

Delårsrapport I. kvartal 2018



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

- 3 Kort fortalt
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Udviklingen i 1. kvartal 2018
- 8 Forventninger
- 9 Risikoforhold
- 10 Ledelsespåtegning
- 19 Kort om Hartmann

Regnskab

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



Kort fortalt

Hartmann skabte fortsat fremdrift i 1. kvartal

Hartmann fortsatte den positive udvikling i 1. kvartal, hvor koncernen skabte fremgang i emballagesalget og realiserede et højere teknologisalg. I Europa fortsatte den igangværende udvidelse af produktionskapaciteten, mens afsætningen af Hartmanns samlede kapacitet i Nordamerika skete langsommere i 1. kvartal.

Hartmann lancerede i 1. kvartal programmet 'Perform 2018', som skal sikre lavere omkostninger og fortsat salg fremgang. Programmet skal bidrage til at imødegå eftervirkningerne af fund af fipronil i æg i Europa i 2017 samt et afdæmpet emballagesalg i påsken og den langsommere afsætning af kapaciteten i Nordamerika.

Administrerende direktør Torben Rosenkrantz-Theil siger: "Vi skabte fremdrift i emballagesalget og løftede indtjeningen i kerneforretningen i 1. kvartal. Den positive udvikling blev skabt, selvom væksten som ventet var afdæmpet i kvartalet, der også var præget af den langsommere afsætning af vores udvidede kapacitet i Nordamerika. Den underliggende udvikling i vores forretning var god, og vi skærper effektiviteten yderligere med det nye forbedringsprogram, så vi kan nå vores mål for året."

1. kvartal 2018

- Hartmann løftede den samlede omsætning til 624 mio. kr. (2017: 572 mio. kr.) og driftsresultatet* til 92 mio. kr. (2017: 61 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad* på 14,7% (2017: 10,7%). Salgsfremgang i kerneforretningen og højere teknologisalg drev den positive udvikling.
- Omsætningen i den europæiske forretning steg til 385 mio. kr. (2017: 321 mio. kr.), og driftsresultatet udgjorde 61 mio. kr. (2017: 41 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 16,0% (2017: 12,7%). Både omsætning og indtjening var positivt påvirket af teknologisalg i Hartmann Technology, ligesom et øget emballagesalg bidrog til fremgangen.
- Den amerikanske forretning solgte mere emballage, men omsætningen faldt til 239 mio. kr. (2017: 251 mio. kr.) som følge af negative valutakurseffekter. Den øgede volumen og lavere omkostninger medførte en stigning i driftsresultatet til 35 mio. kr. (2017: 31 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 14,6% (2017: 12,2%).
- Afkastet af den investerede kapital steg til 19% (2017: 18%).
- Udsving i valutakurser påvirkede koncernens omsætning med -55 mio. kr. og driftsresultatet med -13 mio. kr. i 1. kvartal. Særlige poster udgjorde -6 mio. kr. (2017: 0 mio. kr.).

Forventninger til 2018

- Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 2,2-2,3 mia. kr. og en overskudsgrad på 11,5-13% samt et afkast på den investerede kapital på mindst 18%.
- De samlede anlægsinvesteringer forventes at udgøre i niveauet 150 mio. kr.

* I denne rapport angives driftsresultat og overskudsgrad før særlige poster.

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	I. kvartal 2018	I. kvartal 2017	Helår 2017
Totalindkomstopgørelse			
Nettoomsætning	624	572	2.207
Driftsresultat	92	61	235
Særlige poster	(6)	0	(14)
Finansielle poster, netto	(9)	(3)	(54)
Resultat før skat	77	58	168
Periodens resultat	58	43	122
Totalindkomst	29	49	41
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	71	35	258
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(11)	(71)	(205)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1)	(2)	(78)
Pengestrømme i alt	59	(37)	(26)
Balance			
Aktiver	1.821	2.013	1.865
Investeringer i materielle aktiver	11	70	204
Nettoarbejdskapital	337	320	312
Investeret kapital	1.320	1.416	1.339
Nettorentebærende gæld	576	678	641
Egenkapital	775	819	746

	I. kvartal 2018	I. kvartal 2017	Helår 2017
Nøgletal i %			
Overskudsgrad	14,7	10,7	10,7
Afkast af investeret kapital (ROIC)	19,4	18,0	17,1
Egenkapitalforrentning, løbende 12 mdr.	18,4	22,7	16,2
Egenkapitalandel	42,6	40,7	40,0
Gearing	74,3	82,7	85,9
Aktierelaterede nøgletal			
Antal aktier, stk. (ekskl. egne aktier)	6.915.090	6.915.090	6.915.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	8,3	6,2	17,6
Pengestrømme pr. aktie, kr.	10,3	5,1	37,3
Indre værdi pr. aktie, kr.	112,1	118,5	107,9
Børskurs, kr.	358,0	314,0	320,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	3,2	2,7	3,0
Børskurs/indtjening (P/E), løbende 12 mdr.	18,1	13,1	18,1

For nøgletsdefinitioner henvises til side 77 i årsrapporten for 2017.

Udviklingen i 1. kvartal 2018

Hartmann skabte som ventet fortsat fremgang i emballagesalget i 1. kvartal og løftede driftsresultatet fra kerneforretningen, selvom en højere andel af transportemballage og væsentlige negative valutakurseffekter påvirkede udviklingen. Den underliggende drift og indtjening udviklede sig positivt på tværs af Hartmanns markeder, og teknologisalget i Hartmann Technology var derudover højt og bidrog til den samlede fremgang.

Hartmann fortsatte den igangværende udvidelse af produktionskapaciteten i Europa i 1. kvartal, mens afsætningen af koncernens samlede kapacitet i Nordamerika skete langsommere.

Den 15. marts 2018 udnævnte bestyrelsen Torben Rosenkrantz-Theil til administrerende direktør. Forhenværende administrerende direktør Ulrik Kolding Hartvig døde i en tragisk cykelulykke i februar.

Perform 2018

Den positive udvikling i Hartmanns drift og resultater skal videreføres for at realisere koncernens forventninger til 2018 og skabe grundlag for at indfri de finansielle ambitioner på længere sigt. Derfor lancerede Hartmann i 1. kvartal programmet 'Perform 2018', som omfatter effektiviseringstiltag og omkostningsreduktion samt salgsfremmende initiativer og skal bidrage til at imødegå eftervirkningerne af fund af fipronil i æg i Europa i 2017 samt et afdæmpet emballagesalg i påsken og den langsommere afsætning af koncernens samlede kapacitet i Nordamerika.

'Perform 2018' medfører udflytning af en række funktioner fra Hartmanns kontor i Tyskland til koncernens ungarske organisation, overflytning af aktiviteterne i testcenteret fra den tidligere fabrik i Tyskland til øvrige fabrikker og tilpasning af organisationen. 'Per-

form 2018' får positiv effekt på overskudsgraden i indeværende år og fuld effekt i 2019.

Nettoomsætning

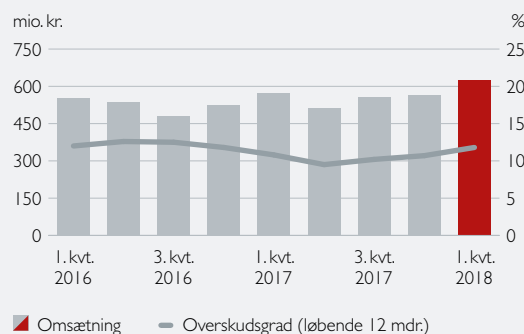
Hartmann øgede den samlede omsætning til 624 mio. kr. (2017: 572 mio. kr.) i 1. kvartal af 2018 efter fremgang i emballagesalget på tværs af koncernens markeder og et højere bidrag fra Hartmann Technology. Udsving i valutakurser påvirkede omsætningen med -55 mio. kr.

Europe

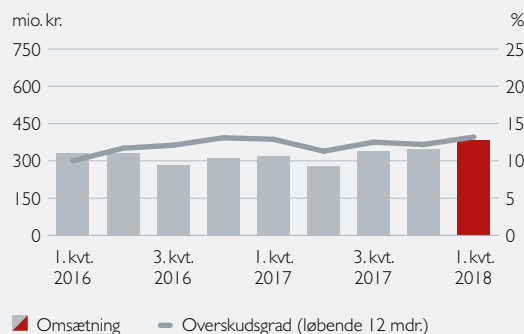
Den samlede omsætning i den europæiske forretning steg til 385 mio. kr. (2017: 321 mio. kr.) i 1. kvartal. Omsætningen fra salg af ægemballage steg til 315 mio. kr. (2017: 302 mio. kr.), selvom den gennemsnitlige salgspris faldt, blandt andet fordi Hartmann øgede andelen af transportemballage efter midlertidige ændringer i

Omsætning og overskudsgrad

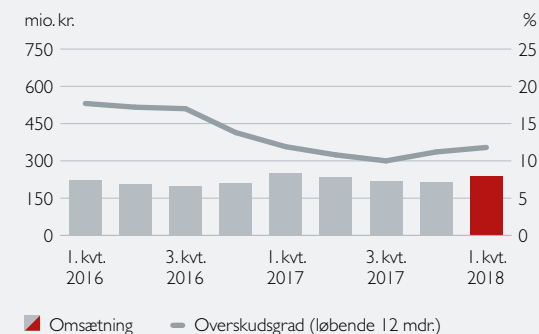
Koncern



Europe



Americas



Udviklingen i 1. kvartal 2018

transportmønstret i Europa i forlængelse af fund af fipronil i æg i 2017. Hartmann Technologys omsætning udgjorde 69 mio. kr. (2017: 19 mio. kr.).

Americas

Den amerikanske forretning skabte god fremdrift og solgte mere emballage i 1. kvartal 2018, hvor den samlede omsætning dog faldt til 239 mio. kr. (2017: 251 mio. kr.) som følge af en væsentlig negativ effekt af valutakursudsving.

Den nordamerikanske forretning løftede omsætningen moderat i kvartalet trods den negative valutakurseffekt. Udviklingen var drevet af fremgang i emballagesalget samt positivt påvirket af, at Hartmann skabte højere vækst i salget af premiumemballage end standardemballage.

Hartmann solgte mere æg- og frugtemballage i Sydamerika i 1. kvartal, men omsætningen faldt som følge af negative valutakurseffekter. I Brasilien øgede Hartmann emballagesalget efter at have omstillet produktionen til i højere grad at imødekomme den lokale efterspørgsel efter ægemballage. Hartmann øgede salget af frugtemballage i Argentina efter en god frugtsæson.

Driftsresultat

Hartmanns driftsresultat steg til 92 mio. kr. (2017: 61 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 14,7% (2017: 10,7%) drevet af en positiv udvikling i den amerikanske forretning og et større bidrag fra Hartmann Technology. Udsving i valutakurser påvirkede driftsresultatet med -13 mio. kr.

Europe

I Europa steg det samlede driftsresultat til 61 mio. kr. (2017: 41 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 16,0% (2017: 12,7%) drevet af det højere teknologisalg i Hartmann Technology. Fremgangen i emballagesalget bidrog ligeledes positivt til det samlede driftsresultat, men effekten blev mere end opvejet af faldet i den gennemsnitlige salgspris og højere produktionsomkostninger i kvartalet.

Americas

Driftsresultatet fra de amerikanske aktiviteter steg til 35 mio. kr. (2017: 31 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 14,6% (2017: 12,2%) efter fremgang i alle markeder.

I Nordamerika steg driftsresultatet som følge af salgsfremgangen og lavere faste omkostninger i kvartalet, mens højere afskrivninger i forlængelse af etableringen af fabrikken i USA fortsat havde en negativ effekt på driftsresultatet.

Den positive salgsudvikling i Hartmanns sydamerikanske forretning sikrede en samlet fremgang i driftsresultatet i 1. kvartal trods negative valutakurseffekter.

Koncernfunktioner

I 1. kvartal reducerede Hartmann omkostningerne til koncernfunktioner til 5 mio. kr. (2017: 11 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært væsentlige omkostninger til konsulentbistand i sammenligningsperioden.

Særlige poster

Særlige poster udgjorde -6 mio. kr. (2017: 0 mio. kr.) i 1. kvartal og omfattede omkostninger til overflytning af aktiviteter fra testcen-

tret i Tyskland til øvrige fabrikker samt deraf følgende organisationsstilpasning under 'Perform 2018'-programmet samt eftervederlag i forlængelse af forhenværende administrerende direktør Ulrik Kolding Hartvigs død i februar. Samlet set ventes særlige poster at udgøre i niveauet -25 mio. kr. i 2018 (2017: -14 mio. kr.).

Finansielle poster

Koncernens finansielle poster udgjorde -9 mio. kr. (2017: -3 mio. kr.) i 1. kvartal. Udviklingen kan henføres til valutakursreguleringer af finansieringen af Hartmanns amerikanske forretning.

Periodens resultat

Resultatet før skat steg til 77 mio. kr. (2017: 58 mio. kr.), og skat af periodens resultat udgjorde -19 mio. kr. (2017: -15 mio. kr.). Periodens resultat efter skat udgjorde således 58 mio. kr. (2017: 43 mio. kr.).

Totalindkomst

Hartmanns totalindkomst faldt til 29 mio. kr. (2017: 49 mio. kr.) i 1. kvartal som følge af valutakursreguleringer af egenkapitalen i koncernens udenlandske dattervirksomheder.

Pengestrømme

De samlede pengestrømme fra driftsaktivitet steg til 71 mio. kr. (2017: 35 mio. kr.) i 1. kvartal som følge af det højere driftsresultat, mens stigningen i koncernens driftskapital havde en negativ effekt på grund af højere tilgodehavender fra salg. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -11 mio. kr. (2017: -71 mio. kr.) i 1. kvartal, og ændringen skyldes de betydelige investeringer i ekspansionen af koncernens produktionsplatform i sammenligningsperioden.

Udviklingen i 1. kvartal 2018

Hartmann øgede således de samlede pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet til 60 mio. kr. (2017: -36 mio. kr.) i 1. kvartal.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var -1 mio. kr. (2017: -2 mio. kr.) i 1. kvartal.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 576 mio. kr. (2017: 678 mio. kr.) ved kvartalets udgang.

Det finansielle beredskab udgjorde 354 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 2017.

ROIC

Afkastet af den investerede kapital udgjorde 19% (2017: 18%) i 1. kvartal 2018.

Egenkapital

Hartmanns egenkapital udgjorde 775 mio. kr. (2017: 819 mio. kr.) ved udgangen af 1. kvartal som følge af kursregulering af dattervirksomheder, og egenkapitalandelen udgjorde således 43% (2017: 41%). Gearingen var 74% (2017: 83%) ved kvartalets udgang.

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

Med afsæt i udviklingen i 1. kvartal og lanceringen af 'Perform 2018'-programmet fastholder Hartmann forventningerne til 2018. Hartmann vil styrke salget, øge kapacitetsudnyttelsen og effektiviteten samt reducere koncernens omkostninger med henblik på at opnå en omsætning på 2,2-2,3 mia. kr. og en overskudsgrad på 11,5-13% samt et afkast af den investerede kapital på mindst 18%.

Derudover forventer Hartmann, at koncernens samlede anlægsinvesteringer vil udgøre i niveauet 150 mio. kr. i 2018.

Forudsætninger

Forventningerne til omsætning og overskudsgrad i 2018 er blandt andet baseret på uændrede valutakurser og afdæmpet vækst på markederne i Nordamerika og Europa samt en langsommere afsætning af den samlede kapacitet i Nordamerika i 1. halvår.

I 2. halvår forudsættes et tilfredsstillende emballagesalg fra koncernens udvidede produktionskapacitet samt en positiv påvirkning fra initiativerne under 'Perform 2018'-programmet.

Omsætning og driftsresultat er normalt højere i 1. og 4. kvartal end i 2. og 3. kvartal, da koncernens emballagesalg er sæsonbetonet.

Afvigelse fra forudsætningerne kan få indflydelse på resultatet for 2018.

Forventninger

2018

Omsætning	2,2-2,3 mia. kr.
Overskudsgrad	11,5-13%
Afkast af den investerede kapital	Mindst 18%
Anlægsinvesteringer	~150 mio. kr.

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 2017.

Risikoforhold

I denne delårsrapport beskrives risikoforhold, der løbende påvirker Hartmanns drift og resultater. Der henvises til afsnittet om risikoforhold og note 33 i årsrapporten for 2017 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.

Produktportefølje

Hartmanns portefølje af støbepaprodukter omfatter detailemballage til æg og transportemballage til æg og frugt. Detailemballage til æg sælges derudover som premium- og standardprodukter. Koncernens omsætning og indtjening kan variere betydeligt som følge af forskydninger i salget på tværs af produktkategorier, da der er væsentlige prisforskelle mellem premium- og standardprodukter samt mellem detail- og transportemballage.

Hartmann arbejder løbende med at balancere salget af de enkelte kategorier af støbepapemballage med henblik på at imødekomme kundernes behov og optimere koncernens indtjening.

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 hovedparten af omkostningerne afholdes i CAD. Øvrige væsentlige transaktionsrisici vedrører valutaerne CHF, EUR, GBP, HRK, HUF og PLN.

Hartmann foretager afdækning af koncernens transaktionsrisici, så de primære valutaer til stadighed er afdækket i en periode på mindst 9 og maksimalt 12 måneder.

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. Derudover er koncernen udsat for translationsrisici i forbindelse med ydelse af koncerninterne lån til udenlandske datterselskaber. Den største translationseksponering målt på nettoposition har Hartmann over for udenlandske dattervirksomheder, der aflægger regnskab i valutaerne ARS, BRL, CAD, HRK, HUF, ILS og USD samt på koncerninterne lån ydet i USD.

Translationsrisici forbundet med omregning af indtjening og nettoaktiver i koncernens udenlandske dattervirksomheder til DKK afdækkes ikke, da disse ikke har nogen umiddelbar likviditetsmæssig effekt og således ikke påvirker de underliggende pengestrømme direkte.

Translationsrisici relateret til koncerninterne lån afdækkes, såfremt de vurderes at kunne få en væsentlig indvirkning på koncernens resultat.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2018.

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 24. maj 2018

Direktion:

Torben Rosenkrantz-Theil
Adm. direktør

Marianne Rørslev Bock
Koncernfinansdirektør

Bestyrelsen:

Agnete Raaschou-Nielsen
Formand

Steen Parsholt
Næstformand

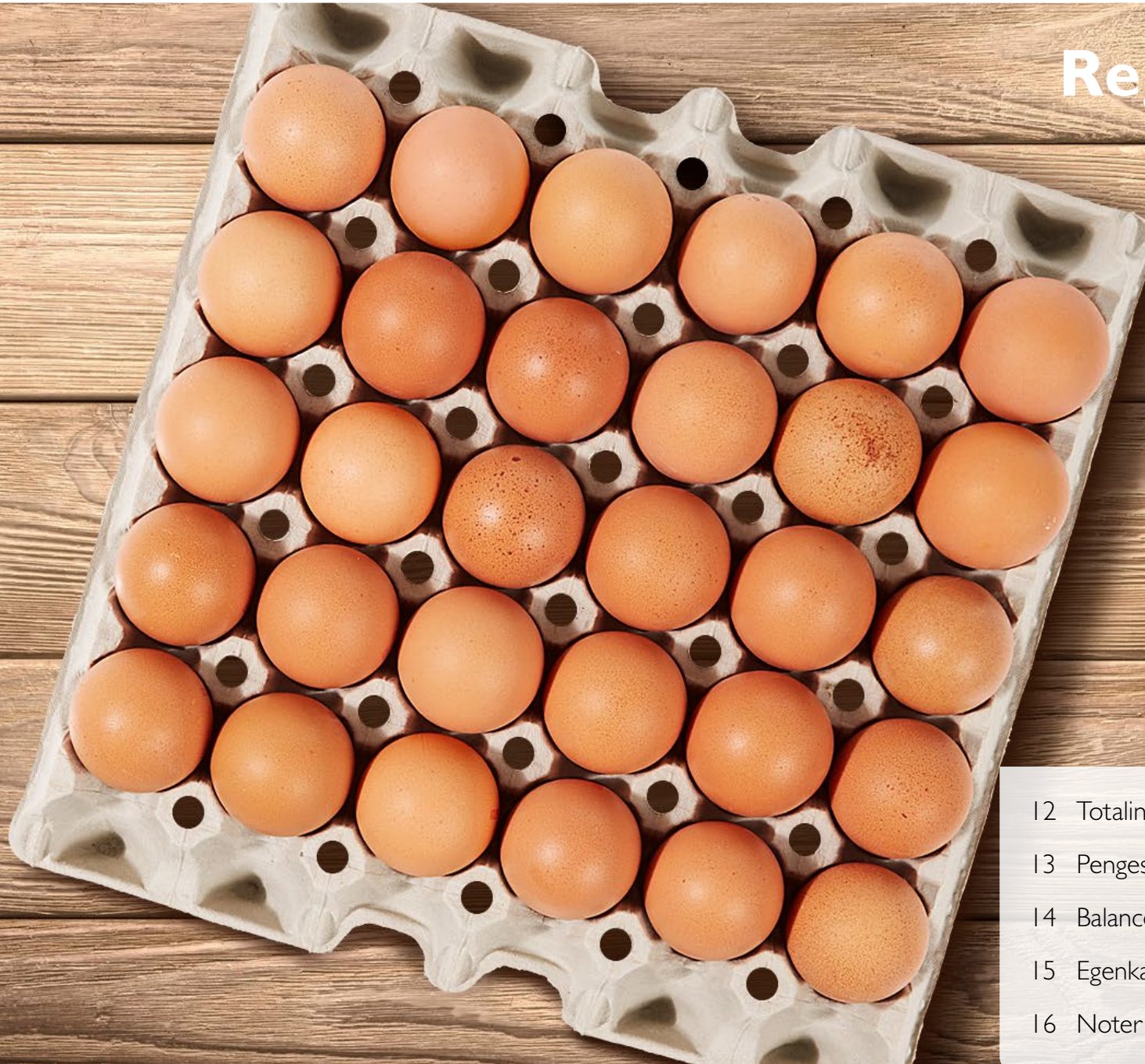
Andy Hansen

Jan Klarskov Henriksen

Jørn Mørkeberg Nielsen

Palle Skade Andersen

Regnskab



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

Totalindkomstopgørelse

mio. kr. Koncern	I. kvartal 2018	I. kvartal 2017	Helår 2017
Nettoomsætning	623,7	572,3	2.207,3
Produktionsomkostninger	(421,9)	(396,1)	(1.550,9)
Bruttoresultat	201,8	176,2	656,4
Salgs- og distributionsomkostninger	(82,7)	(84,6)	(325,4)
Administrationsomkostninger	(27,6)	(30,6)	(95,8)
Andre driftsindtægter	0,0	0,0	0,1
Resultat af primær drift før særlige poster	91,5	61,0	235,3
Særlige poster	(5,6)	0,0	(13,9)
Resultat af primær drift	85,9	61,0	221,4
Resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,1
Finansielle indtægter	0,2	2,5	10,7
Finansielle omkostninger	(9,3)	(5,4)	(64,4)
Resultat før skat	76,8	58,1	167,8
Skat af periodens resultat	(19,2)	(15,1)	(45,8)
PERIODENS RESULTAT	57,6	43,0	122,0
Resultat pr. aktie i kr.	8,3	6,2	17,6
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	8,3	6,2	17,6

mio. kr. Koncern	I. kvartal 2018	I. kvartal 2017	Helår 2017
Periodens resultat	57,6	43,0	122,0
Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:			
Aktuarmæssige tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	0,0	0,0	(8,1)
Skat	0,0	0,0	2,2
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:			
Valutakursregulering af:			
Udenlandske dattervirksomheder	(25,4)	6,1	(75,6)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
Indregnet i anden totalindkomst	(2,8)	0,3	8,5
Overført til nettoomsætning	(1,2)	(0,9)	(7,1)
Overført til produktionsomkostninger	(0,3)	(0,1)	(0,7)
Overført til finansielle poster	0,2	0,2	0,1
Skat	1,0	0,1	(0,3)
Anden totalindkomst efter skat	(28,5)	5,7	(81,0)
TOTALINDKOMST	29,1	48,7	41,0

Pengestrømsopgørelse

mio. kr. Koncern	I. kvartal 2018	I. kvartal 2017	Helår 2017
Resultat af primær drift	91,5	61,0	235,3
Afskrivninger	32,5	29,0	133,2
Regulering for andre ikke-kontante poster	0,0	0,0	(0,1)
Ændring i driftskapital mv.	(43,3)	(44,8)	(88,0)
Betalte restruktureringsomkostninger mv.	(2,2)	(0,5)	(2,4)
Pengestrømme fra primær drift	78,5	44,7	278,0
Modtagne renter mv.	(0,5)	0,2	8,4
Betalte renter mv.	(4,4)	(5,4)	(29,8)
Betalt selskabsskat, netto	(2,7)	(4,4)	1,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	70,9	35,1	257,6
Køb af immaterielle aktiver	(0,2)	(0,5)	(4,6)
Køb af materielle aktiver	(10,5)	(70,2)	(203,8)
Salg af materielle aktiver	0,1	0,0	1,9
Modtagne offentlige tilskud	0,0	0,0	1,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(10,6)	(70,7)	(205,4)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	60,3	(35,6)	52,2
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	162,8
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(1,3)	(1,7)	(175,5)
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(65,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1,3)	(1,7)	(78,4)
PENGESTRØMME I ALT	59,0	(37,3)	(26,2)
Likvider 1. januar	(28,3)	(11,6)	(11,6)
Valutakursregulering	0,2	1,9	9,5
LIKVIDER ULTIMO	30,9	(47,0)	(28,3)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

mio. kr. Koncern	I. kvartal 2018	I. kvartal 2017	Helår 2017
Likvider ultimo indregnes således:			
Likvide beholdninger	54,2	53,9	52,6
Kassekreditter	(23,3)	(100,9)	(80,9)
Likvider ultimo	30,9	(47,0)	(28,3)

Balance

Aktiver

mio. kr. Koncern	31. marts 2018	31. marts 2017	31. dec. 2017
Goodwill	68,1	80,3	69,9
Øvrige immaterielle aktiver	29,4	37,6	31,5
Immaterielle aktiver	97,5	117,9	101,4
Grunde og bygninger	290,5	278,0	301,3
Produktionsanlæg og maskiner	607,1	513,1	640,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19,1	15,4	20,9
Produktionsanlæg under opførelse	23,6	229,0	21,7
Materielle aktiver	940,3	1.035,5	984,6
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,1	3,0	3,1
Andre tilgodehavender	0,0	1,7	0,0
Udskudt skat	47,7	95,4	51,9
Andre langfristede aktiver	50,8	100,1	55,0
Langfristede aktiver	1.088,6	1.253,5	1.141,0
Varebeholdninger	202,8	222,8	240,6
Tilgodehavender fra salg	373,0	384,6	329,6
Selskabsskat	6,3	10,5	8,6
Andre tilgodehavender	74,6	69,1	76,4
Periodeafgrænsningsposter	21,4	18,3	16,3
Likvide beholdninger	54,2	53,9	52,6
Kortfristede aktiver	732,3	759,2	724,1
AKTIVER	1.820,9	2.012,7	1.865,1

Passiver

mio. kr. Koncern	31. marts 2018	31. marts 2017	31. dec. 2017
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	(2,4)	(0,3)	0,6
Reserve for valutakursreguleringer	(187,8)	(80,7)	(162,4)
Overført resultat	759,2	694,3	701,7
Foreslået udbytte	65,7	65,7	65,7
Egenkapital	775,0	819,3	745,9
Udskudt skat	13,0	11,4	14,3
Pensionsforpligtelser	48,5	49,3	51,4
Kreditinstitutter	603,8	623,2	607,7
Offentlige tilskud	5,5	7,8	5,9
Langfristede forpligtelser	670,8	691,7	679,3
Kreditinstitutter	2,8	7,7	4,5
Offentlige tilskud	1,6	2,0	1,6
Kassekreditter	23,3	100,9	80,9
Forudbetalinger fra kunder	14,0	45,6	45,3
Leverandørgæld	153,3	175,7	165,5
Gæld til associerede virksomheder	6,5	0,0	4,6
Selskabsskat	13,0	14,8	1,6
Hensatte forpligtelser	0,7	5,0	0,4
Anden gæld	159,9	150,0	135,5
Kortfristede forpligtelser	375,1	501,7	439,9
Forpligtelser	1.045,9	1.193,4	1.119,2
PASSIVER	1.820,9	2.012,7	1.865,1

Egenkapitalopgørelse

Koncern	2018						2017					
	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	0,6	(162,4)	701,7	65,7	745,9	140,3	0,1	(86,8)	651,3	65,7	770,6
Periodens resultat	-	-	-	57,6	-	57,6	-	-	-	43,0	-	43,0
Anden totalindkomst												
Poster som kan omklassificeres til resultatet												
Valutakursregulering af:												
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	(25,4)	-	-	(25,4)	-	-	6,1	-	-	6,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:												
Indregnet i anden totalindkomst	-	(2,8)	-	-	-	(2,8)	-	0,3	-	-	-	0,3
Overført til nettoomsætning	-	(1,2)	-	-	-	(1,2)	-	(0,9)	-	-	-	(0,9)
Overført til produktionsomkostninger	-	(0,3)	-	-	-	(0,3)	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Overført til finansielle poster	-	0,2	-	-	-	0,2	-	0,2	-	-	-	0,2
Skat	-	1,0	-	-	-	1,0	-	0,1	-	-	-	0,1
Anden totalindkomst	0,0	(3,1)	(25,4)	0,0	0,0	(28,5)	0,0	(0,4)	6,1	0,0	0,0	5,7
Totalindkomst i alt	0,0	(3,1)	(25,4)	57,6	0,0	29,1	0,0	(0,4)	6,1	43,0	0,0	48,7
Transaktioner med ejerne												
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	0,0	0,0	-	-	-	-	0,0	0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	(3,1)	(25,4)	57,6	0,0	29,1	0,0	(0,4)	6,1	43,0	0,0	48,7
Egenkapital 31. marts	140,3	(2,5)	(187,8)	759,3	65,7	775,0	140,3	(0,3)	(80,7)	694,3	65,7	819,3

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.

Bortset fra nedenstående vedrørende IFRS 9 og IFRS 15 er den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til koncernregnskabet for 2017. Den anvendte regnskabspraksis, er beskrevet i note 1 i årsrapporten for 2017, hvortil der henvises. Den ændrede regnskabspraksis har ikke medført beløbsmæssige ændringer.

Nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2018

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 2018, herunder IFRS 9 og IFRS 15.

Hartmann-koncernen har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret IFRS 9, Finansielle instrumenter, der erstatter IAS 39. Standarden indfører blandt andet en ny model for klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser baseret på virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver. Hartmann har vurderet effekten ved implementering af standarden og vurderer at koncern- og moderselskabsregnskabet alene er påvirket af ændrede oplysningskrav til noterne i regnskabet. Det ændrede princip for nedskrivning påvirkede Hartmanns eksisterende proces for nedskrivning i ubetydelig grad og har derfor ingen nævneværdig effekt på delårsrapporten.

Hartmann har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret IFRS 15 Om sætning fra kontrakter med kunder. IFRS 15 erstatter de nuværende om sætningstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag. Standarden har indført en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Den nye model bygger på en femtrinproces, som skal følges for alle salgskontrakter med kunder for at fastlægge, hvornår og hvordan omsætning skal indregnes i resultatopgørelsen. Hartmann har analyseret indvirkningen af IFRS 15 og vurderer, at implementeringen ikke har betydning for kerneforretningen. For Hartmann Technology har

implementeringen krævet, at der, i forhold til den nuværende praksis, udskydes indregning af omsætning fra visse ydelser, der leveres i forbindelse med salg af maskiner. Effekten af denne udskydelse er dog uvæsentlig 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 ansvarlige 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 2017 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. 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 æggproducenter, -pakkerier og detailkæder samt aftagere af industriemballage. Endvidere omfatter segmentet salg af teknologi til produktion af støbepapemballage og relaterede services.
- **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	I. kvartal 2018			I. kvartal 2017		
	Europe	Americas	Sum af rapporteringspligtige segmenter	Europe	Americas	Sum af rapporteringspligtige segmenter
Omsætning fra eksterne kunder						
Støbepapemballage	315,3	239,2	554,5	302,1	251,1	553,2
Øvrig omsætning	69,2	-	69,2	19,1	0,0	19,1
Nettoomsætning, jf. totalindkomstopgørelse	384,5	239,2	623,7	321,2	251,1	572,3
Resultat af primær drift for rapporteringspligtige segmenter	61,4	34,9	96,3	40,7	30,6	71,3
Øvrige segmentoplysninger						
Afskrivninger	14,4	16,9		15,2	14,2	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	3,6	7,1		25,7	45,4	
Nettoarbejdskapital	148,8	188,4		151,2	169,2	
Investeret kapital	537,4	805,3		524,2	918,3	
Segmentaktiver	825,9	906,9	1.732,8	829,0	1.047,0	1.876,0
Afstemninger			I. kvartal 2018			I. kvartal 2017
Resultatmål						
Resultat af primær drift for rapporteringspligtige segmenter			96,3			71,3
Ikke allokerede koncernfunktioner			(5,2)			(10,7)
Elimineringer			0,4			0,4
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. totalindkomstopgørelse			91,5			61,0
Særlige poster			(5,6)			0,0
Resultat af primær drift, jf. totalindkomstopgørelse			85,9			61,0
Finansielle indtægter			0,2			2,5
Finansielle omkostninger			(9,3)			(5,4)
Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse			76,8			58,1
Aktiver			31. mar. 2018			31. mar. 2017
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter			1.732,8			1.876,0
Ikke fordelte aktiver			111,3			162,8
Elimineringer			(23,2)			(26,1)
Aktiver, jf. balance			1.820,9			2.012,7

Noter

04 Kategorier af finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter

mio. kr.	31. marts 2018		31. marts 2017		31. december 2017	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1,5	1,5	3,1	3,1	4,2	4,2
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	1,5	1,5	3,1	3,1	4,2	4,2
Tilgodehavender fra salg	373,0	373,0	384,6	384,6	329,6	329,6
Øvrige tilgodehavender	79,5	79,5	76,6	76,6	80,8	80,8
Likvide beholdninger	54,2	54,2	53,9	53,9	52,6	52,6
Udlån og tilgodehavender	506,7	506,7	515,1	515,1	463,0	463,0
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	4,7	4,7	3,5	3,5	3,3	3,3
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	4,7	4,7	3,5	3,5	3,3	3,3
Kreditinstitutter	629,9	630,3	731,8	732,8	693,1	693,7
Øvrige forpligtelser	327,8	327,8	338,9	338,9	303,8	303,8
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	957,7	958,1	1.070,7	1.071,7	996,9	997,5

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 2018 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 teknologi 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 væsentligste markeder er Europa, Sydamerika og Nordamerika, hvor koncernen 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 skræddersyes 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 aktieklasser, 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 2018

21. august 2018 Delårsrapport 2. kvartal 2018

13. november 2018 Delårsrapport 3. kvartal 2018

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 8/2018 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.

© 2018 Brødrene Hartmann A/S

Brødrene Hartmann A/S

Ørnegårdsvej 18
DK-2820 Gentofte

Telefon: (+45) 45 97 00 00
e-mail: investor@hartmann-packaging.com
Web: hartmann-packaging.com

CVR-nr. 63 04 96 11