

Delårsrapport 2. kvartal 2017



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

- 3 Kort fortalt
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Udviklingen i 2. 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

Hartmann øgede emballagesalget i 2. kvartal

Fremgangen i emballagesalget fortsatte i 2. kvartal, hvor Hartmann skabte omsætningsvækst i kerneforretningen. Bidraget fra Hartmann Technology var som forventet markant lavere end i sammenligningsperioden på grund af tidsmæssig forskydning af levering af ordrer. Det midlertidigt lavere bidrag fra teknologiforretningen og den igangværende udbygning og indkøring af ny produktionskapacitet påvirkede omsætningen og driftsresultatet* negativt. Første del af den igangværende kapacitetsudvidelse i Europa blev gennemført i kvartalet, hvor Hartmann også påbegyndte produktion på den nye fabrik i USA som planlagt. Hartmann forventer et øget bidrag fra Hartmann Technology og den udvidede produktionskapacitet i 2. halvår, og forventningerne til 2017 fastholdes.

Administrerende direktør Ulrik Kolding Hartvig siger: "Den positive udvikling i emballagesalget fortsatte i andet kvartal, og vi tilførte kapacitet i Europa og indledte produktion på vores nye fabrik i USA som planlagt. Vi forventer at realisere forventningerne til 2017 ved at løfte både omsætning og driftsresultat i andet halvår med afsæt i den nye produktionskapacitet og levering af flere ordrer i teknologiforretningen."

* Driftsresultat refererer til resultat af primær drift.

2. kvartal 2017

- Omsætningen udgjorde 514 mio. kr. (2016: 537 mio. kr.), og driftsresultatet var 32 mio. kr. (2016: 63 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 6,2% (2016: 11,6%). Udviklingen skyldes primært tidsmæssig forskydning af levering af ordrer i Hartmann Technology.
- Den europæiske forretnings omsætning udgjorde 280 mio. kr. (2016: 330 mio. kr.) med et driftsresultat på 14 mio. kr. (2016: 40 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 4,9% (2016: 12,1%). Den positive udvikling i kerneforretningen fortsatte drevet af et øget emballagesalg, gode resultater af effektiviseringstiltag og lavere energiomkostninger. Fremgangen blev ophævet af den lavere omsætning og indtjening i Hartmann Technology.
- I Americas steg omsætningen til 234 mio. kr. (2016: 207 mio. kr.) efter fremgang i emballagesalget. Driftsresultatet faldt til 25 mio. kr. (2016: 31 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 10,4% (2016: 14,7%) som følge af produktionsomkostninger og afskrivninger forbundet med opbygning og indkøring af produktionskapacitet.
- Afkastet af den investerede kapital udgjorde 15% (2016: 25%).

1. halvår 2017

- Den samlede omsætning udgjorde 1.087 mio. kr. (2016: 1.091 mio. kr.) med et driftsresultat på 93 mio. kr. (2016: 143 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 8,5% (2016: 13,1%).
- I Europa var omsætningen 601 mio. kr. (2016: 663 mio. kr.) og driftsresultatet 55 mio. kr. (2016: 84 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 9,1% (2016: 12,7%).
- Den amerikanske forretnings omsætning steg til 486 mio. kr. (2016: 429 mio. kr.) med et driftsresultat på 55 mio. kr. (2016: 74 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 11,4% (2016: 17,2%).

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 at udgøre i niveauet 200 mio. kr. mod det tidligere forventede niveau på 250 mio. kr. Forventningen om et afkast af den investerede kapital i niveauet 18% fastholdes.

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Totalindkomstopgørelse				
Nettoomsætning	514	537	1.087	1.091
Driftsresultat	32	63	93	143
Finansielle poster, netto	(30)	(5)	(33)	(15)
Resultat før skat	2	58	60	128
Periodens resultat	1	43	44	96
Totalindkomst	(45)	81	4	151
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	57	44	92	138
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(65)	(77)	(135)	(145)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(17)	(21)	(19)	(23)
Pengestrømme i alt	(25)	(54)	(62)	(30)
Balance				
Aktiver	-	-	1.976	1.830
Investeringer i materielle aktiver	-	-	136	145
Nettoarbejds kapital	-	-	302	306
Investeret kapital	-	-	1.372	1.198
Nettorentebærende gæld	-	-	745	560
Egenkapital	-	-	709	683

mio. kr.	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Nøgletal i %				
Overskudsgrad	6,2	11,6	8,5	13,1
Afkast af investeret kapital (ROIC), løbende 12 mdr.	-	-	15,0	25,2
Egenkapitalforrentning, løbende 12 mdr.	-	-	16,6	22,2
Egenkapitalandel	-	-	35,9	37,3
Gearing	-	-	105,1	81,9
Aktierelaterede nøgletal				
Antal aktier, stk.	-	-	6.915.090	6.915.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	0,2	6,3	6,4	13,9
Pengestrømme pr. aktie, kr.	0,2	6,3	6,4	19,9
Indre værdi pr. aktie, kr.	-	-	102,5	98,8
Børskurs, kr.	-	-	384,5	272,5
Børskurs/indre værdi pr. aktie	-	-	3,7	2,8
Børskurs/indtjening (P/E), løbende 12 mdr.	-	-	21,6	13,3

For nøgletsdefinitioner henvises til note 1 i årsrapporten for 2016.

Udviklingen i 2. kvartal 2017

Den positive udvikling i emballagesalget fortsatte i 2. kvartal, hvor omsætningen i kerneforretningen steg, mens teknologiforretningens bidrag var markant lavere end i sammenligningsperioden. Udviklingen påvirkede driftsresultatet negativt i kvartalet, som også var præget af højere produktionsomkostninger og afskrivninger i takt med den planmæssige opbygning og indkøring af produktionskapacitet i både Europa og på de amerikanske markeder.

Den europæiske forretning skabte fremgang i emballagesalget og opnåede gode resultater af gennemførte effektiviseringstiltag. Samtidig blev første del af den igangværende kapacitetsudvidelse i Europa gennemført, og indkøringen forløber planmæssigt. Den lavere omsætning og indtjening i Hartmann Technology havde midlertidigt en negativ påvirkning på den europæiske forretning.

Den amerikanske forretning øgede det samlede emballagesalg drevet af fremgang i Nordamerika og Brasilien, som kun delvis blev ophevet af et svagere salg af frugtemballage i Argentina. Driftsresultatet var fortsat påvirket af den forsinkede indkøring af kapacitet i Sydamerika og færdiggørelsen af fabrikken i USA, som vil bidrage til driftsresultatet i 2. halvår.

Nettoomsætning

Omsætningen udgjorde 514 mio. kr. (2016: 537 mio. kr.) i 2. kvartal og 1.087 mio. kr. (1.091 mio. kr.) i 1. halvår. Hartmann øgede omsætningen fra emballagesalget, mens omsætningen i Hartmann Technology var markant lavere end i sammenligningsperioden.

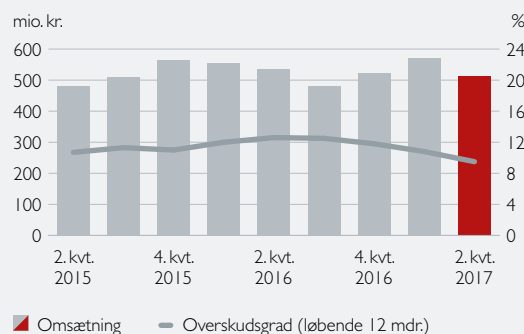
Europe

I Europa udgjorde den samlede omsætning 280 mio. kr. (2016: 330 mio. kr.) i 2. kvartal. Omsætningen fra emballagesalg steg til 275 mio. kr. (2016: 263 mio. kr.) trods en lavere gennemsnitlig salgspris som følge af fortsat konkurrence og en øget andel af transportemballage. Omsætningen fra Hartmann Technology faldt som forventet til 5 mio. kr. (2016: 67 mio. kr.) på grund af tidsmæssig forskydning af levering af ordrer.

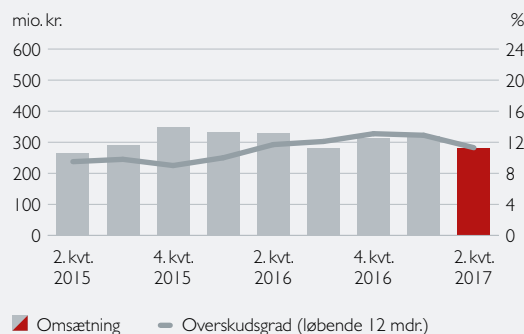
I 1. halvår udgjorde omsætningen 601 mio. kr. (2016: 663 mio. kr.). Omsætningen fra emballagesalg steg til 577 mio. kr. (2016: 563 mio. kr.), mens omsætningen i Hartmann Technology udgjorde 24 mio. kr. (2016: 100 mio. kr.).

Omsætning og overskudsgrad

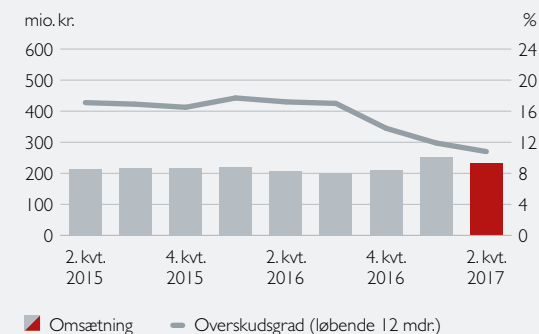
Koncern



Europe



Americas



Udviklingen i 2. kvartal 2017

Americas

Den amerikanske forretnings omsætning steg til 234 mio. kr. (2016: 207 mio. kr.) i 2. kvartal.

Salget af ægemballage steg i 2. kvartal, hvor den gennemsnitlige salgspris faldt, da lave ægpriser medførte fremgang i salget af standardemballage, mens salget af premiumemballage var stabilt.

Omsætningen fra den sydamerikanske forretning steg efter moderat fremgang i salget af transportemballage i Brasilien, som blev delvist ophævet af et lavere salg af frugtemballage i Argentina grundet nedgang i frugteksporten. Omsætningen var samlet set positivt påvirket af valutakursudviklingen i Brasilien og inflationen i Argentina sammenlignet med samme periode sidste år.

I 1. halvår steg omsætningen til 486 mio. kr. (2016: 429 mio. kr.).

Driftsresultat

I 2. kvartal udgjorde Hartmanns driftsresultat 32 mio. kr. (2016: 63 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 6,2% (2016: 11,6%). Udviklingen skyldes et lavere bidrag fra Hartmann Technology, mens koncernens øgede emballagesalg og resultaterne af effektiviseringstiltag i Europa bidrog positivt.

I 1. halvår var driftsresultatet 93 mio. kr. (2016: 143 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 8,5% (2016: 13,1%).

Europe

Den europæiske forretnings driftsresultat faldt til 14 mio. kr. (2016: 40 mio. kr.) svarende til 4,9% (2016: 12,1%) i 2. kvartal. Kerneforretningens indtjening steg som følge af omsætningsfremgang, øget effektivitet og lavere energiomkostninger, der samlet set opvejede de negative effekter af en lavere gennemsnitlig salgspris, valutakursudviklinger og de begrænsede brandskader på koncernens fabrik i Danmark i maj.

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

Driftsresultatet for 1. halvår udgjorde 55 mio. kr. (2016: 84 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 9,1% (2016: 12,7%).

Americas

I 2. kvartal udgjorde det samlede driftsresultat for Hartmanns amerikanske aktiviteter 25 mio. kr. (2016: 31 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 10,4% (2016: 14,7%). Opbygning og indkøring af koncernens kapacitet i USA, Argentina og Brasilien medførte højere produktionsomkostninger og afskrivninger uden væsentligt øget indtjening i kvartalet.

Den øgede omsætning i Nordamerika havde en positiv effekt på driftsresultatet. Indtjeningen fra salgsfremgangen blev dog opvejet af etableringen af fabrikken i USA, der indledte testproduktion med fuld bemanning i 2. kvartal som planlagt. Indkøringen af fabrikken pågår og forløber som forventet med de første leverancer fra fabrikken i 3. kvartal.

De sydamerikanske aktiviteterets driftsresultat var moderat lavere i 2. kvartal som følge af den fortsatte nedgang i salget af frugtemballage og forsinket indkøring af det udvidede produktionsapparat. Der er gennemført effektiviseringstiltag med henblik på at reducere omkostningsniveauet yderligere, og tiltagene forventes at få effekt i 2. halvår 2017.

I 1. halvår var driftsresultatet 55 mio. kr. (2016: 74 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 11,4% (2016: 17,2%).

Koncernfunktioner

Omkostningerne til koncernfunktioner var 7 mio. kr. (2016: 8 mio. kr.) i 2. kvartal og 18 mio. kr. (2016: 15 mio. kr.) i 1. halvår 2017.

Finansielle poster

I 2. kvartal steg finansielle poster til -30 mio. kr. (2016: -5 mio. kr.). Stigningen var drevet af valutakursreguleringer af finansieringen af Hartmanns amerikanske forretning. I 1. halvår udgjorde finansielle poster -33 mio. kr. (2016: -15 mio. kr.).

Periodens resultat

Som følge af udviklingen i driftsresultatet og stigningen i koncernens finansielle poster udgjorde resultatet før skat 2 mio. kr. (2016: 58 mio. kr.) i 2. kvartal og 60 mio. kr. (2016: 128 mio. kr.) i 1. halvår. Skat udgjorde -1 mio. kr. (2016: -15 mio. kr.) i 2. kvartal og -16 mio. kr. (2016: -32 mio. kr.) i 1. halvår, og resultatet efter skat blev således 1 mio. kr. (2016: 43 mio. kr.) i 2. kvartal og 44 mio. kr. (2016: 96 mio. kr.) i 1. halvår.

Udviklingen i 2. kvartal 2017

Totalindkomst

Totalindkomsten udgjorde -45 mio. kr. (2016: 81 mio. kr.) i 2. kvartal og 4 mio. kr. (2016: 151 mio. kr.) i 1. halvår. Udviklingen kan henføres til nedgangen i periodens resultat og væsentlige negative valutakursreguleringer af dattervirksomheder.

Pengestrømme

De samlede pengestrømme fra driftsaktivitet steg til 57 mio. kr. (2016: 44 mio. kr.). Selvom bidraget fra driftsresultatet var lavere, var den samlede udvikling positiv som følge af højere afskrivninger og lavere rentebetalinger i kvartalet samt betaling af væsentlige restruktureringsomkostninger i samme periode i 2016. I 1. halvår var pengestrømme fra driftsaktivitet 92 mio. kr. (2016: 138 mio. kr.). Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -65 mio. kr. (2016: -77 mio. kr.) i 2. kvartal og -135 mio. kr. (2016: -145 mio. kr.) i 1. halvår.

De samlede pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet var således -8 mio. kr. (2016: -33 mio. kr.) i 2. kvartal og -43 mio. kr. (2016: -7 mio. kr.) i 1. halvår.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde -17 mio. kr. (2016: -21 mio. kr.) i 2. kvartal og -19 mio. kr. (2016: -23 mio. kr.) i 1. halvår.

Den nettorentebærende gæld steg til 745 mio. kr. (2016: 560 mio. kr.) ved kvartalets udgang i forlængelse af koncernens høje investeringsniveau.

Det finansielle beredskab udgjorde 194 mio. kr. ved kvartalets udgang og udgøres af likvide beholdninger og uudnyttede trækingsfaciliteter 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 15% (2016: 25%) pr. 30. juni 2017.

Egenkapital

Egenkapitalen steg til 709 mio. kr. (2016: 683 mio. kr.) ved udgangen af 1. halvår, mens egenkapitalandelen faldt til 36% (2016: 37%) og gearingen steg til 105% (2016: 82%).

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 2,2-2,3 mia. kr. og en overskudsgrad på 11-12,5% i 2017. Koncernens teknologisalg og udvidede produktionskapacitet ventes at bidrage positivt til udviklingen i 2. halvår.

De samlede anlægsinvesteringer forventes at udgøre i niveauet 200 mio. kr. i 2017 mod tidligere forventninger om et niveau på 250 mio. kr. Investeringerne 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 levering af ordrer i Hartmann Technology og indkøring af produktionskapacitet imidlertid at løfte omsætning og driftsresultat i 2. halvår.

Forudsætninger

Hartmanns forventninger til omsætning og overskudsgrad i 2017 er blandt andet baseret på forudsætninger om tilfredsstillende indkøring samt drift og salg af emballage fra koncernens udvidede produktionskapacitet på de amerikanske markeder og i Europa i 2. halvår 2017. 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, ILS og USD.

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 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. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 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 29. august 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	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Nettoomsætning	514,3	537,0	1.086,6	1.091,4
Produktionsomkostninger	(375,7)	(373,0)	(771,8)	(734,3)
Bruttoresultat	138,6	164,0	314,8	357,1
Salgs- og distributionsomkostninger	(80,1)	(79,2)	(164,7)	(163,1)
Administrationsomkostninger	(26,7)	(22,1)	(57,3)	(51,0)
Andre driftsindtægter og -omkostninger	0,1	(0,2)	0,1	(0,2)
Resultat af primær drift	31,9	62,5	92,9	142,8
Finansielle indtægter	0,5	0,6	3,0	1,0
Finansielle omkostninger	(30,6)	(5,1)	(36,0)	(15,7)
Resultat før skat	1,8	58,0	59,9	128,1
Skat af periodens resultat	(0,5)	(14,6)	(15,6)	(32,1)
PERIODENS RESULTAT	1,3	43,4	44,3	96,0
Resultat pr. aktie i kr.	0,2	6,3	6,4	13,9
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	0,2	6,3	6,4	13,9

mio. kr. Koncern	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens resultat	1,3	43,4	44,3	96,0
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:				
Valutakursregulering af:				
Udenlandske dattervirksomheder	(48,3)	35,6	(42,2)	42,4
Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	0,0	(0,7)	0,0	0,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Indregnet i anden totalindkomst	5,6	6,8	5,9	19,7
Overført til nettoomsætning	(1,6)	(2,5)	(2,5)	(2,0)
Overført til produktionsomkostninger	(0,2)	(0,5)	(0,3)	(0,5)
Overført til finansielle poster	(0,5)	0,4	(0,3)	0,0
Skat	(0,9)	(1,8)	(0,8)	(4,3)
Anden totalindkomst efter skat	(45,9)	37,3	(40,2)	55,3
TOTALINDKOMST	(44,6)	80,7	4,1	151,3

Pengestrømsopgørelse

mio. kr. Koncern	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Resultat af primær drift	31,9	62,5	92,9	142,8
Afskrivninger	32,8	22,9	61,8	45,1
Regulering for andre ikke-kontante poster	(0,1)	0,1	(0,1)	0,1
Ændring i driftskapital mv.	2,2	(5,4)	(42,6)	7,1
Betalte restruktureringsomkostninger mv.	(0,9)	(22,9)	(1,4)	(33,1)
Pengestrømme fra primær drift	65,9	57,2	110,6	162,0
Modtagne renter mv.	0,1	2,7	0,3	3,1
Betalte renter mv.	(6,4)	(15,2)	(11,8)	(20,5)
Betalt selskabsskat, netto	(2,5)	(1,0)	(6,9)	(7,0)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	57,1	43,7	92,2	137,6
Køb af immaterielle aktiver	(0,5)	0,0	(1,0)	0,0
Køb af materielle aktiver	(64,3)	(76,8)	(134,5)	(144,7)
Salg af materielle aktiver	0,1	0,2	0,1	0,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(64,7)	(76,6)	(135,4)	(144,5)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(7,6)	(32,9)	(43,2)	(6,9)
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	50,0	60,0	50,0	60,0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(1,3)	(15,5)	(3,0)	(17,0)
Udbetalt udbytte	(65,7)	(65,7)	(65,7)	(65,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(17,0)	(21,2)	(18,7)	(22,7)
PENGESTRØMME I ALT	(24,6)	(54,1)	(61,9)	(29,6)
Likvider 1. januar	(47,0)	129,4	(11,6)	104,0
Valutakursregulering	4,3	0,8	6,2	1,7
LIKVIDER ULTIMO	(67,3)	76,1	(67,3)	76,1

mio. kr. Koncern	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Likvider ultimo indregnes således:				
Likvide beholdninger	61,4	109,4	61,4	109,4
Kassekreditter	(128,7)	(33,3)	(128,7)	(33,3)
Likvider ultimo	(67,3)	76,1	(67,3)	76,1

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Balance

Aktiver

mio. kr. Koncern	30. juni 2017	30. juni 2016	31. dec. 2016
Goodwill	73,2	76,2	79,2
Øvrige immaterielle aktiver	33,3	36,1	36,3
Immaterielle aktiver	106,5	112,3	115,5
Grunde og bygninger	262,3	188,1	279,7
Produktionsanlæg og maskiner	494,8	469,6	529,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15,1	15,9	17,0
Produktionsanlæg under opførelse	245,9	163,0	166,2
Materielle aktiver	1.018,1	836,6	991,9
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,1	3,0	3,0
Andre tilgodehavender	1,7	5,0	1,6
Udskudt skat	91,3	115,6	99,0
Andre langfristede aktiver	96,1	123,6	103,6
Langfristede aktiver	1.220,7	1.072,5	1.211,0
Varebeholdninger	223,6	189,3	222,8
Tilgodehavender fra salg	375,6	362,7	360,3
Selskabsskat	11,3	9,1	11,7
Andre tilgodehavender	63,1	72,6	65,1
Periodeafgrænsningsposter	20,2	14,5	17,2
Likvide beholdninger	61,4	109,4	54,3
Kortfristede aktiver	755,2	757,6	731,4
AKTIVER	1.975,9	1.830,1	1.942,4

Passiver

mio. kr. Koncern	30. juni 2017	30. juni 2016	31. dec. 2016
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	2,2	8,0	0,1
Reserve for valutakursreguleringer	(129,1)	(105,2)	(86,8)
Overført resultat	695,6	640,3	651,3
Foreslået udbytte	0,0	0,0	65,7
Egenkapital	709,0	683,4	770,6
Udskudt skat	11,0	18,5	11,0
Pensionsforpligtelser	47,1	49,9	50,8
Kreditinstitutter	671,0	628,4	624,9
Offentlige tilskud	7,3	10,2	8,2
Langfristede forpligtelser	736,4	707,0	694,9
Kreditinstitutter	6,8	7,3	7,5
Offentlige tilskud	2,0	2,3	2,0
Kassekreditter	128,7	33,3	65,9
Forudbetalinger fra kunder	55,7	24,9	41,4
Leverandørgæld	180,9	165,7	185,0
Gæld til associerede virksomheder	0,0	4,6	5,3
Selskabsskat	11,5	24,0	9,0
Hensatte forpligtelser	3,2	44,2	5,9
Anden gæld	141,7	133,4	154,9
Kortfristede forpligtelser	530,5	439,7	476,9
Forpligtelser	1.266,9	1.146,7	1.171,8
PASSIVER	1.975,9	1.830,1	1.942,4

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:												
Egenkapital 1. januar	140,3	0,1	(86,8)	651,3	65,7	770,6	140,3	(4,9)	(147,6)	544,3	65,7	597,8
Periodens resultat	-	-	-	44,3	-	44,3	-	-	-	96,0	-	96,0
Anden totalindkomst												
Poster som kan omklassificeres til resultatet												
Valutakursregulering af:												
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	(42,2)	-	-	(42,2)	-	-	42,4	-	-	42,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:												
Indregnet i anden totalindkomst	-	5,9	-	-	-	5,9	-	19,7	-	-	-	19,7
Overført til nettoomsætning	-	(2,5)	-	-	-	(2,5)	-	(2,0)	-	-	-	(2,0)
Overført til produktionsomkostninger	-	(0,3)	-	-	-	(0,3)	-	(0,5)	-	-	-	(0,5)
Overført til finansielle poster	-	(0,3)	-	-	-	(0,3)	-	-	-	-	-	-
Skat	-	(0,8)	0,0	-	-	(0,8)	-	(4,3)	0,0	-	-	(4,3)
	0,0	2,0	(42,2)	0,0	0,0	(40,2)	0,0	12,9	42,4	0,0	0,0	55,3
Totalindkomst i alt	0,0	2,0	(42,2)	44,3	0,0	4,1	0,0	12,9	42,4	96,0	0,0	151,3
Transaktioner med ejerne												
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	(65,7)	(65,7)	-	-	-	-	(65,7)	(65,7)
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	2,0	(42,2)	44,3	(65,7)	(61,6)	0,0	12,9	42,4	96,0	(65,7)	85,6
Egenkapital 30. juni	140,3	2,1	(129,0)	695,6	0,0	709,0	140,3	8,0	(105,2)	640,3	0,0	683,4

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	2017						2016					
	Europe		Americas		Sum af rapporteringspligtige segmenter		Europe		Americas		Sum af rapporteringspligtige segmenter	
	2. kvrt	1. halvår	2. kvrt	1. halvår	2. kvrt	1. halvår	2. kvrt	1. halvår	2. kvrt	1. halvår	2. kvrt	1. halvår
Omsætning fra eksterne kunder												
Støbepapemballage	274,9	577,1	234,4	485,5	509,3	1.062,6	263,0	562,5	207,2	428,6	470,2	991,1
Øvrigt omsætning	5,0	24,0	-	-	5,0	24,0	66,8	100,3	-	-	66,8	100,3
Nettoomsætning, jf. totalindkomstopgørelse	279,9	601,1	234,4	485,5	514,3	1.086,6	329,8	662,8	207,2	428,6	537,0	1.091,4
Resultat af primær drift	13,8	54,5	24,5	55,1	38,3	109,6	39,8	83,9	30,6	73,8	70,4	157,7
Øvrige segmentoplysninger												
Afskrivninger	17,7	32,9	15,6	29,8			14,3	28,5	8,9	17,0		
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-	74,9	-	60,9			-	48,5	-	96,5		
Nettoarbejdskapital	-	138,1	-	164,0			-	167,1	-	139,3		
Investeret kapital	-	541,7	-	855,8			-	527,1	-	693,8		
Segmentaktiver	-	851,5	-	982,8	-	1.834,3	-	794,4	-	821,7	-	1.616,1

Afstemninger	2017				2016	
	2. kvrt	1. halvår	2. kvrt	1. halvår	2. kvrt	1. halvår
Resultatmål						
Resultat af primær drift for rapporteringspligtige segmenter		38,3		109,6		70,4
Ikke allokerede koncernfunktioner		(6,9)		(17,6)		(8,2)
Elimineringer		0,5		0,9		0,3
Resultat af primær drift, jf. totalindkomstopgørelse		31,9		92,9		62,5
Finansielle indtægter		0,5		3,0		0,6
Finansielle omkostninger		(30,6)		(36,0)		(5,1)
Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse		1,8		59,9		58,0

Aktiver	30. juni 2017		30. juni 2016	
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter		1.834,3		1.616,1
Ikke fordelte aktiver		167,1		237,1
Elimineringer		(25,5)		(23,1)
Aktiver, jf. balance		1.975,9		1.830,1

Noter

04 Kategorier af finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter

mio. kr.	30. juni 2017		30. juni 2016		31. december 2016	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	5,3	5,3	11,6	11,6	4,5	4,5
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	5,3	5,3	11,6	11,6	4,5	4,5
Tilgodehavender fra salg	375,6	375,6	362,7	362,7	360,3	360,3
Øvrige tilgodehavender	69,1	69,1	70,2	70,2	72,0	72,0
Likvide beholdninger	61,4	61,4	109,4	109,4	54,3	54,3
Udlån og tilgodehavender	506,1	506,1	542,3	542,3	486,6	486,6
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2,3	2,3	1,2	1,2	4,4	4,4
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	2,3	2,3	1,2	1,2	4,4	4,4
Kreditinstitutter	806,5	807,4	669,1	669,1	698,3	699,5
Øvrige forpligtelser	332,8	332,8	366,3	366,3	352,1	352,1
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.139,3	1.140,2	1.035,4	1.035,4	1.050,4	1.051,6

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 30. juni 2017 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 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 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 og relaterede 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 markedsføringsekspertise. Den alsidige produktportefølje skræddersys til kundernes og forbrugernes behov i hvert marked. Hartmanns teknologi og relaterede ydelser sælges til producenter af emballage i støbepap uden for Hartmanns hovedmarkeder.

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.

Finanskalender 2017 og 2018

14. november 2017	Delårsrapport 3. kvartal 2017
26. februar 2018	Frist for emner til ordinær generalforsamling
28. februar 2018	Årsrapport 2017
18. april 2018	Ordinær generalforsamling
24. maj 2018	Delårsrapport 1. kvartal 2018
21. august 2018	Delårsrapport 2. kvartal 2018
13. november 2018	Delårsrapport 3. kvartal 2018

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 10/2017 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
Web: hartmann-packaging.com

CVR-nr. 63 04 96 11