



# **Delårsrapport I. kvartal 2017**

# Indholdsfortegnelse

## Ledelsesberetning

- 3 Kort fortalt
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Udviklingen i 1. kvartal 2017
- 8 Forventninger
- 9 Risikoforhold
- 10 Ledelsespåtegning
- 19 Kort om Hartmann

## Regnskab

- 12 Totalindkomstopgørelse
- 13 Pengestrømsopgørelse
- 14 Balance
- 15 Egenkapitalopgørelse
- 16 Noter



# Kort fortalt

## Hartmanns 1. kvartal forløb som forventet

I 1. kvartal løftede Hartmann det samlede emballagesalg moderat og skabte fremgang i kerneforretningen efter en periode præget af markedsmæssige udfordringer. Driftsresultatet\* faldt som forventet, da den igangværende etablering og indkøring af nye fabrikker på de amerikanske markeder øgede koncernens produktionsomkostninger og afskrivninger. Den europæiske emballageforretning skabte gode resultater, og det nordamerikanske marked viste tegn på bedring i sidste del af kvartalet, mens den sydamerikanske forretning var negativt påvirket af makroøkonomiske forhold. Hartmann Technologys omsætning og indtjening var lavere end i sammenligningsperioden. Opbygningen af kapacitet i Europa og på de amerikanske markeder forløber planmæssigt, og forventningerne til 2017 fastholdes.

Administrerende direktør Ulrik Kolding Hartvig siger: "Vi skabte fremdrift i vores kerneforretning og solgte mere emballage i årets første kvartal. Teknologisalg var lavere end i samme periode sidste år, og driftsresultatet faldt som forventet, da vi ikke udnyttede kapaciteten på de nye fabrikker endnu. Udsigterne til fremtiden er fortsat positive, og vi fastholder vores forventninger til 2017."

## 1. kvartal 2017

- Den samlede omsætning steg til 572 mio. kr. (2016: 554 mio. kr.), og driftsresultatet var 61 mio. kr. (2016: 80 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 10,7% (2016: 14,5%).
- I Europa udgjorde omsætningen 321 mio. kr. (2016: 333 mio. kr.) og driftsresultatet 41 mio. kr. (2016: 44 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 12,7% (2016: 13,2%). Kerneforretningen blev styrket af et øget emballagesalg og gode resultater af effektiviseringstiltag samt lavere energiomkostninger. Hartmann Technologys salg og indtjening var lavere end i sammenligningsperioden.
- Den amerikanske forretnings samlede omsætning steg til 251 mio. kr. (2016: 221 mio. kr.) drevet af valutakursudviklinger, mens driftsresultatet faldt til 31 mio. kr. (2016: 43 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 12,2% (2016: 19,5%). Lønsomheden var påvirket af den igangværende etablering og indkøring af nye fabrikker.
- Afkastet af den investerede kapital udgjorde 18% (2016: 24%).

## Forventninger til 2017

- Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 2,2-2,3 mia. kr. og en overskudsgrad på 11-12,5%.
- De samlede anlægsinvesteringer forventes fortsat at udgøre i niveauet 250 mio. kr., ligesom forventningen om et afkast af den investerede kapital i niveauet 18% fastholdes.

\* I denne rapport refererer driftsresultat til resultat af primær drift, medmindre andet er anført.

# Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	I. kvartal 2017	I. kvartal 2016	Helår 2016
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Nettoomsætning	572	554	2.096
Driftsresultat	61	80	248
Finansielle poster, netto	(3)	(10)	(27)
Resultat før skat	58	70	221
Periodens resultat	43	53	175
Totalindkomst	49	71	239
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	35	94	248
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(71)	(68)	(337)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2)	(1)	(26)
Pengestrømme i alt	(37)	25	(115)
<b>Balance</b>			
Aktiver	2.013	1.811	1.942
Investeringer i materielle aktiver	70	68	339
Nettoarbejdskapital	320	246	275
Investeret kapital	1.416	1.095	1.323
Nettorentebærende gæld	678	462	644
Egenkapital	819	668	771

mio. kr.	I. kvartal 2017	I. kvartal 2016	Helår 2016
<b>Nøgletal i %</b>			
Overskudsgrad	10,7	14,5	11,8
Afkast af investeret kapital (ROIC)	18,0	23,8	20,9
Egenkapitalforrentning, løbende 12 mdr.	22,7	16,7	25,0
Egenkapitalandel	40,7	36,9	39,7
Gearing	82,7	69,1	83,6
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>			
Antal aktier, stk.	7.015.090	7.015.090	7.015.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	6,2	7,6	25,3
Pengestrømme pr. aktie, kr.	5,1	13,6	35,9
Indre værdi pr. aktie, kr.	118,5	96,6	111,4
Børskurs pr. aktie, kr.	314,0	276,0	338,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	2,7	2,9	3,0
Børskurs/indtjening (P/E), løbende 12 mdr.	13,1	17,8	13,4

For nøgletsdefinitioner henvises til note 1 i årsrapporten for 2016.

# Udviklingen i 1. kvartal 2017

Hartmann løftede emballagesalget i 1. kvartal 2017 og øgede omsætningen drevet af positive valutakursudviklinger. Driftsresultatet og overskudsgraden var påvirket af valutakursudviklinger og faldt som ventet som følge af etablering og indkøring af nye fabrikker på de amerikanske markeder.

Den europæiske forretning skabte fremgang i emballagesalget og løftede således omsætningen og driftsresultatet fra kerneforretningen. Udviklingen var drevet af høj kapacitetsudnyttelse kombineret med positive effekter af gennemførte effektiviseringstiltag og lavere energiomkostninger. Den igangværende udvidelse af produktionskapaciteten i Europa forløber planmæssigt og forventes at bidrage til et gradvist øget emballagesalg fra 2. halvår. Lavere salg og indtjening i Hartmann Technology havde en negativ effekt i kvartalet.

På de amerikanske markeder var omsætningsvæksten primært drevet af valutakursudvikling, mens det samlede emballagesalg faldt moderat. Etableringen af fabrikken i USA forventes gennemført i 2. kvartal, hvorefter indkøringen af den nye produktionskapacitet indledes i et nordamerikansk marked, som var mindre volatilt i sidste del af 1. kvartal.

## Nettoomsætning

I 1. kvartal steg omsætningen til 572 mio. kr. (2016: 554 mio. kr.) som følge af positive valutakursudviklinger i Hartmanns amerikanske forretning.

## Europe

Den europæiske forretnings samlede omsætning udgjorde 321 mio. kr. (2016: 333 mio. kr.) i 1. kvartal 2017. Hartmann fastholdt en høj kapacitetsudnyttelse og øgede omsætningen fra kerneforretningen trods konkurrence og en lavere gennemsnitlig salgpris på ægemballage.

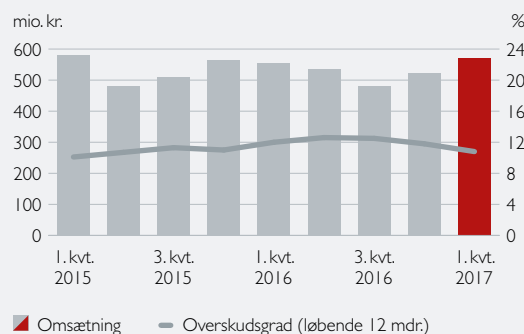
Salget i Hartmann Technology var lavere end i sammenligningsperioden.

## Americas

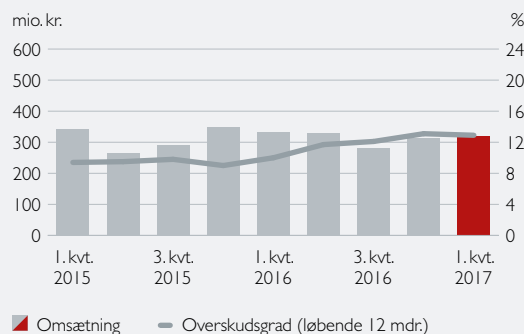
Omsætningen på de amerikanske markeder steg til 251 mio. kr. (2016: 221 mio. kr.) i 1. kvartal.

## Omsætning og overskudsgrad

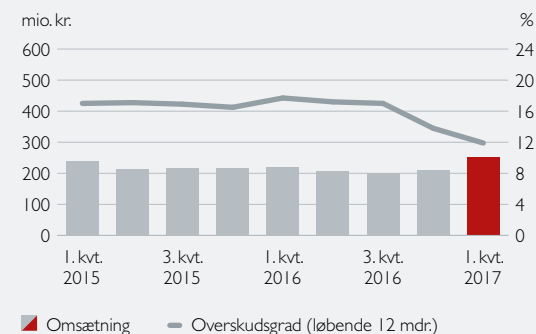
### Koncern



### Europe



### Americas



# Udviklingen i 1. kvartal 2017

I Nordamerika var aktivitetsniveauet tilbage på et relativt højt niveau i et marked, som var mindre volatilt i sidste del af kvartalet end i 2016. Salget af ægemballage var uændret i forhold til samme periode sidste år, ligesom andelen af premiumemballage var stabil. Omsætningen steg primært som følge af en positiv valutakursudvikling.

Den sydamerikanske forretnings omsætning steg som følge af en positiv effekt af valutakursudviklingen i Brasilien og fortsat høj inflation i Argentina. Det samlede emballagesalg faldt dog moderat drevet af lavere frugteksport fra Argentina og deraf følgende nedgang i salget af frugtemballage.

## Driftsresultat

Hartmanns driftsresultat udgjorde 61 mio. kr. (2016: 80 mio. kr.) i 1. kvartal svarende til en overskudsgrad på 10,7% (2016: 14,5%). Udviklingen var positivt påvirket af resultater af effektiviseringsindsatsen i Europa, mens etablering og indkøring af nye fabrikker i den amerikanske forretning samt et lavere bidrag fra Hartmann Technology havde en negativ effekt.

## Europe

Driftsresultatet i Europa udgjorde 41 mio. kr. (2016: 44 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 12,7% (2016: 13,2%). Øget effektivitet og højere omsætning i kerneforretningen samt lavere energi- og fragtomkostninger påvirkede driftsresultatet positivt trods en lavere gennemsnitlig salgspris.

Den positive udvikling i kerneforretningen blev imidlertid opvejet af lavere indtjening i Hartmann Technology som følge af lavere omsætning og et højere omkostningsniveau efter etableringen af koncernens testcenter.

## Americas

De amerikanske aktiviteterets driftsresultat udgjorde 31 mio. kr. (2016: 43 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 12,2% (2016: 19,5%). Etableringen af den nye fabrik i USA og indkøringen af de to fabrikker i henholdsvis Argentina og Brasilien havde samlet set en væsentlig negativ effekt på driftsresultatet, da opbygningen af kapacitet medførte højere produktionsomkostninger og afskrivninger i en indkøringsperiode uden øget indtjening.

Den nordamerikanske forretnings driftsresultat var lavere drevet af etableringen af fabrikken i USA samt højere priser på returpapir. Disse effekter opvejede en moderat fremgang i den gennemsnitlige salgspris.

Driftsresultatet fra de sydamerikanske aktiviteter var moderat lavere, og udviklingen skyldes primært nedgangen i salget af frugtemballage samt højere produktionsomkostninger til det udvidede produktionsapparat, som endnu ikke var udnyttet.

## Koncernfunktioner

Omkostningerne til koncernfunktioner udgjorde 11 mio. kr. (2016: 7 mio. kr.) i 1. kvartal 2017. Udviklingen kan primært henføres til en stigning i omkostningerne til konsulentbistand.

## Finansielle poster

I 1. kvartal faldt finansielle poster til -3 mio. kr. (2016: -10 mio. kr.) drevet af valutakursgevinster.

## Periodens resultat

Resultatet før skat udgjorde 58 mio. kr. (2016: 70 mio. kr.), og skat af periodens resultat udgjorde -15 mio. kr. (2016: 18 mio. kr.). Periodens resultat efter skat udgjorde således 43 mio. kr. (2016: 53 mio. kr.).

## Totalindkomst

I 1. kvartal udgjorde totalindkomsten 49 mio. kr. (2016: 71 mio. kr.), og udviklingen kan henføres til nedgangen i periodens resultat og en positiv dagsværdiregulering af Hartmanns sikringsinstrumenter i sammenligningsperioden.

## Pengestrømme

De samlede pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 35 mio. kr. (2016: 94 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært det lavere driftsresultat og en stigning tilgodehavender fra salg samt et fald i koncernens leverandørgæld i forbindelse med de igangværende anlægsinvesteringer. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -71 mio. kr. (2016: -68 mio. kr.). Det høje investeringsniveau kan henføres til ekspansionen af koncernens produktionsplatform.

De samlede pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet var således -36 mio. kr. (2016: 26 mio. kr.).

# Udviklingen i 1. kvartal 2017

---

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var -2 mio. kr. (2016: -1 mio. kr.) i 1. kvartal.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 678 mio. kr. (2016: 462 mio. kr.) ved kvartalets udgang, og stigningen skyldes det høje investeringsniveau.

Det finansielle beredskab udgjorde 264 mio. kr. ved kvartalets udgang og udgøres af likvide beholdninger og uudnyttede trækfaciliteter på lån og kassekreditter. Hartmanns lån er underlagt sædvanlige finansielle covenants, jf. note 33 i årsrapporten for 2016.

## **ROIC**

Afkastet af den investerede kapital udgjorde 18% (2016: 24%) i 1. kvartal 2017.

## **Egenkapital**

Hartmanns egenkapital steg til 819 mio. kr. (2016: 668 mio. kr.). Egenkapitalandelen steg således til 41% (2016: 37%), og gearingen udgjorde 83% (2016: 69%) ved udgangen af 1. kvartal.

## **Begivenheder efter balancedagen**

Den 10. maj udbrød der brand i et afsnit af Hartmanns fabrik i Danmark. Branden blev hurtigt slukket og medførte ikke personskade eller omfattende skade på materiel eller bygninger; ligesom hændelsen ikke gav anledning til længerevarende væsentlig afbrydelse af produktionen eller ændring af Hartmanns forventninger til 2017, jf. selskabsmeddelelser 5/2017 og 7/2017 af henholdsvis 10. og 19. maj 2017.

# Forventninger

Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 2,2-2,3 mia. kr. og en overskudsgrad på 11-12,5% i 2017.

De samlede anlægsinvesteringer forventes at udgøre i niveauet 250 mio. kr. i 2017 og omfatter den igangværende effektiviseringsindsats og udvidelsen af koncernens produktionskapacitet, som forventes at bidrage gradvist til et øget emballagesalg og forbedret indtjening fra 2. halvår.

Afkastet af den investerede kapital forventes at udgøre i niveauet 18% i 2017. Hartmann vil forbedre afkastet af den investerede kapital, som forventes at udgøre i niveauet 20% ved udgangen af 2018.

Omsætning og driftsresultat er normalt højere i 1. og 4. kvartal end i 2. og 3. kvartal, da koncernens emballagesalg er sæsonbetonet. I 2017 forventes indkøring af ny produktionskapacitet imidlertid at løfte omsætning og driftsresultat fra 2. halvår.

## Forudsætninger

Hartmanns forventninger til omsætning og overskudsgrad i 2017 er blandt andet baseret på forudsætninger om færdiggørelse af fabrikken i USA og tilfredsstillende drift og salg af emballage fra koncernens udvidede produktionskapacitet på de amerikanske markeder og i Europa i 2. halvår 2017 samt planmæssig retablering efter brandskade på koncernens fabrik i Danmark. Afvigelser i forhold til forudsætningerne kan få indflydelse på resultatet for 2017.

### Forventninger og målsætninger

	2017	2018
Omsætning	2,2-2,3 mia. kr.	2,2-2,4 mia. kr.
Overskudsgrad	11,0-12,5%	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 2016.



# Risikoforhold

Der henvises til afsnittet om risikoforhold og note 33 i årsrapporten for 2016 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 fastprisaftaler med energileverandører for 6 til 12 måneder for en væsentlig del af energiforbruget. Det er dog ikke muligt at indgå fastprisaftaler med energileverandører i alle de lande, hvor Hartmann opererer.

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 koncernens udenlandske dattervirksomheder udsat for translationsrisici, idet en del af koncernens indtjening og nettoaktiver vedrører 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 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse 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 23. maj 2017

## 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

# Regnskab

- 12 Totalindkomstopgørelse
- 13 Pengestrømsopgørelse
- 14 Balance
- 15 Egenkapitalopgørelse
- 16 Noter

# Totalindkomstopgørelse

mio. kr. Koncern	I. kvartal 2017	I. kvartal 2016	Helår 2016
Nettoomsætning	572,3	554,4	2.096,1
Produktionsomkostninger	(396,1)	(361,3)	(1.428,3)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>176,2</b>	<b>193,1</b>	<b>667,8</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	(84,6)	(83,9)	(317,0)
Administrationsomkostninger	(30,6)	(28,9)	(102,3)
Andre driftsindtægter	0,0	0,0	(0,3)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>61,0</b>	<b>80,3</b>	<b>248,2</b>
Resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,1
Finansielle indtægter	2,5	0,4	10,5
Finansielle omkostninger	(5,4)	(10,6)	(37,5)
<b>Resultat før skat</b>	<b>58,1</b>	<b>70,1</b>	<b>221,3</b>
Skat af periodens resultat	(15,1)	(17,5)	(46,6)
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>43,0</b>	<b>52,6</b>	<b>174,7</b>

mio. kr. Koncern	I. kvartal 2017	I. kvartal 2016	Helår 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>43,0</b>	<b>52,6</b>	<b>174,7</b>
<b>Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</b>			
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på pensionsforpligtelser	0,0	0,0	(2,7)
Skat	0,0	0,0	0,7
<b>Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:</b>			
<b>Valutakursregulering af:</b>			
Udenlandske dattervirksomheder	6,1	6,8	60,8
Egenkapitalignende lån til dattervirksomheder	0,0	0,7	0,0
<b>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</b>			
Indregnet i anden totalindkomst	0,3	12,9	18,7
Overført til nettoomsætning	(0,9)	0,5	(10,8)
Overført til produktionsomkostninger	(0,1)	0,0	(1,2)
Overført til finansielle poster	0,2	(0,4)	0,2
Skat	0,1	(2,5)	(1,9)
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>5,7</b>	<b>18,0</b>	<b>63,8</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>	<b>48,7</b>	<b>70,6</b>	<b>238,5</b>
Resultat pr. aktie i kr.	6,2	7,6	25,3
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	6,2	7,6	25,3

# Pengestrømsopgørelse

mio. kr. Koncern	I. kvartal 2017	I. kvartal 2016	Helår 2016
Resultat af primær drift	61,0	80,3	248,2
Afskrivninger	29,0	22,2	104,2
Regulering for andre ikke-kontante poster	0,0	0,0	0,3
Ændring i driftskapital mv.	(44,8)	12,5	33,9
Betalte restruktureringsomkostninger mv.	(0,5)	(10,2)	(70,6)
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>44,7</b>	<b>104,8</b>	<b>316,0</b>
Modtagne renter mv.	0,2	0,4	2,2
Betalte renter mv.	(5,4)	(5,3)	(42,9)
Betalt selskabsskat, netto	(4,4)	(6,0)	(27,0)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>35,1</b>	<b>93,9</b>	<b>248,3</b>
Køb af immaterielle aktiver	(0,5)	0,0	(0,9)
Køb af materielle aktiver	(70,2)	(67,9)	(338,6)
Salg af materielle aktiver	0,0	0,0	0,3
Modtagne offentlige tilskud	0,0	0,0	2,7
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(70,7)</b>	<b>(67,9)</b>	<b>(336,5)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>(35,6)</b>	<b>26,0</b>	<b>(88,2)</b>
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	60,0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(1,7)	(1,5)	(20,7)
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(65,7)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(26,4)</b>
<b>PENGESTRØMME I ALT</b>	<b>(37,3)</b>	<b>24,5</b>	<b>(114,6)</b>
Likvider 1. januar	(11,6)	104,0	104,0
Valutakursregulering	1,9	0,9	(1,0)
<b>LIKVIDER ULTIMO</b>	<b>(47,0)</b>	<b>129,4</b>	<b>(11,6)</b>

mio. kr. Koncern	I. kvartal 2017	I. kvartal 2016	Helår 2016
<b>Likvider ultimo indregnes således:</b>			
Likvide beholdninger	53,9	158,7	54,3
Kassekreditter	(100,9)	(29,3)	(65,9)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>(47,0)</b>	<b>129,4</b>	<b>(11,6)</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Balance

## Aktiver

mio. kr. Koncern	31. marts 2017	31. marts 2016	31. dec. 2016
Goodwill	80,3	67,9	79,2
Øvrige immaterielle aktiver	37,6	33,8	36,3
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>117,9</b>	<b>101,7</b>	<b>115,5</b>
Grunde og bygninger	278,0	149,7	279,7
Produktionsanlæg og maskiner	513,1	425,5	529,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15,4	14,8	17,0
Produktionsanlæg under opførelse	229,0	165,9	166,2
<b>Materielle aktiver</b>	<b>1.035,5</b>	<b>755,9</b>	<b>991,9</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,0	2,9	3,0
Andre tilgodehavender	1,7	5,1	1,6
Udskudt skat	95,4	121,2	99,0
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>100,1</b>	<b>129,2</b>	<b>103,6</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>1.253,5</b>	<b>986,8</b>	<b>1.211,0</b>
Varebeholdninger	222,8	215,2	222,8
Tilgodehavender fra salg	384,6	368,1	360,3
Selskabsskat	10,5	7,5	11,7
Andre tilgodehavender	69,1	62,4	65,1
Periodeafgrænsningsposter	18,3	12,5	17,2
Likvide beholdninger	53,9	158,7	54,3
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>759,2</b>	<b>824,4</b>	<b>731,4</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>2.012,7</b>	<b>1.811,2</b>	<b>1.942,4</b>

## Passiver

mio. kr. Koncern	31. marts 2017	31. marts 2016	31. dec. 2016
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	(0,3)	6,3	0,1
Reserve for valutakursreguleringer	(80,7)	(140,8)	(86,8)
Overført resultat	694,3	596,8	651,3
Foreslået udbytte	65,7	65,7	65,7
<b>Egenkapital</b>	<b>819,3</b>	<b>668,3</b>	<b>770,6</b>
Udskudt skat	11,4	16,8	11,0
Pensionsforpligtelser	49,3	51,1	50,8
Kreditinstitutter	623,2	582,4	624,9
Offentlige tilskud	7,8	11,3	8,2
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>691,7</b>	<b>661,6</b>	<b>694,9</b>
Kreditinstitutter	7,7	8,9	7,5
Offentlige tilskud	2,0	2,4	2,0
Kassekreditter	100,9	29,3	65,9
Forudbetalinger fra kunder	45,6	51,3	41,4
Leverandørgæld	175,7	173,6	185,0
Gæld til associerede virksomheder	0,0	2,0	5,3
Selskabsskat	14,8	16,7	9,0
Hensatte forpligtelser	5,0	65,2	5,9
Anden gæld	150,0	131,9	154,9
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>501,7</b>	<b>481,3</b>	<b>476,9</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>1.193,4</b>	<b>1.142,9</b>	<b>1.171,8</b>
<b>PASSIVER</b>	<b>2.012,7</b>	<b>1.811,2</b>	<b>1.942,4</b>

# Egenkapitalopgørelse

Koncern	2017						2016					
	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
mio. kr:												
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>140,3</b>	<b>0,1</b>	<b>(86,8)</b>	<b>651,3</b>	<b>65,7</b>	<b>770,6</b>	<b>140,3</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(147,6)</b>	<b>544,2</b>	<b>65,7</b>	<b>597,7</b>
Periodens resultat	-	-	-	43,0	-	43,0	-	-	-	52,6	-	52,6
<b>Anden totalindkomst</b>												
Poster som kan omklassificeres til resultatet												
Valutakursregulering af:												
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	6,1	-	-	(0,1)	-	-	6,8	-	-	6,8
Egenkapitalignende lån til dattervirksomheder	-	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,7	-	-	0,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:												
Indregnet i anden totalindkomst	-	0,3	-	-	-	0,3	-	12,9	-	-	-	12,9
Overført til nettoomsætning	-	(0,9)	-	-	-	(0,9)	-	0,5	-	-	-	0,5
Overført til produktionsomkostninger	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)	-	0,0	-	-	-	0,0
Overført til finansielle poster	-	0,2	-	-	-	0,2	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)
Skat	-	0,1	-	-	-	0,1	-	(1,8)	(0,7)	-	-	(2,5)
	<b>0,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>6,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,7</b>	<b>0,0</b>	<b>11,2</b>	<b>6,8</b>	<b>52,6</b>	<b>0,0</b>	<b>18,0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>6,1</b>	<b>43,0</b>	<b>0,0</b>	<b>48,7</b>	<b>0,0</b>	<b>11,2</b>	<b>6,8</b>	<b>52,6</b>	<b>0,0</b>	<b>70,6</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>6,1</b>	<b>43,0</b>	<b>0,0</b>	<b>48,7</b>	<b>0,0</b>	<b>11,2</b>	<b>6,8</b>	<b>52,6</b>	<b>0,0</b>	<b>70,6</b>
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b>140,3</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(80,7)</b>	<b>694,3</b>	<b>65,7</b>	<b>819,3</b>	<b>140,3</b>	<b>6,3</b>	<b>(140,8)</b>	<b>596,8</b>	<b>65,7</b>	<b>668,3</b>

Foreslået udbytte er godkendt af generalforsamlingen og udloddet i april 2017 henholdsvis april 2016.

# 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 funktionel valuta for moderselskabet.

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet for 2016. Den anvendte regnskabspraksis, er beskrevet i note 1 i årsrapporten for 2016, hvortil der henvises.

### Nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2017

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 2017. Hartmann har vurderet, at de nye og reviderede standarder og fortolkningsbidrag, der har virkning fra 2017, enten ikke er relevante for koncernen eller ikke har nogen væsentlig betydning for delårsrapporten.

## 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 2016 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 resultatvurdering for de enkelte segmenter træffes på baggrund af segmentets resultat af primær drift. 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, -pakkerier 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 nord- og sydamerikanske fabrikker og afsættes til æg- og frugtproducenter, -pakkerier og detailkæder.



# Noter

## 03 Segmentoplysninger – fortsat

### Aktiviteter 3 måneder

mio. kr.	Europe	Americas	Sum af rapporterings- pligtige segmenter
<b>2017</b>			
Støbepap	302,1	251,1	553,2
Øvrig omsætning, eksternt	19,1	0,0	19,1
<b>Nettoomsætning</b>	<b>321,2</b>	<b>251,1</b>	<b>572,3</b>
Resultat af primær drift	40,7	30,6	71,3
<b>Øvrige segmentoplysninger</b>			
Afskrivninger	15,2	14,2	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	25,7	45,4	
Nettoarbejdskapital	151,2	169,2	
Investeret kapital	524,2	918,3	
Segmentaktiver	829,0	1.047,0	1.876,0
<b>2016</b>			
Støbepap	299,5	221,4	520,9
Øvrig omsætning, eksternt	33,5	0,0	33,5
<b>Nettoomsætning</b>	<b>333,0</b>	<b>221,4</b>	<b>554,4</b>
Resultat af primær drift	44,1	43,2	87,3
<b>Øvrige segmentoplysninger</b>			
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

### Afstemninger

mio. kr.	1. kvrt. 2017	1. kvrt. 2016
<b>Nettoomsætning</b>		
Nettoomsætning for rapporteringspligtige segmenter	572,3	554,4
<b>Nettoomsætning, jf. totalindkomstopgørelse</b>	<b>572,3</b>	<b>554,4</b>
<b>Resultatmål</b>		
Resultat af primær drift for rapporteringspligtige segmenter	71,3	87,3
Ikke allokerede koncernfunktioner	(10,7)	(7,1)
Elimineringer	0,4	0,1
Resultat af primær drift, jf. totalindkomstopgørelse	61,0	80,3
Finansielle indtægter	2,5	0,4
Finansielle omkostninger	(5,4)	(10,6)
<b>Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse</b>	<b>58,1</b>	<b>70,1</b>
	<b>31. marts 2017</b>	<b>31. marts 2016</b>
<b>Aktiver</b>		
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter	1.876,0	1.543,6
Ikke fordelte aktiver	162,8	290,2
Elimineringer	(26,1)	(22,6)
<b>Aktiver, jf. balance</b>	<b>2.012,7</b>	<b>1.811,2</b>

# Noter

## 04 Kategorier af finansielle instrumenter

### Kategorier af finansielle instrumenter

mio. kr.	31. marts 2017		31. marts 2016		31. december 2016	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	3,1	3,1	10,3	10,3	4,5	4,5
<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>10,3</b>	<b>10,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>
Tilgodehavender fra salg	384,6	384,6	368,1	368,1	360,3	360,3
Øvrige tilgodehavender	76,6	76,6	59,7	59,7	72,0	72,0
Likvide beholdninger	53,9	53,9	158,7	158,7	54,3	54,3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>515,1</b>	<b>515,1</b>	<b>586,5</b>	<b>586,5</b>	<b>486,6</b>	<b>486,6</b>
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	3,5	3,5	2,2	2,2	4,4	4,4
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>
Kreditinstitutter	731,8	732,8	620,6	620,6	698,3	699,5
Øvrige forpligtelser	338,9	338,9	384,7	384,7	352,1	352,1
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.070,7</b>	<b>1.071,7</b>	<b>1.005,3</b>	<b>1.005,3</b>	<b>1.050,4</b>	<b>1.051,6</b>

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

## 05 Begivenheder efter balancedagen

Den 10. maj udbrød der brand i et afsnit af Hartmanns fabrik i Danmark. Branden blev hurtigt slukket og medførte ikke personskade eller omfattende skade på materiel eller bygninger, ligesom hændelsen ikke gav anledning til længerevarende væsentlig afbrydelse af produktionen eller ændring af Hartmanns forventninger til 2017, jf. selskabsmeddelelser 5/2017 og 7/2017 af henholdsvis 10. og 19. maj 2017.

# 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 miljøhensyn er integrerede elementer i Hartmanns forretningsmodel og strategi. Alle Hartmanns produkter er baseret på returpapir, som er en fornybar 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.

## Produkter og kunder

Hartmann sælger æg- og frugtemballage til producenter og distributører samt detailkæder, som i stigende grad efterspørger specialiseret markedsføringseksperise. Den alsidige produktportefølje skræddersys til kundernes og forbrugernes behov i hvert marked. Hartmanns teknologi og relaterede ydelser sælges til producenter af emballage i støbepap.

## Produktion

Hartmanns produktionsplatform består af 12 fabrikker i Europa og Israel samt Nord- og Sydamerika. Koncernens stærke teknologiske kompetencer og omfattende erfaring med fremstilling af støbepapemballage er udgangspunktet for etablering, udvikling og vedligeholdelse af produktionsplatformen. Koncernens 2.000 medarbejdere fremstiller hvert år flere milliarder enheder støbepapemballage.

## 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](mailto:investor.hartmann-packaging.com).

## Finanskalender 2017

29. august 2017	Delårsrapport 2. kvartal 2017
14. november 2017	Delårsrapport 3. kvartal 2017

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 8/2017 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.

© 2017 Brødrene Hartmann A/S

**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