

Delårsrapport 2. kvartal 2019



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

- 3 Kort om 2. kvartal 2019
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Udvikling i 2. kvartal og 1. halvår 2019
- 8 Forventninger
- 9 Risikoforhold
- 10 Hyperinflation i Argentina
- 11 Ledelsespåtegning
- 21 Kort om Hartmann

Regnskab

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



Kort om 2. kvartal 2019

Hartmann løftede omsætningen i kerneforretningen med 6% efter fortsat volumenvækst og sikrede fortsat solid lønsomhed trods høje råvarepriser og et forventet lavere bidrag fra salg af maskiner og teknologi. Koncernen øgede investeringerne i kvartalet og fastholder forventningerne til 2019.

Volumenvækst i alle markeder

Hartmann skabte fremdrift i emballagesalget i alle markeder i 2. kvartal 2019, hvor udviklingen i Europa og Nordamerika var særligt stærk.

Øget investeringsniveau

Ny produktionskapacitet blev taget i brug i Europa og Argentina, og yderligere kapacitet tilføres i den europæiske forretning i 2. halvår. Som led i 'Think ahead'-strategien investerer Hartmann i yderligere kapacitetsudvidelse i Brasilien, USA og Europa med ventet ibrugtagning i 2020.

Fortsat solid lønsomhed

Hartmann afbødede den negative effekt af højere råvarepriser ved at forbedre effektiviteten og løfte den gennemsnitlige salgspris i 2. kvartal.

Normaliseret lavere maskinsalg

Salget af maskiner og teknologi var som ventet lavt i 2. kvartal sammenlignet med samme periode sidste år. I 2019 ventes salget af maskiner og teknologi fortsat at nå et normaliseret lavere niveau sammenlignet med 2018.

Omsætning

553 mio. kr.

542 mio. kr. i 2. kvartal 2018

Overskudsgrad*

8,5%

11,1% i 2. kvartal 2018

Anlægsinvesteringer*

49 mio. kr.

28 mio. kr. i 2. kvartal 2018

Valutakurseffekter reducerede omsætningen med 29 mio. kr. og driftsresultatet med 1 mio. kr. i 2. kvartal 2019. Effekterne kan altovervejende relateres til udviklingen i den argentinske peso (ARS).

* Eksklusiv justering for hyperinflation.



Vi solgte mere emballage og forbedrede effektiviteten, så vi kunne fastholde en solid indtjening, selvom kvartalet var præget af højere råvarepriser. Vi oplever en stærk efterspørgsel efter Hartmanns produkter og investerer markant i udvidelse af kapaciteten på tværs af vores markeder for at være på forkant med udviklingen.

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2. kvartal			1. halvår		
	2019	2019 ekskl. IAS 29	2018*	2019	2019 ekskl. IAS 29	2018*
Totalindkomst						
Nettoomsætning	553	547	542	1.150	1.145	1.166
Driftsresultat	45	47	60	103	108	152
Særlige poster	0	0	(16)	0	0	(21)
Driftsresultat efter særlige poster	45	47	45	103	108	131
Finansielle poster, netto	(7)	(8)	(30)	(13)	(14)	(40)
Resultat før skat	38	39	14	90	93	91
Periodens resultat	26	30	10	62	71	68
Totalindkomst	41	36	(12)	92	84	17
Pengestrømme						
Driftsaktivitet	18	18	66	74	74	137
Investeringsaktivitet	(49)	(49)	(28)	(88)	(88)	(38)
Finansieringsaktivitet	(55)	(55)	(66)	(57)	(57)	(68)
I alt	(87)	(87)	(28)	(71)	(71)	31
Balance						
Aktiver	-	-	-	2.014	1.973	1.756
Investeringer i materielle aktiver	-	-	-	88	87	36
Nettoarbejds kapital	-	-	-	357	357	332
Investeret kapital	-	-	-	1.512	1.468	1.289
Nettorentebærende gæld (NRBG)	-	-	-	735	735	614
NRBG ekskl. leasingforpligtelser	-	-	-	660	660	614
Egenkapital	-	-	-	791	760	697

mio. kr.	2. kvartal			1. halvår		
	2019	2019 ekskl. IAS 29	2018*	2019	2019 ekskl. IAS 29	2018*
Nøgletal i %						
Overskudsgrad	8,1	8,5	11,1	9,0	9,4	13,0
Afkast af investeret kapital (ROIC), løbende 12 mdr.	-	-	-	12,3	13,4	21,7
Egenkapitalforrentning, løbende 12 mdr.	-	-	-	12,5	14,3	19,6
Egenkapitalandel	-	-	-	39,3	38,5	39,7
Gearing	-	-	-	92,9	96,7	88,0
Aktierelaterede nøgletal						
Antal aktier (ekskl. egne aktier)	-	-	-	6.915.090	6.915.090	6.915.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	3,7	4,3	1,5	9,0	10,3	9,8
Pengestrømme pr. aktie, kr.	2,6	2,6	9,6	10,7	10,7	19,8
Indre værdi pr. aktie, kr.	-	-	-	114,4	110,0	100,8
Børskurs, kr.	-	-	-	316,0	316,0	374,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	-	-	-	2,8	2,9	3,7
Børskurs/indtjening (P/E), løbende 12 mdr.	-	-	-	22,9	20,5	17,8
Markedsværdi, mio. kr.	-	-	-	2.216,8	2.216,8	2.623,6

For nøgletsdefinitioner henvises til side 82 i årsrapporten for 2018. I denne rapport angives driftsresultat og overskudsgrad før særlige poster, ligesom overskudsgrad, afkast af den investerede kapital og anlægsinvesteringer omtales eksklusiv justering for hyperinflation.

* Hartmann implementerede IAS 29 i delårsrapporten for 3. kvartal 2018, og sammenligningstal for 2. kvartal 2018 og 1. halvår 2018 er således ikke justeret for hyperinflation.

For at give et tydeligere indtryk af Hartmanns underliggende drift og udvikling præsenteres udvalgte regnskabstal i denne delårsrapport før regnskabsmæssig justering for hyperinflation (IAS 29). Læs mere på side 10.

Udviklingen i 2. kvartal og 1. halvår 2019

Hartmann skabte vækst i 2. kvartal efter fremgang i kerneforretningen, der mere end opvejede et ventet lavt bidrag til omsætningen fra Hartmann Technology, som sælger og leverer maskiner og teknologi på projektbasis. Volumenvæksten i kerneforretningen fortsatte og bidrog sammen med forbedret effektivitet og en højere gennemsnitlig salgspris til at sikre fortsat solid lønsomhed og afbøde de negative effekter af det lavere bidrag fra Hartmann Technology og højere råvarepriser.

Efterspørgslen efter bæredygtigt støbepapemballage var fortsat stærk i 2. kvartal 2019, hvor Hartmann tog ny produktionskapacitet i brug i Europa og Argentina samt forberedte tilførsel og ibrugtagning af kapacitet på yderligere to fabrikker i den europæiske forretning i 2. halvår.

Forberedelserne til etablering af en fabrik i Brasilien forløb planmæssigt, og i juni besluttede Hartmann at investere i niveauet 100

mio. kr. i 2019-2020 i en markant udvidelse af produktionskapaciteten på koncernens fabrik i USA, ligesom yderligere produktionskapacitet forventes tilført i Europa. Den udvidede produktionskapacitet i Brasilien, USA og Europa forventes taget i brug i 2020. I forlængelse af beslutningen om at udvide produktionskapaciteten i USA øgede Hartmann forventningerne til koncernens anlægsinvesteringer i 2019 til niveauet 300 mio. kr. eksklusiv justering for hyperinflation i Argentina og effekter af eventuelle opkøb.

Nettoomsætning

I 2. kvartal 2019 fortsatte volumenvæksten i Hartmanns kerneforretning, og den samlede omsætning steg til 553 mio. kr. (2018: 542 mio. kr.) efter justering for hyperinflation. Den positive udvikling i koncernens salg af emballage sikrede fremgangen i den samlede omsætning, selvom bidraget fra Hartmann Technology som ventet var markant lavere end i samme periode sidste år.

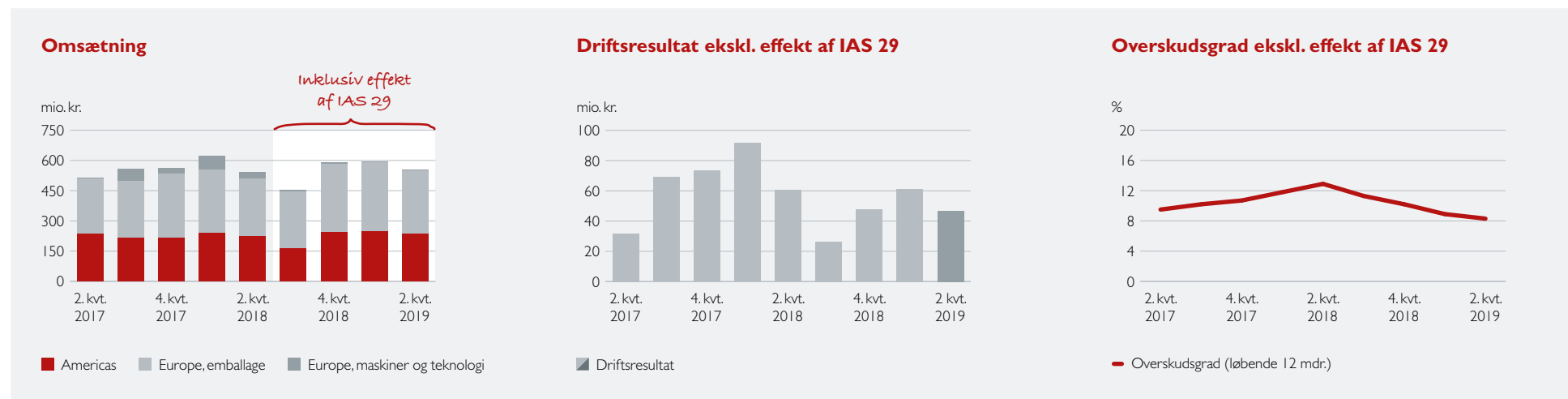
I 1. halvår 2019 udgjorde omsætningen 1.150 mio. kr. (2018: 1.166 mio. kr.) efter justering for hyperinflation.

I 2. kvartal 2019 påvirkede udsving i valutakurser samlet set omsætningen med -29 mio. kr. Udviklingen i den argentinske peso (ARS) påvirkede omsætningen med -35 mio. kr., hvoraf -4 mio. kr. kan henføres til justering for hyperinflation. I 1. halvår var omsætningen samlet set påvirket med -68 mio. kr. som følge af udsving i valutakurser. Udviklingen i ARS påvirkede omsætningen med -77 mio. kr., hvoraf -9 mio. kr. kan henføres til justering for hyperinflation.

Hartmanns omsætning eksklusiv justering for hyperinflation udgjorde 547 mio. kr. i 2. kvartal og 1.145 mio. kr. i 1. halvår 2019.

Europe

Den europæiske forretnings samlede omsætning udgjorde 317 mio. kr. (2018: 321 mio. kr.) i 2. kvartal 2019. Hartmann skabte



Udviklingen i 2. kvartal og 1. halvår 2019

fortsat fremgang i kerneforretningen og løftede omsætningen fra salg af ægemballage til 311 mio. kr. (2018: 286 mio. kr.) efter ibrugtagning af ny produktionskapacitet i kvartalet. Den positive udvikling i omsætningen var drevet af volumenvækst og en øget andel af detailemballage samt et løft i den gennemsnitlige salgspris. Som ventet var omsætningen fra Hartmann Technology lavere i 2. kvartal 2019 og udgjorde 6 mio. kr. (2018: 35 mio. kr.).

I 1. halvår 2019 udgjorde den samlede europæiske omsætning 665 mio. kr. (2018: 705 mio. kr.). Kerneforretningens bidrag til omsætningen steg til 655 mio. kr. (2018: 601 mio. kr.), mens bidraget fra Hartmann Technology som ventet var markant lavere og udgjorde 10 mio. kr. (2018: 104 mio. kr.).

Americas

Hartmann skabte fortsat volumenvækst på tværs af koncernens amerikanske markeder i 2. kvartal 2019, hvor den samlede omsætning steg til 237 mio. kr. (2018: 222 mio. kr.) trods en væsentlig negativ effekt af valutakursudvikling i Argentina.

I Nordamerika øgede Hartmann omsætningen i 2. kvartal drevet af en positiv valutakurseffekt og fortsat volumenvækst. Kapacitetsudnyttelsen på fabrikkerne i USA og Canada var høj, og ledelsen besluttede i 2. kvartal at udvide kapaciteten i USA med flere produktionslinjer for at styrke Hartmanns position i det nordamerikanske marked yderligere og imødekomme den stigende efterspørgsel. Den udvidede produktionskapacitet ventes taget i brug mod udgangen af 2020.

Den sydamerikanske forretning skabte moderat volumenvækst og omsætningsfremgang i 2. kvartal trods en væsentlig negativ valutakurseffekt i Argentina. Både de argentinske og de brasilianske aktiviteter bidrog til væksten i Sydamerika trods en negativ effekt af lavere ægpriser i Brasilien, der medførte en forskydning af salget fra detailemballage til billigere emballagetyper.

I 1. halvår 2019 steg omsætningen fra de amerikanske aktiviteter til 485 mio. kr. (2018: 461 mio. kr.) efter justering for hyperinflation.

Omsætningen eksklusiv justering for hyperinflation udgjorde 230 mio. kr. i 2. kvartal og 480 mio. kr. i 1. halvår 2019.

Driftsresultat

Hartmanns driftsresultat eksklusiv justering for hyperinflation udgjorde 47 mio. kr. (2018: 60 mio. kr.) i 2. kvartal svarende til en overskudsgrad på 8,5% (2018: 11,1%). Fortsat volumenvækst, forbedret effektivitet og en højere gennemsnitlig salgspris i kerneforretningen bidrog til at sikre lønsomheden trods negative effekter af højere råvarepriser og det markant lavere bidrag fra Hartmann Technology.

I 1. halvår udgjorde driftsresultatet eksklusiv justering for hyperinflation 108 mio. kr. (2018: 131 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 9,4% (2018: 13,0%).

Udsving i valutakurser påvirkede samlet set driftsresultatet eksklusiv justering for hyperinflation med -1 mio. kr. i 2. kvartal 2019 efter en effekt på -5 mio. kr. af valutakursudviklingen i ARS. I 1. halvår 2019 påvirkede den samlede effekt af udsving i valutakurser driftsresultatet eksklusiv justering for hyperinflation med -6 mio. kr. efter en effekt på -12 mio. kr. af valutakursudviklingen i ARS.

Driftsresultatet inklusiv justering for hyperinflation udgjorde 45 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 8,1% i 2. kvartal og 103 mio. kr. svarende til 9,0% i 1. halvår 2019. Hartmann implementerede IAS 29 om regnskabsaflæggelse i hyperinflationsøkonomier i delårsrapporten for 3. kvartal 2018, og sammenligningstal for 2. kvartal og 1. halvår 2018 er ikke justeret for hyperinflation.

Europe

Driftsresultatet i den europæiske forretning faldt til 24 mio. kr. (2018: 40 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 7,5% (2018: 12,6%) som følge af det markant lavere bidrag til omsætningen fra Hartmann Technology og en negativ effekt af højere råvarepriser. I kerneforretningen blev de negative forhold i vid udstrækning opvejet af volumenvæksten, den højere gennemsnitlige salgspris og forbedret effektivitet.

I 1. halvår 2019 udgjorde den europæiske forretnings driftsresultat 58 mio. kr. (2018: 102 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 8,7% (2018: 14,4%).

Americas

De amerikanske aktiviteterets samlede driftsresultat eksklusiv justering for hyperinflation udgjorde 29 mio. kr. (2018: 29 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 12,6% (2018: 13,2%).

Hartmann løftede driftsresultatet i den nordamerikanske forretning med afsæt i en positiv valutakurseffekt, forbedret produktionseffektivitet og den fortsatte volumenvækst samt lavere råvareomkostninger.

I Sydamerika faldt driftsresultatet eksklusiv justering for hyperinflation, da omsætningsvæksten og fremgang i den gennemsnitlige salgspris ikke kunne opveje de væsentlige negative effekter af valutakursudviklingen i Argentina og betydeligt højere råvarepriser.

I 1. halvår 2019 udgjorde de amerikanske aktiviteterets samlede driftsresultat 63 mio. kr. (2018: 64 mio. kr.) eksklusiv justering for hyperinflation svarende til en overskudsgrad på 13,1% (2018: 13,9%).

Udviklingen i 2. kvartal og 1. halvår 2019

Inklusiv justering for hyperinflation udgjorde den amerikanske forretnings driftsresultat 27 mio. kr. i 2. kvartal svarende til en overskudsgrad på 11,3% og 58 mio. kr. i 1. halvår 2019 svarende til en overskudsgrad på 12,0%.

Koncernfunktioner

Omkostninger til koncernfunktioner udgjorde 6 mio. kr. (2018: 10 mio. kr.) i 2. kvartal og 14 mio. kr. (2018: 15 mio. kr.) i 1. halvår 2019.

Særlige poster

Hartmann afholdt ikke særlige poster i 2. kvartal (2018: -16 mio. kr.) eller 1. halvår 2019 (2018: -21 mio. kr.). Sammenligningsperioden var påvirket af særlige omkostninger, der primært vedrørte tiltag under det gennemførte 'Perform 2018'-program.

Finansielle poster

Hartmanns finansielle poster udgjorde -7 mio. kr. (2018: -30 mio. kr.) i 2. kvartal og -13 mio. kr. (2018: -40 mio. kr.) i 1. halvår 2019. Koncernens finansielle poster var negativt påvirket af væsentlige valutakursreguleringer i sammenligningsperioden.

Periodens resultat

Koncernens resultat før skat steg til 38 mio. kr. (2018: 14 mio. kr.) i 2. kvartal og udgjorde 90 mio. kr. (2018: 91 mio. kr.) i 1. halvår 2019.

I 2. kvartal steg skat af periodens resultat til -12 mio. kr. (2018: -4 mio. kr.) svarende til en effektiv skattesats på 32% (2018: 29%). I 1. halvår steg skat af periodens resultat til -27 mio. kr. (2018: -23 mio. kr.) svarende til en effektiv skattesats på 30% (2018: 26%). Udviklingen kan henføres til hyperinflationsregulering, og den effektive skattesats eksklusiv justering for hyperinflation udgjorde 24% i både 2. kvartal og 1. halvår 2019.

Resultatet efter skat steg til 26 mio. kr. (2018: 10 mio. kr.) i 2. kvartal og udgjorde 62 mio. kr. (2018: 68 mio. kr.) i 1. halvår 2019.

Totalindkomst

Hartmanns totalindkomst steg til 41 mio. kr. (2018: -12 mio. kr.) i 2. kvartal og 92 mio. kr. (2018: 17 mio. kr.) i 1. halvår 2019. Udviklingen skyldes en væsentlig negativ kursregulering af dattervirksomheder i sammenligningsperioden og opskrivning af egenkapitalen som følge af hyperinflationsregulering i 2. kvartal og 1. halvår 2019.

Pengestrømme

Hartmanns pengestrømme fra driftsaktivitet faldt til 18 mio. kr. (2018: 66 mio. kr.) i 2. kvartal 2019, og udviklingen kunne primært henføres til en stigning i koncernens driftskapital og det lavere driftsresultat. I 1. halvår udgjorde pengestrømmene fra driftsaktivitet 74 mio. kr. (2018: 137 mio. kr.).

I 2. kvartal øgede Hartmann pengestrømme til investeringsaktivitet til -49 mio. kr. (2018: -28 mio. kr.) som følge af det fortsatte fokus på ekspansion af produktionskapaciteten. Pengestrømmene til investeringsaktivitet steg til -88 mio. kr. (2018: -38 mio. kr.) i 1. halvår.

De samlede pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde -31 mio. kr. (2018: 38 mio. kr.) i 2. kvartal og -14 mio. kr. (2018: 99 mio. kr.) i 1. halvår 2019.

Koncernens pengestrømme fra finansieringsaktivitet var -55 mio. kr. (2018: -66 mio. kr.) i 2. kvartal og -57 mio. kr. (2018: -68 mio. kr.) i 1. halvår 2019.

Finansiering

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde 735 mio. kr. (2018: 614 mio. kr.) ved udgangen af 2. kvartal. Stigningen kan primært henføres til implementering af IFRS 16, som forøgede den netto-rentebærende gæld med 74 mio. kr. pr. 30. juni 2019 som følge af indregning og aktivering af leasingaftaler, jf. note 1.

Det finansielle beredskab udgjorde 290 mio. kr. (2018: 339 mio. kr.) ved udgangen af 2. kvartal og udgøres af likvide beholdninger og uudnyttede trækingsfaciliteter på lån og kassekreditter.

I 2. kvartal indfriede Hartmann koncernens tidligere låneaftale, der blev erstattet af en ny langfristet kreditfacilitet med en låneramme på 750 mio. kr., som udløber i marts 2022 med mulighed for forlængelse op til tre år. Hartmanns lån er underlagt sædvanlige finansielle covenants.

ROIC

Afkastet af den investerede kapital udgjorde 13,4% (2018: 21,7%) eksklusiv justering for hyperinflation og 12,3% inklusiv justering for hyperinflation.

Egenkapital

Ved udgangen af 2. kvartal 2019 var Hartmanns egenkapital steget til 791 mio. kr. (2018: 697 mio. kr.). Egenkapitalandelen udgjorde 39,3% (2018: 39,7%), og gearingen var 92,9% (2018: 88,0%).

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 til 2019 om en samlet omsætning på 2,2-2,4 mia. kr. efter justering for hyperinflation og en overskudsgrad på 9-11% eksklusiv justering for hyperinflation.

Fortsat volumenvækst og effektiv drift i kerneforretningen skal bidrage positivt til udviklingen i 2. halvår 2019, der fortsat ventes negativt påvirket af et normaliseret lavere bidrag fra Hartmann Technology sammenlignet med niveauet i 2018 og højere papir- og energiomkostninger.

Anlægsinvesteringerne ventes som meddelt den 11. juni 2019 at udgøre i niveauet 300 mio. kr. eksklusiv justering for hyperinflation som følge af planlagte og iværksatte udvidelser af produktionskapaciteten på tværs af koncernens markeder.

Forudsætninger

Forventningerne er baseret på valutakurserne på dagen for aflæggelse af delårsrapporten og opgjort eksklusive effekterne af eventuelle opkøb. Omsætning og driftsresultat i kerneforretningen er normalt højere i 1. og 4. kvartal end i 2. og 3. kvartal, da koncernens emballagesalg er sæsonbetonet.

Forventninger

2019

Omsætning	2,2-2,4 mia. kr.
Overskudsgrad*	9-11%
Anlægsinvesteringer*	~300 mio. kr.

* Eksklusiv justering for hyperinflation

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 2018.

Risikoforhold

I denne delårsrapport beskrives risikoforhold, der løbende påvirker Hartmanns drift og resultater. Der henvises til afsnittet om risikoforhold og note 31 i årsrapporten for 2018 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.

Produktportefølje

Hartmanns portefølje af støbepaprodukter omfatter detail- og transportemballage til æg samt frugtemballage. 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-, transport- og frugtemballage.

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 koncernens største enkeltstående transaktionsrisiko. 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.

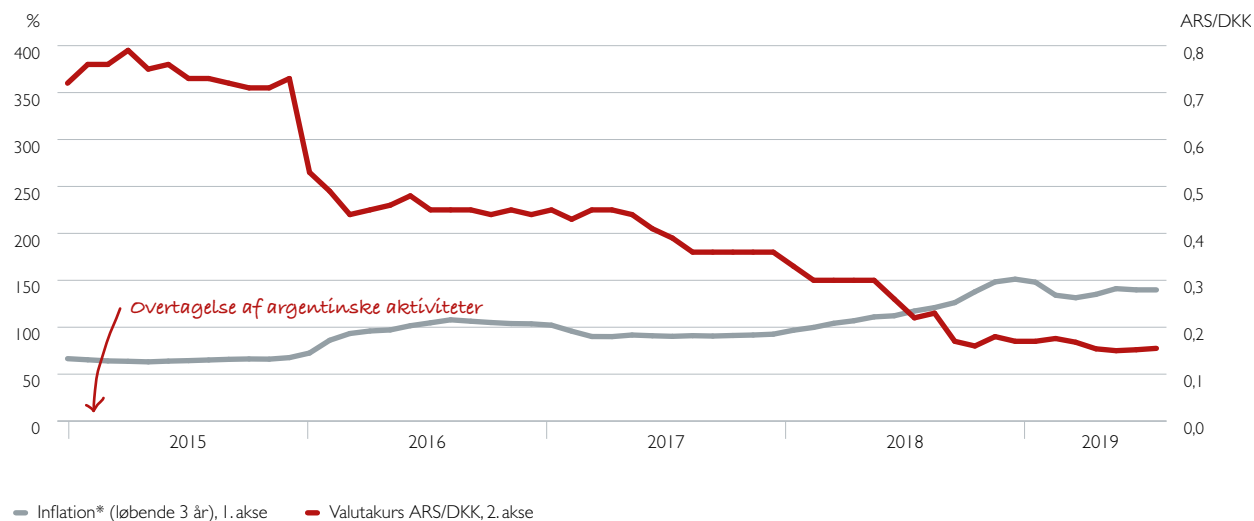
Hartmann er som følge af koncernens udenlandske dattervirksomheder udsat for translationsrisici, idet en del af koncernens indtjening og nettoaktiver vedrører udenlandske dattervirksomheder og derfor omregnes og indgår i koncernregnskabet, som præsenteres i DKK. Derudover er koncernen udsat for translationsrisici 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.

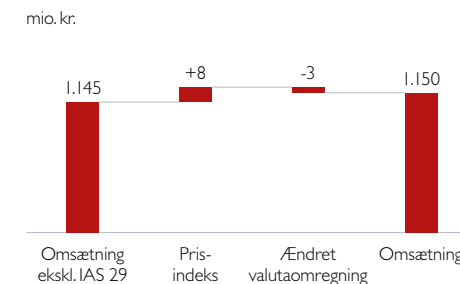
Translationsrisici relateret til koncerninterne lån afdækkes, såfremt de vurderes at kunne få en væsentlig indvirkning på koncernens resultat.

Hyperinflation i Argentina

Inflations- og valutakursudvikling i Argentina



Effekt af justering af omsætning år til dato



Den samlede effekt på omsætningen af justering for hyperinflation efter IAS 29 i 1. halvår 2019 udgøres af justering for prisindeksudvikling og effekt af den anvendte omregning fra argentinske peso til danske kroner med afsæt i kursen pr. balancedagen.

Prisindekset steg 23% i perioden, hvilket medførte en positiv effekt på 8 mio. kr. på omsætningen. Udviklingen blev delvist opvejet af et fald i krydskursen på ARS/DKK fra 0,173 ved årets begyndelse til 0,155 den 30. juni 2019, hvilket medførte en negativ effekt på 3 mio. kr. på omsætningen som følge af den anvendte praksis for valutaomregning med afsæt i balancedagens kurs.

Hartmanns omsætning udgjorde 1.150 mio. kr. efter en samlet positiv påvirkning af justering for hyperinflation på 5 mio. kr.

Læs mere om hyperinflation i årsrapporten for 2018 på side 23 og i note 36.

Effekt af justering for hyperinflation på udvalgte regnskabstal år til dato

mio. kr.	Ekskl. IAS 29	Prisindeks	Ændret valutaomregning	Samlet justering	Akk. 2019
Nettoomsætning	1.145	8	(3)	5	1.150
Driftsresultat før afskrivninger	171	(1)	(1)	(2)	169
Driftsresultat	108	(4)	(1)	(5)	103
Finansielle poster, netto	(14)	4	(3)	1	(13)

* Hyperinflationsjustering gennemføres med afsæt i det argentinske Wholesale Price Index frem til 31. december 2016 og National Consumer Price Index i Argentina fra 1. januar 2017.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2019.

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, 13. august 2019

Direktion:

Torben Rosenkrantz-Theil
Adm. direktør

Flemming Lorents Steen
Koncernfinansdirektør

Bestyrelsen:

Agnete Raaschou-Nielsen
Formand

Steen Parsholt
Næstformand

Andy Hansen

Jan Klarskov Henriksen

Jan Madsen

Karen Angelo Hækkerup

Marianne Schelde

Palle Skade Andersen

Regnskab



13 Totalindkomstopgørelse

14 Pengestrømsopgørelse

15 Balance

16 Egenkapitalopgørelse

17 Noter

Totalindkomstopgørelse

mio. kr. Koncern	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Nettoomsætning	553,4	542,3	1.149,7	1.166,0
Produktionsomkostninger	(398,8)	(377,6)	(819,3)	(799,5)
Bruttoresultat	154,6	164,7	330,4	366,5
Salgs- og distributionsomkostninger	(85,9)	(78,5)	(178,8)	(161,2)
Administrationsomkostninger	(24,2)	(25,8)	(48,7)	(53,4)
Resultat af primær drift før særlige poster	44,5	60,4	102,9	151,9
Særlige poster	0,0	(15,8)	0,0	(21,4)
Resultat af primær drift	44,5	44,6	102,9	130,5
Finansielle indtægter	2,6	0,5	4,7	0,7
Finansielle omkostninger	(9,5)	(30,9)	(18,1)	(40,2)
Resultat før skat	37,6	14,2	89,5	91,0
Skat af periodens resultat	(12,1)	(4,1)	(27,2)	(23,3)
PERIODENS RESULTAT	25,5	10,1	62,3	67,7
Resultat pr. aktie i kr.	3,7	1,5	9,0	9,8
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	3,7	1,5	9,0	9,8

mio. kr. Koncern	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens resultat	25,5	10,1	62,3	67,7
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:				
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	0,6	(21,6)	6,0	(47,0)
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter, primo	9,5	-	18,5	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Indregnet i anden totalindkomst	5,4	(2,5)	2,8	(5,3)
Overført til nettoomsætning	2,1	0,8	4,1	(0,4)
Overført til produktionsomkostninger	(0,2)	0,5	0,0	0,2
Overført til finansielle poster	(0,5)	(0,1)	(0,1)	0,1
Skat	(1,6)	0,4	(1,7)	1,4
Anden totalindkomst efter skat	15,3	(22,5)	29,6	(51,0)
TOTALINDKOMST	40,8	(12,4)	91,9	16,7

Pengestrømsopgørelse

mio. kr. Koncern	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Resultat af primær drift før særlige poster	44,5	60,4	102,9	151,9
Afskrivninger	32,9	32,4	65,8	64,9
Regulering for andre ikke-kontante poster	0,8	(0,1)	2,4	(0,1)
Ændring i driftskapital mv.	(46,9)	(10,7)	(62,1)	(54,0)
Betalte restruktureringsomkostninger mv.	0,0	(7,3)	0,0	(9,5)
Pengestrømme fra primær drift	31,3	74,7	109,0	153,2
Modtagne renter mv.	0,9	1,3	1,3	0,8
Betalte renter mv.	(8,8)	(6,7)	(16,1)	(11,1)
Betalt selskabsskat, netto	(5,7)	(3,2)	(20,5)	(5,9)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	17,7	66,1	73,7	137,0
Køb af immaterielle aktiver	(0,2)	(2,0)	(1,0)	(2,2)
Køb af materielle aktiver	(48,7)	(26,0)	(86,5)	(36,5)
Salg af materielle aktiver	0,0	0,2	0,0	0,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(48,9)	(27,8)	(87,5)	(38,4)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(31,2)	38,3	(13,8)	98,6
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	652,1	0,0	652,1	0,0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(641,7)	(0,7)	(643,6)	(2,0)
Udbetalt udbytte	(65,7)	(65,7)	(65,7)	(65,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(55,3)	(66,4)	(57,2)	(67,7)
PENGESTRØMME I ALT	(86,5)	(28,1)	(71,0)	30,9
Likvider primo	56,3	30,9	39,3	(28,2)
Valutakursregulering	0,4	(2,7)	1,9	(2,6)
LIKVIDER ULTIMO	(29,8)	0,1	(29,8)	0,1

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

mio. kr. Koncern	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Likvider ultimo indregnes således:				
Likvide beholdninger	63,6	58,4	63,6	58,4
Kassekreditter	(93,4)	(58,3)	(93,4)	(58,3)
Likvider ultimo	(29,8)	0,1	(29,8)	0,1

Balance

Aktiver

mio. kr. Koncern	30. juni 2019	30. juni 2018	31. dec. 2018
Goodwill	65,0	63,1	63,9
Øvrige immaterielle aktiver	33,8	27,1	34,9
Immaterielle aktiver	98,8	90,2	98,8
Grunde og bygninger	294,6	284,0	294,4
Produktionsanlæg og maskiner	575,2	585,5	590,2
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13,5	17,2	15,1
Produktionsanlæg under opførelse	133,0	33,6	71,4
Materielle aktiver	1.016,3	920,3	971,1
Leasede grunde og bygninger	68,3	0,0	0,0
Andre leasede aktiver	5,7	0,0	0,0
Leasingaktiver	74,0	0,0	0,0
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,0	3,0	3,0
Udskudt skat	46,2	45,8	48,1
Andre langfristede aktiver	49,2	48,8	51,1
Langfristede aktiver	1.238,3	1.059,3	1.121,0
Varebeholdninger	224,7	195,9	196,6
Tilgodehavender fra salg	373,6	338,7	329,7
Selskabsskat	7,9	8,1	3,4
Andre tilgodehavender	91,4	76,4	80,1
Periodeafgrænsningsposter	14,3	18,8	19,9
Likvide beholdninger	63,6	58,4	83,2
Kortfristede aktiver	775,5	696,3	712,9
AKTIVER	2.013,8	1.755,6	1.833,9

Passiver

mio. kr. Koncern	30. juni 2019	30. juni 2018	31. dec. 2018
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	1,3	(3,4)	(3,8)
Reserve for omregningsreguleringer	(154,4)	(209,4)	(178,9)
Overført resultat	804,0	769,4	741,7
Foreslået udbytte	0,0	0,0	65,7
Egenkapital	791,2	696,9	765,0
Udskudt skat	25,3	11,9	21,4
Pensionsforpligtelser	30,0	47,2	31,7
Kreditinstitutter	630,4	612,6	616,0
Leasingforpligtelser	66,8	0,0	0,0
Offentlige tilskud	3,2	4,9	3,8
Langfristede forpligtelser	755,7	676,6	672,9
Kreditinstitutter	0,0	1,1	0,0
Leasingforpligtelser	8,1	0,0	0,0
Offentlige tilskud	1,0	1,5	1,0
Kassekreditter	93,4	58,3	43,9
Forudbetalinger fra kunder	24,7	2,3	6,1
Leverandørgæld	174,0	149,0	169,6
Gæld til associerede virksomheder	6,3	4,3	4,8
Selskabsskat	17,4	12,3	12,1
Hensatte forpligtelser	0,4	12,2	0,8
Anden gæld	141,6	141,1	157,7
Kortfristede forpligtelser	466,9	382,1	396,0
Forpligtelser	1.222,6	1.058,7	1.068,9
PASSIVER	2.013,8	1.755,6	1.833,9

Egenkapitalopgørelse

Koncern	2019						2018					
	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for omregnings- reguleringer*	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for omregnings- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
mio. kr:												
Egenkapital 1. januar	140,3	(3,8)	(178,9)	741,7	65,7	765,0	140,3	0,6	(162,4)	701,7	65,7	745,9
Periodens resultat	-	-	-	62,3	-	62,3	-	-	-	67,7	-	67,7
Anden totalindkomst												
Poster som kan omklassificeres til resultatet												
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	6,0	-	-	6,0	-	-	(47,0)	-	-	(47,0)
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter, primo	-	-	18,5	-	-	18,5	-	-	-	-	-	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:												
Indregnet i anden totalindkomst	-	2,8	-	-	-	2,8	-	(5,3)	-	-	-	(5,3)
Overført til nettoomsætning	-	4,1	-	-	-	4,1	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)
Overført til produktionsomkostninger	-	0,0	-	-	-	0,0	-	0,2	-	-	-	0,2
Overført til finansielle poster	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)	-	0,1	-	-	-	0,1
Skat	-	(1,7)	-	-	-	(1,7)	-	1,4	-	-	-	1,4
Anden totalindkomst	0,0	5,1	24,5	0,0	0,0	29,6	0,0	(4,0)	(47,0)	0,0	0,0	(51,0)
Totalindkomst i alt	0,0	5,1	24,5	62,3	0,0	91,9	0,0	(4,0)	(47,0)	67,7	0,0	16,7
Transaktioner med ejerne												
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	(65,7)	(65,7)	-	-	-	-	(65,7)	(65,7)
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	5,1	24,5	62,3	(65,7)	26,2	0,0	(4,0)	(47,0)	67,7	(65,7)	(49,0)
Egenkapital 30. juni	140,3	1,3	(154,4)	804,0	0,0	791,2	140,3	(3,4)	(209,4)	769,4	0,0	696,9

* Reserve for omregningsreguleringer indeholder reserve for valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder samt hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter primo i Argentina. Sammenligningstallene er ikke reguleret for hyperinflation, da Hartmann implementerede IAS 29 1. juli 2018 uden tilpasning af sammenligningstal jf. note 1.

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 implementeringen af IFRS 16 er den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til koncernregnskabet for 2018. Den anvendte regnskabspraksis er beskrevet i note 1 i årsrapporten for 2018, hvortil der henvises. Effekten ved overgang til IFRS 16 fremgår nedenfor.

Hartmann implementerede 1. juli 2018 IAS 29 om regnskabsaflæggelse i hyperinflationsøkonomier. Implementeringen er i overensstemmelse med IAS 29, foretaget uden tilpasning af sammenligningstal. Regnskabstallene for sammenligningsperioden, 2. kvartal 2018 og 1. halvår 2018, er således ikke justeret for hyperinflation.

Nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2019

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 2019, herunder IFRS 16.

IFRS 16

Hartmann-koncernen har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret IFRS 16, Leases, der erstatter IAS 17 og kræver indregning i balancen af leasingaftaler, der løber i mere end 12 måneder, og hvor det leasede aktiv ikke har en lav værdi. Koncernens leasingaftaler er i den forbindelse pr. 1. januar indregnet i balancen i form af leasingforpligtelser og leasingaktiver, som repræsenterer Hartmanns ret til at bruge de underliggende aktiver.

I resultatopgørelsen medfører implementeringen, at hidtidige omkostningsførte leasingydelse nu er erstattet af afskrivninger på leasingaktiver og rentekomkostninger fra leasingforpligtelser.

Pr. 1. januar 2019 er balancesummen for koncernen forøget med 74,9 mio. kr. som følge af indregning af henholdsvis leasingaktiver og leasingforpligtelser. En opgørelse af beløbet fremgår nedenfor.

mio. kr.	Koncern
Leje- og leasingforpligtelser 31. december 2018	96,8
Kortfristede leasingaftaler (under 12 mdr.)	(4,7)
Leasingaftaler med lav værdi (under 0,1 mio. kr.)	(0,5)
Grundlag for indregning pr. 1. januar 2019	91,6
Tilbageiskontering	(16,7)
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019	74,9

Den forventede resultat effekt ved implementering af IFRS 16 er ud fra den aktuelle sammensætning af leasingaftaler opgjort til, at årlige leasingomkostninger på 10,3 mio. kr. erstattes af afskrivninger på 9,3 mio. kr. og renter på 2,7 mio. kr. i 2019. Implementeringen vil således medføre en positiv effekt på driftsresultatet på 0,9 mio. kr. men en samlet negativ effekt på årets resultat før skat på 1,8 mio. kr. For første halvår har implementeringen medført en positiv effekt på driftsresultatet på 0,5 mio. kr. og en negativ effekt på resultat før skat på 0,9 mio. kr.

Aktiveringen af leasingaftaler efter IFRS 16 påvirker samtidig koncernens hoved- og nøgletal. Den investerede kapital og den nettorentebærende gæld er forøget med henholdsvis 74,0 mio. kr. og 74,9 mio. kr. pr. 30. juni 2019, og ud fra den aktuelle sammensætning af leasingaftaler forventes implementeringen at medføre en reduktion i afkastet af investeret kapital (ROIC) i niveauet 0,7%-point og en reduktion i egenkapitalandelen i niveauet 1,6%-point i 2019. Det nye regelsæt for IFRS 16 ventes ikke at få nogen synlig effekt på overskudsgraden grundet den kun marginalt positive påvirkning på driftsresultatet.

Eventuel indgåelse af nye leasingaftaler i løbet af året vil medføre indregning som henholdsvis tilgange på leasingaktiver og optagelse af yderligere leasingforpligtelser, hvilket øger effekten på de nævnte regnskabsposter og nøgletal for 2019. Der er ikke indgået væsentlige nye aftaler i 1. halvår 2019.

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 2018 for en samlet beskrivelse af væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder.

Øvrige forhold

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

Noter

03 Segmentoplysninger

Aktiviteter	2019						2018					
	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	310,7	655,3	229,9	480,3	540,6	1.135,6	286,1	601,4	221,5	460,7	507,6	1.062,1
Maskiner og teknologi	5,9	9,8	-	-	5,9	9,8	34,7	103,9	-	-	34,7	103,9
Nettoomsætning	316,6	665,1	229,9	480,3	546,5	1.145,4	320,8	705,3	221,5	460,7	542,3	1.166,0
Hyperinflationsregulering af nettoomsætning	-	-	6,9	4,3	6,9	4,3	-	-	-	-	-	-
Nettoomsætning, jf. totalindkomstopgørelse	316,6	665,1	236,8	484,6	553,4	1.149,7	320,8	705,3	221,5	460,7	542,3	1.166,0
Resultat af primær drift før særlige poster	23,7	57,6	28,9	62,9	52,6	120,2	40,4	101,8	29,2	64,1	69,6	165,9
Øvrige segmentoplysninger												
Afskrivninger	15,6	31,1	14,6	29,4	-	-	14,4	28,8	16,9	33,8	-	-
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-	55,0	-	32,6	-	-	-	21,5	-	17,4	-	-
Nettoarbejdskapital	-	258,1	-	98,7	-	-	-	190,5	-	131,1	-	-
Investeret kapital	-	744,1	-	736,9	-	-	-	571,7	-	729,7	-	-
Segmentaktiver	-	1.023,3	-	897,9	-	1.921,2	-	835,5	-	863,7	-	1.699,2
Afstemninger												
Resultatmål												
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter					52,6	120,5					69,6	165,9
Hyperinflationsregulering af resultat af primær drift før særlige poster					(2,1)	(4,9)					-	-
Ikke allokerede concernfunktioner					(6,5)	(13,6)					(9,6)	(14,8)
Elimineringer					0,5	0,9					0,4	0,8
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. totalindkomstopgørelse					44,5	102,9					60,4	151,9
Særlige poster					0,0	0,0					(15,8)	(21,4)
Resultat af primær drift, jf. totalindkomstopgørelse					44,5	102,9					44,6	130,5
Finansielle indtægter					2,6	4,7					0,5	0,7
Finansielle omkostninger					(9,5)	(18,1)					(30,9)	(40,2)
Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse					37,6	89,5					14,2	91,0
Aktiver												
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter					-	1.921,2					-	1.699,2
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter					-	44,1					-	-
Ikke fordelte aktiver					-	128,9					-	115,4
Elimineringer					-	(80,4)					-	(59,0)
Aktiver, jf. balance					-	2.013,8					-	1.755,6

Noter

03 Segmentoplysninger – fortsat

§ Anvendt regnskabspraksis

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, bortset fra at de regnskabstekniske justeringer som følge af IAS 29 ikke indgår i ledelsesrapporteringen. Effekten af hyperinflationsjusteringer vises som særskilte afstemningsposter i denne note.

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

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

De rapporteringspligtige segmenter er:

- **Europe** omfatter produktion og salg af emballage i støbepap. Produkterne produceres på fabrikker i Europa (herunder Israel) og afsættes primært til ægproducenter, -pakkerier og detailkæder samt aftagere af industriemballage. Endvidere omfatter segmentet salg af maskiner og teknologi til producenter af støbepapemballage i udvalgte markeder.
- **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.

04 Finansielle indtægter og omkostninger

	2. kvrt. 2019	2. kvrt. 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Renteindtægter, likvider mv.	0,1	0,0	0,1	0,0
Øvrige renteindtægter	0,6	0,5	0,8	0,5
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	0,7	0,5	0,9	0,5
Valutakursgevinster	0,3	0,0	1,9	0,0
Gevinst på netto-monetær stilling ved hyperinflationsregulering	1,2	-	1,3	-
Afledte finansielle instrumenter	0,4	0,0	0,6	0,2
Finansielle indtægter	2,6	0,5	4,7	0,7
Renteomkostninger, kreditinstitutter	5,9	4,8	8,1	8,0
Renteomkostninger, leasinggæld	0,6	0,0	1,3	0,0
Øvrige omkostninger	0,7	0,3	1,7	1,5
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	7,2	5,1	11,1	9,5
Valutakurstab	2,3	25,8	6,4	30,4
Afledte finansielle instrumenter	0,0	0,0	0,6	0,3
Finansielle omkostninger	9,5	30,9	18,1	40,2
Finansielle indtægter og (omkostninger)	(6,9)	(30,4)	(13,4)	(39,5)

§ Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder kriterierne for effektiv sikring samt monetær gevinst ved regulering for hyperinflation.

Noter

05 Kategorier af finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter

mio. kr.	30. juni 2019		30. juni 2018		31. december 2018	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	3,3	3,3	1,6	1,6	0,2	0,2
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	3,3	3,3	1,6	1,6	0,2	0,2
Tilgodehavender fra salg	373,6	373,6	338,7	338,7	329,7	329,7
Øvrige tilgodehavender	96,0	96,0	82,9	82,9	83,3	83,3
Likvide beholdninger	63,6	63,6	58,4	58,4	83,2	83,2
Udlån og tilgodehavender	533,2	533,2	480,0	480,0	496,2	496,2
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1,6	1,6	6,3	6,3	5,3	5,3
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	1,6	1,6	6,3	6,3	5,3	5,3
Kreditinstitutter	723,7	725,2	672,0	672,3	659,9	660,2
Øvrige forpligtelser	337,5	337,5	311,8	311,8	338,7	338,7
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.061,2	1.062,7	983,8	984,1	998,6	998,9

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

I 2. kvartal indfrie Hartmann koncernens tidligere låneaf tale, der blev erstattet af en ny langfristet kreditfacilitet med en låneramme på 750 mio.kr., som udløber i marts 2022 med mulighed for forlængelse op til tre år. Hartmanns lån er underlagt sædvanlige finansielle covenants.

06 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.

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 bæredygtig 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 stigende andel af det nordamerikanske marked og sælger derudover maskiner og teknologi i udvalgte markeder.

Produkter og kunder

Hartmann sælger æg- og frugtemballage til producenter og distributører samt detailkæder, som i stigende grad efterspørger bæredygtige emballageløsninger og specialiseret markedsføringsekspertise. Den alsidige produktportefølje skræddersyes til kundernes og forbrugernes behov i hvert marked. Hartmanns maskiner og teknologi sælges til producenter af emballage i støbepap i udvalgte markeder.

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 udvikling og vedligeholdelse af produktionsplatformen. Koncernens 2.000 medarbejdere fremstiller hvert år flere milliarder enheder støbepapemballage samt maskiner og teknologi til emballageproduktion.

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 2019

13. november 2019 Delårsrapport 3. kvartal 2019

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 9/2019 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.

© 2019 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