. januar	104,0	56,0	56,0
Valutakursregulering	0,9	3,7	7,2
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo	129,4	30,8	104,0
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:			
Likvide beholdninger	158,7	70,9	128,9
Kassekreditter	(29,3)	(40,1)	(24,9)
	129,4	30,8	104,0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Balance, aktiver

mio. kr.

Koncern	31. marts 2016	31. marts 2015	31. dec. 2015
Goodwill	67,9	77,2	65,5
Øvrige immaterielle aktiver	33,8	38,7	35,6
Immaterielle aktiver	101,7	115,9	101,1
Grunde og bygninger	149,7	160,7	136,0
Produktionsanlæg og maskiner	425,5	483,9	436,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14,8	14,7	14,9
Produktionsanlæg under opførelse	165,9	40,8	118,5
Materielle aktiver	755,9	700,1	706,1
Kapitalandele i associerede virksomheder	2,9	2,8	2,9
Andre tilgodehavender	5,1	7,4	5,1
Udskudt skat	121,2	144,2	120,8
Andre langfristede aktiver	129,2	154,4	128,8
Langfristede aktiver	986,8	970,4	936,0
Varebeholdninger	215,2	184,6	213,9
Tilgodehavender fra salg	368,1	421,6	353,6
Selskabsskat	7,5	8,8	8,1
Andre tilgodehavender	62,4	69,5	63,5
Periodeafgrænsningsposter	12,5	16,9	16,3
Likvide beholdninger	158,7	70,9	128,9
Kortfristede aktiver	824,4	772,3	784,3
Aktiver	1.811,2	1.742,7	1.720,3

Balance, passiver

mio. kr.

Koncern	31. marts 2016	31. marts 2015	31. dec. 2015
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	6,3	(4,3)	(4,9)
Reserve for valutakursreguleringer	(140,8)	(38,0)	(147,6)
Overført resultat	596,8	564,1	544,3
Foreslået udbytte	65,7	65,7	65,7
Egenkapital	668,3	727,8	597,8
Udskudt skat	16,8	41,6	7,1
Pensionsforpligtelser	51,1	43,4	51,5
Kreditinstitutter	582,4	517,5	589,5
Offentlige tilskud	11,3	14,7	11,9
Langfristede forpligtelser	661,6	617,2	660,0
Kreditinstitutter	8,9	0,0	9,5
Offentlige tilskud	2,4	2,5	2,4
Kassekreditter	29,3	40,1	24,9
Forudbetalinger fra kunder	51,3	2,6	32,1
Leverandørgæld	173,6	175,3	156,6
Gæld til associerede virksomheder	2,0	4,1	5,7
Selskabsskat	16,7	18,0	13,7
Hensatte forpligtelser	65,2	3,0	75,6
Anden gæld	131,9	152,1	142,0
Kortfristede forpligtelser	481,3	397,7	462,5
Forpligtelser	1.142,9	1.014,9	1.122,5
Passiver	1.811,2	1.742,7	1.720,3

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.

Koncern	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2016	140,3	(4,9)	(147,6)	544,2	65,7	597,7
Periodens resultat	-	-	-	52,6	-	52,6
Anden totalindkomst						
<i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i>						
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	6,8	-	-	6,8
Egenkapitalalignende lån til dattervirksomheder	-	-	0,7	-	-	0,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i anden totalindkomst	-	12,9	-	-	-	12,9
Overført til nettoomsætning	-	0,5	-	-	-	0,5
Overført til produktionsomkostninger	-	0,0	-	-	-	0,0
Overført til finansielle poster	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)
Skat	-	(1,8)	(0,7)	-	-	(2,5)
	0,0	11,2	6,8	52,6	0,0	18,0
Totalindkomst i alt	0,0	11,2	6,8	52,6	0,0	70,6
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	11,2	6,8	52,6	0,0	70,6
Egenkapital 31. marts 2016	140,3	6,3	(140,8)	596,8	65,7	668,3

Foreslået udbytte er godkendt af generalforsamlingen og udloddet i april 2016.

Egenkapital 1. januar 2015	140,3	(2,5)	(48,7)	507,9	65,7	662,7
Periodens resultat	-	-	-	56,2	-	56,2
Anden totalindkomst						
<i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i>						
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	9,4	-	-	9,4
Egenkapitalalignende lån til dattervirksomheder	-	-	1,5	-	-	1,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i anden totalindkomst	-	2,5	-	-	-	2,5
Overført til nettoomsætning	-	(6,7)	-	-	-	(6,7)
Overført til produktionsomkostninger	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)
Skat	-	2,8	(0,2)	-	-	2,6
	0,0	(1,8)	10,7	0,0	0,0	8,9
Totalindkomst i alt	0,0	(1,8)	10,7	56,2	0,0	65,1
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	(1,8)	10,7	56,2	0,0	65,1
Egenkapital 31. marts 2015	140,3	(4,3)	(38,0)	564,1	65,7	727,8

Foreslået udbytte er godkendt af generalforsamlingen og udloddet i april 2015.

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 allokere ikke ud på de rapporteringspligtige segmenter. Prisfastsættelse af transaktioner mellem segmenter sker på markedsvilkår.

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

De rapporteringspligtige segmenter er:

- **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 3 måneder

2016	Europe	Americas	Sum af rap- porterings- pligtige segmenter
Støbepap	299,5	221,4	520,9
Øvrig omsætning, ekstern	33,5	0,0	33,5
Nettoomsætning	333,0	221,4	554,4
Resultat af primær drift før særlige poster	44,1	43,2	87,3
Øvrige segmentoplysninger			
Afskrivninger	14,2	8,1	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	37,8	29,9	
Nettoarbejdskapital	126,7	119,3	
Investeret kapital	520,3	478,0	
Segmentaktiver	826,7	716,9	1.543,6
2015			
	Europe	Americas	Sum af rap- porterings- pligtige segmenter
Støbepap	309,6	238,6	548,2
Øvrig omsætning, ekstern	32,7	0,0	32,7
Nettoomsætning	342,3	238,6	580,9
Resultat af primær drift før særlige poster	32,7	35,6	68,3
Øvrige segmentoplysninger			
Afskrivninger	14,0	9,7	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	9,7	20,7	
Nettoarbejdskapital	190,7	121,7	
Investeret kapital	566,7	559,9	
Segmentaktiver	833,2	690,7	1.523,9

Noter

mio. kr.

03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

Afstemninger

	I. kvartal 2016	I. kvartal 2015
Nettoomsætning		
Nettoomsætning for rapporteringspligtige segmenter	554,4	580,9
Nettoomsætning, jf. totalindkomstopgørelse	554,4	580,9
Resultatmål		
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	87,3	68,3
Ikke allokerede koncernfunktioner	(7,1)	(6,8)
Elimineringer	0,1	0,2
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. totalindkomstopgørelse	80,3	61,7
Særlige poster	0,0	0,0
Resultat af primær drift, jf. totalindkomstopgørelse	80,3	61,7
Finansielle indtægter	0,4	12,9
Finansielle omkostninger	(10,6)	(6,0)
Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse	70,1	68,6
	31. marts 2016	31. marts 2015
Aktiver		
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter	1.543,6	1.523,9
Ikke fordelte aktiver	290,2	226,7
Elimineringer	(22,6)	(7,9)
Aktiver, jf. balance	1.811,2	1.742,7

Noter

mio. kr.

04 KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Kategorier af finansielle instrumenter

	31. marts 2016		31. marts 2015		31. dec. 2015	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	10,3	10,3	1,8	1,8	2,6	2,6
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	10,3	10,3	1,8	1,8	2,6	2,6
Tilgodehavender fra salg	368,1	368,1	421,5	421,5	353,6	353,6
Øvrige tilgodehavender	59,7	59,7	76,5	76,5	69,0	69,0
Likvide beholdninger	158,7	158,7	70,9	70,9	128,9	128,9
Udlån og tilgodehavender	586,5	586,5	568,9	568,9	551,5	551,5
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2,2	2,2	9,9	9,9	9,4	9,4
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	2,2	2,2	9,9	9,9	9,4	9,4
Kreditinstitutter	620,6	620,6	557,6	557,6	623,9	623,9
Øvrige forpligtelser	381,9	381,9	339,6	339,6	381,6	381,6
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.002,5	1.002,5	897,2	897,2	1.005,5	1.005,5

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

05 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke efter balancedagen 31. marts 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, CO₂-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 CO₂-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 2.100 medarbejdere og hovedsæde i Gentofte, Danmark. Produktionen finder sted på egne fabrikker, heraf fire i Europa og en i Israel samt fire 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.

Finanskalender 2016

18. august 2016	Delårsrapport 2. kvartal 2016
9. november 2016	Delårsrapport 3. kvartal 2016



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
Web: hartmann-packaging.com

CVR-nr. 63 04 96 11

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 9/2016 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