

# Delårsrapport I. kvartal 2020



# Indholdsfortegnelse

## Ledelsesberetning

- 3 Kort om I. kvartal 2020
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Udviklingen i I. kvartal 2020
- 8 Forventninger
- 9 Risikostyring
- 10 Hyperinflation i Argentina
- 11 Ledelsespåtegning
- 21 Kort om Hartmann

## Regnskab

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



# Kort om I. kvartal 2020

Hartmann skabte fremgang i kerneforretningen i I. kvartal 2020 og løftede omsætningen og indtjeningen markant efter stærk volumenvækst og fortsat forbedring af kapacitetsudnyttelsen og produktionseffektiviteten. Udvidelsen af produktionskapaciteten fortsætter, og Hartmann venter en omsætning på 2,4-2,6 mia. kr., en overskudsgrad på 12-15% og investeringer i niveauet 400 mio. kr. i 2020.

Omsætning

**663 mio. kr.**

596 mio. kr. i I. kvartal 2019

Omsætningen steg med 11% efter markant vækst i kerneforretningen i Europa, en stærk udvikling i de amerikanske aktiviteter og et øget bidrag fra salget af maskiner og teknologi. Hartmanns løbende udvidelse af produktionskapaciteten har skabt grundlaget for den stærke volumenvækst, som var drevet af en skærpet salgs- og marketingindsats og sikrede god kapacitetsudnyttelse på tværs af koncernens markeder.

Overskudsgrad

**18,0%**

10,2% i I. kvartal 2019

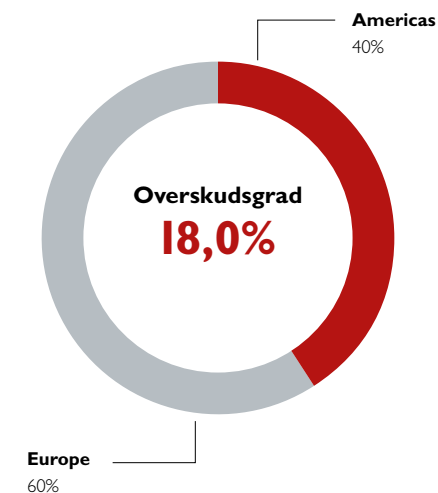
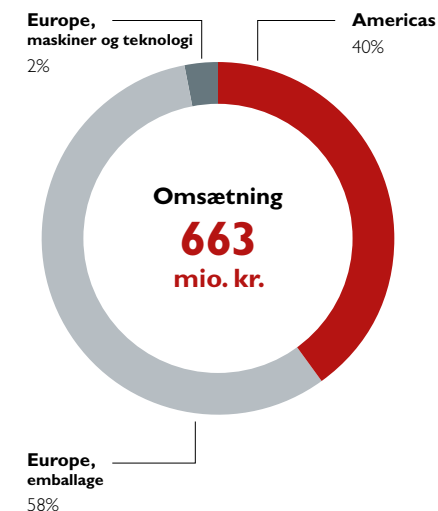
Hartmann forbedrede kapacitetsudnyttelsen og produktionseffektiviteten på fabrikkerne med afsæt i den stærke volumenvækst og skabte et historisk højt driftsresultat på 119 mio. kr. i I. kvartal 2020, der også var præget af bedring i råvarepriserne.

Investeringer

**58 mio. kr.**

39 mio. kr. i I. kvartal 2019

Som led i 'Think ahead'-strategien fortsatte indsatsen for at øge produktionskapaciteten med fokus på de planlagte udvidelser på fabrikkerne i Europa og USA samt etableringen af en ny fabrik i det nordlige Brasilien. Derudover indgik Hartmann en betinget aftale om køb af indiske Mohan Fibre, der fortsat ventes godkendt medio 2020.



”

Vi fortsatte den gode udvikling i I. kvartal 2020 og øgede emballagesalget markant gennem en stærk salgsindsats og ved at sikre en god udnyttelse af vores samlede produktionskapacitet, som vi har investeret i og udvidet som led i 'Think ahead'-strategien. Vi forventer et stærkt 2020, selvom udbruddet af COVID-19 medfører lav sigtbarhed og betydelige driftsrisici.

# Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	I. kvartal				Helår	
	2020	2020 ekskl. IAS 29	2019	2019 ekskl. IAS 29	2019	2019 ekskl. IAS 29
<b>Totalindkomst</b>						
Nettoomsætning	663	663	596	599	2.356	2.361
Driftsresultat	116	119	58	61	250	262
Særlige poster	(5)	(5)	0	0	0	0
Driftsresultat efter særlige poster	112	115	58	61	250	262
Finansielle poster, netto	(32)	(30)	(7)	(7)	(35)	(38)
Resultat før skat	80	84	52	54	215	225
Periodens resultat	58	63	37	41	167	185
Totalindkomst	(8)	(9)	51	49	180	170
<b>Pengestrømme</b>						
Driftsaktivitet	88	88	56	56	296	296
Investeringsaktivitet	(58)	(58)	(39)	(39)	(197)	(197)
Finansieringsaktivitet	(16)	(16)	(2)	(2)	(92)	(92)
I alt	14	14	16	16	7	7
<b>Balance</b>						
Aktiver	2.054	2.012	1.975	1.941	2.042	2.002
Investeringer i materielle aktiver	57	57	38	38	193	196
Nettoarbejdskapital	346	345	304	304	323	322
Investeret kapital	1.472	1.423	1.434	1.397	1.502	1.455
Nettorentebærende gæld (NRBG)	607	607	640	640	634	634
NRBG ekskl. leasingforpligtelser	532	532	563	563	556	556
Egenkapital	872	838	816	791	879	847

mio. kr.	I. kvartal				Helår	
	2020	2020 ekskl. IAS 29	2019	2019 ekskl. IAS 29	2019	2019 ekskl. IAS 29
<b>Nøgletal i %</b>						
Overskudsgrad	17,5	18,0	9,8	10,2	10,6	11,1
Afkast af investeret kapital (ROIC), løbende 12 mdr.	20,6	22,0	13,6	14,7	16,9	18,2
Egenkapitalforrentning, løbende 12 mdr.	22,4	25,7	10,5	11,8	20,5	23,5
Egenkapitalandel	42,4	41,6	41,3	40,7	43,1	42,3
Gearing	69,6	72,4	78,4	80,9	72,1	74,8
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>						
Antal aktier (ekskl. egne aktier)	6.915.090	6.915.090	6.915.090	6.915.090	6.915.090	6.915.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	8,3	9,1	5,3	6,0	24,2	26,8
Pengestrømme pr. aktie, kr.	12,7	12,7	8,1	8,1	42,8	42,8
Indre værdi pr. aktie, kr.	126,0	121,1	118,0	114,3	127,1	122,4
Børskurs, kr.	288	288	290	290	304,0	304,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	2,3	2,4	2,5	2,5	2,4	2,5
Børskurs/indtjening (P/E), løbende 12 mdr.	10,6	9,6	25,2	23,1	12,6	11,3
Markedsværdi, mio. kr.	2.020,3	2.020,3	2.034,4	2.034,4	2.132,6	2.132,6

For nøgletsdefinitioner henvises til side 82 i årsrapporten for 2019. I denne rapport angives driftsresultat og overskudsgrad før særlige poster, ligesom driftsresultat, overskudsgrad og afkast af den investerede kapital omtales eksklusiv justering 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 I. kvartal 2020

Hartmann skabte betydelig volumenvækst og omsætningsfremgang i kerneforretningen og det højeste driftsresultat nogensinde i I. kvartal 2020. Den positive udvikling tog afsæt i Hartmanns løbende udvidelse af produktionskapaciteten i de senere år samt en stærk og velkoordineret salgs- og produktionsindsats på tværs af koncernens markeder, hvor efterspørgslen efter bæredygtig støbepapemballage fortsat var stærk blandt eksisterende og nye kunder. Hartmann Technology bidrog ligeledes til fremgangen.

De senere kvartalers fremdrift i kerneforretningen fortsatte og tog til i I. kvartal 2020, som derudover blev moderat positivt påvirket af øget efterspørgsel efter æg og ægemballage fra medio marts drevet af skift i forbrugsmønstre i flere markeder i forlængelse af det globale udbrud af COVID-19. Hartmann har fastholdt stabil drift og høj kapacitetsudnyttelse i perioden. Udbruddet og de politiske tiltag for at begrænse smittespredning medfører dog begrænset sigtbarhed og øget risiko for svigtende leverancer af og

midlertidige udsving i priserne på råvarer, potentielle forstyrrelser af produktion og logistik samt negative samfundsøkonomiske effekter og valutakursudsving, der kan påvirke forbrugsmønstre og resultater på tværs af Hartmanns markeder.

Kapacitetsudvidelsen i den europæiske forretning og på fabrikken i USA samt arbejdet med etableringen af en ny fabrik i Brasilien forløb planmæssigt, og den udvidede produktionskapacitet ventes fortsat taget i brug i 2. halvår.

## Nettoomsætning

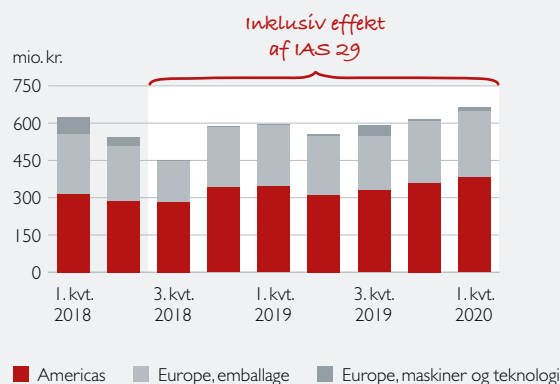
Hartmann løftede den samlede omsætning efter justering for hyperinflation til 663 mio. kr. (2019: 596 mio. kr.) i I. kvartal 2020 drevet af volumenvækst i kerneforretningen på tværs af koncernens markeder. Den positive udvikling i kerneforretningen blev suppleret af et øget salg i Hartmann Technology.

Udsving i valutakurser påvirkede samlet set omsætningen med -34 mio. kr. i I. kvartal. Udviklingen i den argentinske peso (ARS) påvirkede omsætningen med -30 mio. kr., hvoraf -2 mio. kr. kan henføres til justering for hyperinflation. Den moderate negative effekt af valutaomregning som følge af hyperinflation blev opvejet af effekten af prisjusteringer i Argentina, og Hartmanns samlede omsætning eksklusiv justering for hyperinflation udgjorde således også 663 mio. kr. i I. kvartal (2019: 599 mio. kr.), jf. afsnittet om hyperinflation på side 10.

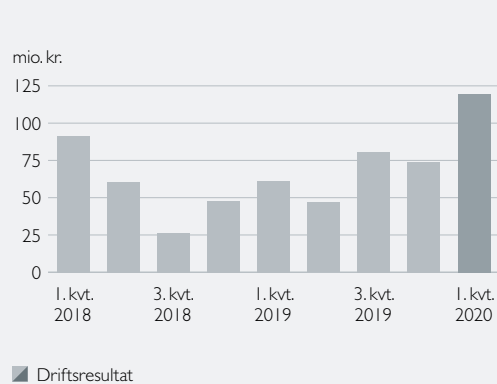
## Europe

I den europæiske forretning udnyttede Hartmann den udvidede produktionskapacitet og skabte markant volumenvækst samt et forbedret produktmiks i kerneforretningen gennem en stærk salgs- og marketingindsats, der sikrede fremgang i den samlede omsætning til 398 mio. kr. (2019: 349 mio. kr.) i I. kvartal 2020. Hartmann

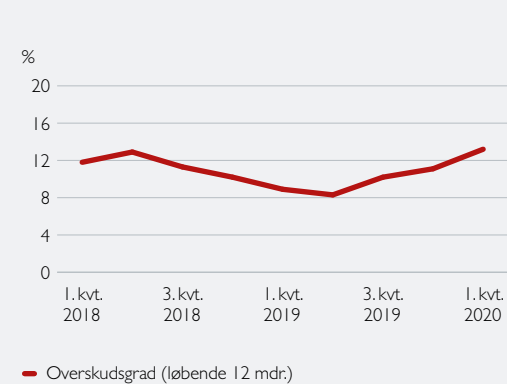
### Omsætning



### Driftsresultat ekskl. effekt af IAS 29



### Overskudsgrad ekskl. effekt af IAS 29





# Udviklingen i I. kvartal 2020

Technologys bidrag til omsætningen steg til 16 mio. kr. (2019: 4 mio. kr.) i kvartalet.

## Americas

I den amerikanske forretning øgede Hartmann den samlede omsætning til 264 mio. kr. (2019: 248 mio. kr.) efter justering for hyperinflation i I. kvartal 2020. De senere års udvidelse af produktionskapaciteten skabte grundlag for den positive udvikling, der var drevet af en skærpet salgs- og marketingindsats. Hartmann fastholdt en god drift og skabte stærk volumenvækst i både Nordamerika og Sydamerika og sikrede omsætningsvæksten trods betydelige negative valutakurseffekter i Argentina og Brasilien samt en forværring af den makroøkonomiske situation i Argentina, der fortsatte efter kvartalets udgang.

Omsætningen eksklusiv justering for hyperinflation steg til 265 mio. kr. (2019: 250 mio. kr.) i I. kvartal 2020.

## Driftsresultat

I I. kvartal øgede Hartmann driftsresultatet eksklusiv justering for hyperinflation til 119 mio. kr. (2019: 61 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 18,0% (2019: 10,2%). Den stærke fremgang var primært drevet af den høje volumenvækst, som skabte grundlag for forbedret kapacitetsudnyttelse og produktionseffektivitet på tværs af Hartmanns produktionsnetværk. Derudover bidrog Hartmann Technology til fremgangen.

I I. kvartal 2020 påvirkede den samlede effekt af udsving i valutakurser driftsresultatet eksklusiv justering for hyperinflation med -3 mio. kr. efter en effekt på -8 mio. kr. af valutakursudviklingen i ARS.

Driftsresultatet inklusiv justering for hyperinflation steg til 116 mio. kr. (2019: 58 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 17,5% (2019: 9,8%) i I. kvartal 2020.

## Europe

Hartmanns europæiske forretning øgede driftsresultat til 75 mio. kr. (2019: 34 mio. kr.) i I. kvartal svarende til en overskudsgrad på 18,9% (2019: 9,7%). Indtjeningsfremgangen var drevet af den gode udnyttelse af Hartmanns udvidede produktionskapacitet samt den markante volumenvækst og forbedringen af produktmikset i kerneforretningen. Den positive udvikling blev derudover understøttet af bedring i råvarepriserne sammenlignet med de høje priseniveauer i samme periode sidste år og et højere bidrag fra Hartmann Technology i I. kvartal 2020.

## Americas

Driftsresultatet for Hartmanns amerikanske aktiviteter steg til 51 mio. kr. eksklusiv justering for hyperinflation (2019: 34 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 19,1% (2019: 13,5%) i I. kvartal 2020. Den positive udvikling skyldes volumenvæksten og den gode udnyttelse af den udvidede produktionskapacitet samt en målrettet indsats for at forbedre produktionseffektiviteten på tværs af koncernens nord- og sydamerikanske markeder. Hartmann realiserede den stærke indtjeningsfremgang trods væsentlige negative valutakurseffekter i den sydamerikanske forretning og de vanskelige makroøkonomiske forhold i Argentina.

Inklusiv justering for hyperinflation steg den amerikanske forretnings driftsresultat til 48 mio. kr. (2019: 31 mio. kr.) i I. kvartal svarende til en overskudsgrad på 18,0% (2019: 12,6%).

## Koncernfunktioner

Omkostninger til koncernfunktioner var uændret 7 mio. kr. (2019: 7 mio. kr.) i I. kvartal 2020.

## Særlige poster

I I. kvartal 2020 udgjorde særlige poster -5 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.) i forbindelse med indgåelsen af den betingede aftale om køb af indiske Mohan Fibre.

## Finansielle poster

Koncernens finansielle poster udgjorde -32 mio. kr. (2019: -7 mio. kr.) i I. kvartal 2020. Stigningen var blandt andet drevet af væsentlige negative valutakursreguleringer af finansieringen af Hartmanns brasilianske forretning.

## Periodens resultat

Resultatet før skat steg til 80 mio. kr. (2019: 52 mio. kr.) i I. kvartal 2020.

Skat af periodens resultat udgjorde 23 mio. kr. (2019: -15 mio. kr.) i I. kvartal svarende til en effektiv skattesats på 28% (2019: 29%). Den effektive skattesats eksklusiv justering for hyperinflation udgjorde 25% i I. kvartal 2020 (2019: 24%).

Resultatet efter skat steg til 58 mio. kr. (2019: 37 mio. kr.) i I. kvartal.

## Totalindkomst

Totalindkomsten udgjorde -8 mio. kr. (2019: 51 mio. kr.) i I. kvartal 2020 efter væsentlig negativ kursregulering af dattervirksomheder.

## Pengestrømme

Hartmann øgede pengestrømmene fra driftsaktivitet til 88 mio. kr. (2019: 56 mio. kr.) i I. kvartal 2020. Den positive udvikling skyldes fremgangen i driftsresultatet, mens ændringer i arbejdskapitalen, herunder en stigning i tilgodehavender fra salg som følge af den højere aktivitet, havde en negativ effekt.

# Udviklingen i I. kvartal 2020

I I. kvartal øgede Hartmann pengestrømmene til investeringsaktivitet til -58 mio. kr. (2019: -39 mio. kr.) som led i den løbende udvidelse af koncernens produktionskapacitet.

Koncernens samlede pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet steg til 30 mio. kr. (2019: 18 mio. kr.) i kvartalet.

Pengestrømmene til finansieringsaktivitet var -16 mio. kr. (2019: -2 mio. kr.) i I. kvartal efter afdrag på langfristet gæld.

## Finansiering

Ved udgangen af I. kvartal udgjorde Hartmanns nettorentebærende gæld 607 mio. kr. (2019: 640 mio. kr.).

Koncernens finansielle beredskab udgjorde 418 mio. kr. (2019: 387 mio. kr.) ved kvartalets udgang og udgøres af likvide beholdninger og uudnyttede trækingsfaciliteter på lån og kassekreditter. Hartmanns lån er underlagt sædvanlige finansielle covenants.

## ROIC

Hartmann løftede afkastet af den investerede kapital til 22,0% (2019: 14,7%) eksklusiv justering for hyperinflation og 20,6% (2019: 13,6%) inklusiv justering for hyperinflation.

## Egenkapital

Koncernens egenkapital steg til 872 mio. kr. (2019: 816 mio. kr.) ved udgangen af I. kvartal, og egenkapitalandelen udgjorde 42,4% (2019: 41,3%) med en gearing på 69,6% (2019: 78,4%).

## Begivenheder efter balancedagen

Den 30. april justerede Hartmann forventningerne til overskudsgraden i 2020 til 12-15% før justering for hyperinflation og særlige poster mod den tidligere forventning om en overskudsgrad på 10-12%.

Den 1. maj meddelte Hartmann, at Danny Fleischer var indtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i stedet for Andy Hansen.

Den 7. maj godkendte Forsyningstilsynet den forligsaftale, som Hartmann og Tønder Fjernvarmeselskab indgik i november 2019 i forlængelse af parternes uenighed siden 2008 omkring principperne for prisfastsættelse af fjernvarme leveret fra Hartmanns kraftvarmeværk. Forligsaftalen vil som ventet medføre en positiv likviditetseffekt uden at påvirke Hartmanns resultat for 2020.

# Forventninger

Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 2,4-2,6 mia. kr. efter justering for hyperinflation og en overskudsgrad på 12-15% før justering for hyperinflation og særlige poster samt investeringer i niveauet 400 mio. kr. i 2020.

Omsætningen ventes fortsat at blive positivt påvirket af volumen-vækst og et moderat højere salg af maskiner og teknologi samt et begrænset bidrag fra de tilkøbte indiske aktiviteter, der fortsat ventes at blive en del af koncernen medio 2020.

Hartmann løftede og udvidede den 30. april spændet for forventningen til overskudsgraden før hyperinflation og særlige poster til 12-15% fra den tidligere forventning på 10-12%. Justeringen tog afsæt i markant fremgang i kerneforretningen i 1. kvartal og begyndelsen af 2. kvartal samt reduceret sigtbarhed og øget driftsrisiko som følge af det globale udbrud af COVID-19.

Forventningen til årets investeringer er opgjort inklusiv det betingede køb af Mohan Fibre i Indien for 119 mio. kr., som medførte særlige poster på -5 mio. kr. i 1. kvartal og fortsat ventes at resultere i moderate særlige poster for 2020 efter den forventede gennemførelse af transaktionen.

## 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 risikostyring i denne delårsrapport og note 31 i årsrapporten for 2019.

## Forventninger

	2020
Omsætning	2,4-2,6 mia. kr.
Overskudsgrad*	12-15%
Investeringer	~400 mio. kr.

\* Før justering for hyperinflation og særlige poster

## 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.



## COVID-19

Det globale udbrud af COVID-19 og de politiske tiltag for at begrænse smittespredningen medfører midlertidige ændringer i forbrugsmønstre, begrænset sigtbarhed og et ændret og skærpet risikobillede. Hartmann følger løbende udviklingen og har etableret procedurer, der beskytter medarbejderne og sigter mod at opretholde stabil drift på koncernens fabrikker for at sikre fortsatte leverancer til kunderne, som oplever øget efterspørgsel efter æg fra detailhandelen under den igangværende krise. Den midlertidige stigning i efterspørgslen skyldes altovervejende, at en større andel af måltider indtages i hjemmet, hvilket har medført lavere salg af æg til blandt andet food service og catering samt en stigning i salget af skalæg til detailhandlen.

Resultaterne i 1. kvartal var moderat positivt påvirket af den øgede efterspørgsel efter æg og ægemballage fra medio marts, og udviklingen fortsatte i begyndelsen af 2. kvartal. Mens det midlertidige skift i forbrugsmønstre umiddelbart ventes at bidrage positivt til Hartmanns samlede emballagesalg i 2020, er det vanskeligt at vurdere varigheden og omfanget af denne effekt i hvert af koncernens markeder.

Sigtbarheden er reduceret markant som følge af udbruddet af COVID-19, der forventes at medføre markante negative samfundsøkonomiske effekter og valutakursudsving i flere af Hartmanns markeder, hvor særligt den sydamerikanske forretning ventes påvirket. Samtidig medfører situationen øget risiko for, at produktionen på en eller flere af Hartmanns fabrikker afbrydes midlertidigt som følge af smittespredning, politiske beslutninger om hel eller delvis nedlukning af produktionsvirksomhed, manglende levering af råvarer til produktionen og mulige forstyrrelser i distributionen til kunderne. Derudover venter Hartmann udsving i råvarepriserne i den kommende tid i forlængelse af ændringer i globale leverandørkæder og produktionsmønstre.



# Risikostyring

	Beskrivelse	Modforanstaltninger
<b>Brand</b> 	<p>Produktionen af æg- og frugtemballage er baseret på fremstilling af papirbaseret støbepap, der tørres ved høje temperaturer, og Hartmanns væsentligste enkeltstående risiko er totalskade på en fabrik som følge af brand. Reetablering af faciliteterne vil være tidskrævende og indebære risiko for både driftstab og tab af markedsandele, da leveringssikkerhed er af afgørende betydning for Hartmanns kunder.</p>	<p>Hartmann overvåger og gennemgår løbende brandforholdene på koncernens fabrikker, og der foretages investeringer i fysisk adskillelse af materiel på fabrikkerne, effektive sprinkler- og alarmsystemer, tilstrækkelig vandforsyning og andet brandsikringsmateriel samt træning og uddannelse af lokale brandkorps blandt medarbejderne. Hartmanns interne styregruppe foretager regelmæssige fabriksbesøg, som suppleres af besøg af eksterne rådgivere. Derudover har Hartmann tegnet en all risk-forsikring for alle produktionsanlæg, som blandt andet omfatter brandskade og driftstab.</p> <p>Koncernens spredning af produktionen på 12 fabrikker bidrager endvidere til at styrke Hartmanns leveringsevne og reducere den samlede effekt på koncernens resultater i tilfælde af en fabriksbrand.</p>
<b>Råvarer</b> 	<p>Udsving i indkøbspriserne på returpapir og energi (elektricitet og gas) kan have en væsentlig effekt på koncernens finansielle resultater, da den betydelige konkurrence i Hartmanns markeder vanskeliggør justering af salgspriserne med henblik på at afbøde eventuelle stigninger i råvarepriserne.</p> <p>Samtidig kan manglende levering af råvarer til Hartmanns produktion indebære risiko for driftstab, vanskeliggøre tilfredsstillende levering til kunderne og nødvendiggøre råvareindkøb på mindre attraktive vilkår.</p>	<p>Hartmann arbejder målrettet med effektivisering af produktionen på de enkelte fabrikker og distributionen til koncernens kunder med henblik på løbende at reducere eksponeringen over for udsving i priserne på både returpapir og energi. Indsatsen medfører blandt andet investeringer i at nedbringe energiforbruget i forbindelse med produktionsprocessen, reducere spild i produktionen og sikre den mest effektive allokering mellem koncernens fabrikker afhængig af kundernes efterspørgsel og beliggenhed.</p> <p>Hartmann har indgået aftaler med en række leverandører af returpapir, energi og andre råvarer for at imødegå risikoen for manglende levering. Returpapirsystemer og -udbud varierer betydeligt på tværs af Hartmanns markeder, og der kan som udgangspunkt ikke indgås længerevarende fastprisaftaler for returpapir. Hartmann indgår løbende fastprisaftaler med energileverandører i nogle af koncernens markeder for typisk 6 eller 12 måneder for en væsentlig del af energiforbruget. Koncernen analyserer og forfølger løbende muligheden for at anvende alternative råvaretyper.</p>
<b>Sygdom blandt høns</b> 	<p>Salg af ægemballage påvirkes af efterspørgslen efter æg, som kan påvirkes af udbrud af sygdomme blandt læggehøns og forbrugernes frygt for potentielle helbredsmæssige effekter heraf. Udbrud af sygdomme som fugleinfluenza medfører derudover typisk udsving i bestanden af læggehøns og ustabilitet i udbuddet af og priserne på æg.</p>	<p>Den geografiske spredning af Hartmanns produktion med fabrikker i Europa samt Nord- og Sydamerika bidrager til at imødegå den samlede negative effekt på koncernens resultater af eventuelle lokale eller regionale sygdomsudbrud.</p> <p>Samtidig gør Hartmanns alsidige produktportefølje og omstillingsevne det muligt at variere udbuddet til kunderne afhængig af de skift i efterspørgselsmønstre, der måtte indtræffe under og i forlængelse af sådanne sygdomsudbrud.</p>
<b>Politik og makroøkonomi</b> 	<p>Selvom forbruget af æg og frugt historisk har været har været modstandsdygtigt over for nedgang i den økonomiske vækst, kan politisk og makroøkonomisk usikkerhed medføre væsentlige forskydninger i Hartmanns salg på tværs af produktkategorier. Derudover kan handelshindringer og væsentlige udsving i valutakurser påvirke konkurrenceevnen for enkelte fabrikker og koncernens finansielle resultater.</p>	<p>Hartmann overvåger markederne nøje med henblik på hurtigt at kunne reagere på negative tendenser ved eksempelvis at ændre allokeringen af koncernens produktion mellem fabrikker og tilpasse produktudbuddet i de berørte markeder.</p> <p>Hartmanns geografiske spredning og de enkelte fabrikkers salg til nærmarkederne bidrager til at imødegå den negative effekt af eventuelle handelshindringer.</p>
<b>Miljø</b> 	<p>Overtrædelser af miljølovgivning og regler eller tærskelværdier i forbindelse med eksempelvis udledning af spildevand og CO<sub>2</sub>, bortskaffelse af affald eller utilsigtede kemikalieudslip kan medføre driftstab, bøder eller anden straf samt have en negativ effekt på Hartmanns omdømme og forhold til interne og eksterne interessenter.</p>	<p>Hartmann overvåger miljømæssige risici lokalt og centralt med sigte på at forebygge, afhjælpe eller nedbringe koncernens påvirkning af miljøet til et minimum. I den forbindelse investerer Hartmann løbende i ny produktionsteknologi og optimering af eksisterende udstyr samt forbedring af processer og systematisk reduktion af spild. En række af Hartmanns fabrikker er ISO 14001- (miljøledelse) og ISO 50001-certificerede (energiledelse) med henblik på at sikre en struktureret og effektiv tilgang til miljø- og energimæssigt forsvarlig produktion.</p>

Der henvises til side 8 i denne delårsrapport for en beskrivelse af potentielle effekter af COVID-19 samt til afsnittet om risikostyring og note 31 i årsrapporten for 2019 for en samlet beskrivelse af Hartmanns risikostyring.

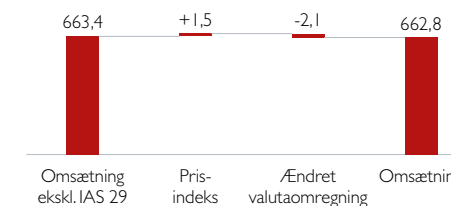
# Hyperinflation i Argentina

## Inflations- og valutakursudvikling i Argentina



## Effekt af justering af omsætning år til dato

mio. kr.



Den samlede effekt på omsætningen af justering for hyperinflation efter IAS 29 i 1. kvartal 2020 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 8% i perioden, hvilket medførte en positiv effekt på 1,5 mio. kr. på omsætningen. Udviklingen kunne dog ikke opveje, at et fald i krydskursen på ARS/DKK fra 0,1114 ved årets begyndelse til 0,1059 den 31. marts 2020 medførte en negativ effekt på 2,1 mio. kr. på omsætningen som følge af den anvendte praksis for valutaomregning med afsæt i balancedagens kurs.

Hartmanns omsætning udgjorde 662,8 mio. kr. efter en samlet negativ påvirkning af justering for hyperinflation på 0,6 mio. kr.

Læs mere om hyperinflation i årsrapporten for 2019 på side 21 og i note 34.

## Effekt af justering for hyperinflation på udvalgte regnskabstal år til dato

mio. kr.	Ekskl. IAS 29	Prisindeks	Ændret valutaomregning	Samlet justering	Akk. 2020
Nettoomsætning	663,4	1,5	(2,1)	(0,6)	662,8
Driftsresultat før afskrivninger	152,8	(1,0)	(0,6)	(1,6)	151,2
Driftsresultat	114,7	(2,8)	(0,4)	(3,2)	111,5
Finansielle poster, netto	(30,4)	(1,2)	0,1	(1,1)	(31,5)

\* 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 - 31. marts 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2020.

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. maj 2020

## Direktion:

Torben Rosenkrantz-Theil  
*Adm. direktør*

Flemming Lorents Steen  
*Koncernfinansdirektør*

## Bestyrelsen:

Jan Klarskov Henriksen  
*Formand*

Steen Parsholt  
*Næstformand*

Danny Fleischer

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	I. kvartal 2020	I. kvartal 2019	Helår 2019
Nettoomsætning	662,8	596,3	2.356,4
Produktionsomkostninger	(425,0)	(420,5)	(1.653,2)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>237,8</b>	<b>175,8</b>	<b>703,2</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	(94,1)	(92,9)	(350,5)
Administrationsomkostninger	(27,5)	(24,5)	(102,5)
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>116,2</b>	<b>58,4</b>	<b>250,2</b>
Særlige poster	(4,7)	0,0	0,0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>111,5</b>	<b>58,4</b>	<b>250,2</b>
Finansielle indtægter	3,1	2,1	10,5
Finansielle omkostninger	(34,6)	(8,6)	(45,4)
<b>Resultat før skat</b>	<b>80,0</b>	<b>51,9</b>	<b>215,3</b>
Skat af periodens resultat	(22,5)	(15,1)	(48,1)
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>57,5</b>	<b>36,8</b>	<b>167,2</b>
Resultat pr. aktie i kr.	8,3	5,3	24,2
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	8,3	5,3	24,2

mio. kr. Koncern	I. kvartal 2020	I. kvartal 2019	Helår 2019
<b>Periodens resultat</b>	<b>57,5</b>	<b>36,8</b>	<b>167,2</b>
<b>Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</b>			
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	0,0	0,0	(3,4)
Skat	0,0	0,0	0,9
<b>Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:</b>			
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	(63,5)	5,4	(18,8)
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter, primo	7,9	9,0	34,3
<b>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</b>			
Indregnet i anden totalindkomst	(16,0)	(2,6)	(6,2)
Overført til nettoomsætning	2,5	2,0	5,5
Overført til produktionsomkostninger	1,1	0,2	0,5
Overført til finansielle poster	(0,2)	0,4	0,1
Skat	3,1	(0,1)	(0,2)
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>(65,1)</b>	<b>14,3</b>	<b>12,7</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>	<b>(7,6)</b>	<b>51,1</b>	<b>179,9</b>

# Pengestrømsopgørelse

mio. kr. Koncern	I. kvartal 2020	I. kvartal 2019	Helår 2019
Resultat af primær drift før særlige poster	116,2	58,4	250,2
Afskrivninger	35,0	32,8	141,0
Regulering for andre ikke-kontante poster	1,4	1,8	6,7
Ændring i driftskapital mv.	(42,2)	(18,5)	(47,6)
Betalte særlige poster	(4,7)	0,0	0,0
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>105,7</b>	<b>74,5</b>	<b>350,3</b>
Modtagne renter	0,2	0,2	1,3
Betalte renter	(4,2)	(3,9)	(22,4)
Betalt selskabsskat, netto	(13,7)	(14,8)	(33,1)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>88,0</b>	<b>56,0</b>	<b>296,1</b>
Køb af immaterielle aktiver	(1,0)	(0,7)	(1,1)
Køb af materielle aktiver	(57,0)	(37,8)	(195,9)
Salg af materielle aktiver	0,1	0,0	0,5
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(57,9)</b>	<b>(38,5)</b>	<b>(196,5)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>30,1</b>	<b>17,5</b>	<b>99,6</b>
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	652,1
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(16,0)	(1,9)	(678,6)
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(65,7)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(16,0)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(92,2)</b>
<b>PENGESTRØMME I ALT</b>	<b>14,1</b>	<b>15,6</b>	<b>7,4</b>
Likvider 1. januar	45,6	39,3	39,3
Valutakursregulering	(0,9)	1,4	(1,1)
<b>LIKVIDER ULTIMO</b>	<b>58,8</b>	<b>56,3</b>	<b>45,6</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

mio. kr. Koncern	I. kvartal 2020	I. kvartal 2019	Helår 2019
<b>Likvider ultimo indregnes således:</b>			
Likvide beholdninger	79,4	63,3	84,7
Kassekreditter	(20,6)	(7,0)	(39,1)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>58,8</b>	<b>56,3</b>	<b>45,6</b>



# Balance

## Aktiver

mio. kr. Koncern	31. marts 2020	31. marts 2019	31. dec. 2019
Goodwill	52,2	64,6	63,0
Øvrige immaterielle aktiver	26,4	33,9	29,5
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>78,6</b>	<b>98,5</b>	<b>92,5</b>
Grunde og bygninger	290,9	296,5	306,1
Produktionsanlæg og maskiner	588,7	586,7	633,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14,1	14,2	14,2
Produktionsanlæg under opførelse	127,1	93,0	93,1
<b>Materielle aktiver</b>	<b>1.020,8</b>	<b>990,4</b>	<b>1.046,7</b>
Leasede grunde og bygninger	69,9	69,7	72,3
Andre leasede aktiver	3,4	6,4	3,7
<b>Leasingaktiver</b>	<b>73,3</b>	<b>76,1</b>	<b>76,0</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,0	3,0	3,0
Udskudt skat	41,6	47,2	40,6
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>44,6</b>	<b>50,2</b>	<b>43,6</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>1.217,3</b>	<b>1.215,2</b>	<b>1.258,8</b>
Varebeholdninger	218,7	206,2	211,1
Tilgodehavender fra salg	401,1	373,6	369,0
Selskabsskat	6,5	9,1	4,4
Andre tilgodehavender	98,5	85,5	97,3
Periodeafgrænsningsposter	32,4	21,6	16,8
Likvide beholdninger	79,4	63,3	84,7
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>836,6</b>	<b>759,3</b>	<b>783,3</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>2.053,9</b>	<b>1.974,5</b>	<b>2.042,1</b>

## Passiver

mio. kr. Koncern	31. marts 2020	31. marts 2019	31. dec. 2019
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	(13,6)	(3,9)	(4,1)
Reserve for omregningsreguleringer	(219,0)	(164,5)	(163,4)
Overført resultat	963,9	778,5	906,4
Foreslået udbytte	0,0	65,7	0,0
<b>Egenkapital</b>	<b>871,6</b>	<b>816,1</b>	<b>879,2</b>
Udskudt skat	16,4	21,9	18,3
Pensionsforpligtelser	31,2	31,0	32,2
Kreditinstitutter	590,7	0,0	601,9
Leasingforpligtelser	66,2	68,7	68,5
Offentlige tilskud	2,2	3,5	2,7
Anden gæld	12,4	0,0	7,3
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>719,1</b>	<b>125,1</b>	<b>730,9</b>
Kreditinstitutter	0,0	619,2	0,0
Leasingforpligtelser	8,7	7,8	8,8
Offentlige tilskud	0,9	1,1	1,0
Kassekreditter	20,6	7,0	39,1
Forudbetalinger fra kunder	24,7	21,0	35,5
Leverandørgæld	200,0	189,7	163,2
Gæld til associerede virksomheder	5,3	8,0	5,5
Selskabsskat	27,9	15,3	18,9
Hensatte forpligtelser	0,2	0,5	0,2
Anden gæld	174,9	163,7	159,8
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>463,2</b>	<b>1.033,3</b>	<b>432,0</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>1.182,3</b>	<b>1.158,4</b>	<b>1.162,9</b>
<b>PASSIVER</b>	<b>2.053,9</b>	<b>1.974,5</b>	<b>2.042,1</b>

# Egenkapitalopgørelse

Koncern	2020						2019					
	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:												
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>140,3</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(163,4)</b>	<b>906,4</b>	<b>0,0</b>	<b>879,2</b>	<b>140,3</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(178,9)</b>	<b>741,7</b>	<b>65,7</b>	<b>765,0</b>
Periodens resultat	-	-	-	57,5	-	57,5	-	-	-	36,8	-	36,8
<b>Anden totalindkomst</b>												
Poster som kan omklassificeres til resultatet												
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	(63,5)	-	-	(63,5)	-	-	5,4	-	-	5,4
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter	-	-	7,9	-	-	7,9	-	-	9,0	-	-	9,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:												
Indregnet i anden totalindkomst	-	(16,0)	-	-	-	(16,0)	-	(2,6)	-	-	-	(2,6)
Overført til nettoomsætning	-	2,5	-	-	-	2,5	-	2,0	-	-	-	2,0
Overført til produktionsomkostninger	-	1,1	-	-	-	1,1	-	0,2	-	-	-	0,2
Overført til finansielle poster	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)	-	0,4	-	-	-	0,4
Skat	-	3,1	-	-	-	3,1	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(55,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(65,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>14,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>14,3</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(55,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(7,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>14,4</b>	<b>36,8</b>	<b>0,0</b>	<b>51,1</b>
Transaktioner med ejerne												
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	0,0	0,0	-	-	-	-	0,0	0,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(55,6)</b>	<b>57,5</b>	<b>0,0</b>	<b>(7,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>14,4</b>	<b>36,8</b>	<b>0,0</b>	<b>51,1</b>
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b>140,3</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(219,0)</b>	<b>963,9</b>	<b>0,0</b>	<b>871,6</b>	<b>140,3</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(164,5)</b>	<b>778,5</b>	<b>65,7</b>	<b>816,1</b>

\* Reserve for omregningsreguleringer indeholder reserve for valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder samt hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter i Argentina.

# 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 anvendte regnskabspraksis i delårsregnskabet er uændret i forhold til koncernregnskabet for 2019. Den anvendte regnskabspraksis er beskrevet i note 1 i årsrapporten for 2019, hvortil der henvises.

### Nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2020

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 2020.

Implementering af ændringerne har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

## 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 2019 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.

De brasilianske skattemyndigheder har i efteråret 2019 fremsat et krav på BRL 56 mio. svarende til 93 mio. kr. mod det brasilianske datterselskab, Sanovo Greenpack Embalagens Do Brasil Ltda., vedrørende manglende betaling af punktafgift (IPI-afgift) på salg af selskabets produkter i 2015 og 2016. Baseret på domspraksis og udtalelser fra juridiske og finansielle rådgivere er det Hartmanns vurdering, at det fremsatte krav ikke er berettiget, og at selskabets produkter ikke er IPI-afgiftspligtige. Hartmann bestrider derfor det fremsatte krav. Hartmann forventer ikke, at det fremsatte krav vil have nogen væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling, driftsresultat eller pengestrømme. Der har ikke været nogen udvikling i sagen i 1. kvartal 2020.

# Noter

## 03 Segmentoplysninger

Aktiviteter	I. kvartal 2020			I. kvartal 2019		Sum af rapporteringspligtige segmenter
	Europe	Americas	Sum af rapporteringspligtige segmenter	Europe	Americas	
<b>Omsætning fra eksterne kunder</b>						
Støbepapemballage	382,0	265,0	647,0	344,5	250,4	594,9
Maskiner og teknologi	16,4	-	16,4	4,0	-	4,0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>398,4</b>	<b>265,0</b>	<b>663,4</b>	<b>348,5</b>	<b>250,4</b>	<b>598,9</b>
Hyperinflationsregulering af nettoomsætning	-	(0,6)	(0,6)	-	(2,6)	(2,6)
<b>Nettoomsætning, jf. totalindkomstopgørelse</b>	<b>398,4</b>	<b>264,4</b>	<b>662,8</b>	<b>348,5</b>	<b>247,8</b>	<b>596,3</b>
Resultat af primær drift før særlige poster	75,4	50,7	126,1	34,0	33,9	67,9
<b>Øvrige segmentoplysninger</b>						
Afskrivninger	17,5	14,8		15,5	14,7	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	37,6	22,7		25,9	13,6	
Nettoarbejdskapital	360,0	80,9		208,4	95,3	
Investeret kapital	892,1	657,9		681,6	728,8	
Segmentaktiver	1.211,6	807,8	2.019,4	1.006,3	881,1	1.887,4
<b>Afstemninger</b>						
<b>Resultatmål</b>						
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter			126,1			67,9
Hyperinflationsregulering af resultat af primær drift før særlige poster			(3,2)			(2,8)
Ikke allokerede concernfunktioner			(7,2)			(7,2)
Elimineringer			0,5			0,5
<b>Resultat af primær drift før særlige poster, jf. totalindkomstopgørelse</b>			<b>116,2</b>			<b>58,4</b>
Særlige poster			(4,7)			0,0
<b>Resultat af primær drift, jf. totalindkomstopgørelse</b>			<b>111,5</b>			<b>58,4</b>
Finansielle indtægter			3,1			2,1
Finansielle omkostninger			(34,6)			(8,6)
<b>Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse</b>			<b>80,0</b>			<b>51,9</b>
<b>Aktiver</b>						
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter			2.019,4			1.887,4
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter			48,5			36,3
Ikke fordelte aktiver			193,2			132,1
Elimineringer			(207,2)			(81,3)
<b>Aktiver, jf. balance</b>			<b>2.053,9</b>			<b>1.974,5</b>

# 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

	I. kvrt. 2020	I. kvrt. 2019
Øvrige renteindtægter	0,2	0,2
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
Valutakursgevinster	2,5	1,6
Gevinst på netto-monetær stilling ved hyperinflationsregulering	0,0	0,1
Afledte finansielle instrumenter	0,4	0,2
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>3,1</b>	<b>2,1</b>
Renteomkostninger, kreditinstitutter	2,6	2,2
Renteomkostninger, leasinggæld	0,6	0,7
Øvrige omkostninger	1,0	1,0
<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>
Valutakurstab	29,1	4,1
Tab på netto-monetær stilling ved hyperinflationsregulering	1,1	0,0
Afledte finansielle instrumenter	0,2	0,6
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>34,6</b>	<b>8,6</b>
<b>Finansielle indtægter og (omkostninger)</b>	<b>(31,5)</b>	<b>(6,5)</b>

### § 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.	31. marts 2020		31. marts 2019		31. december 2019	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1,7	1,7	0,7	0,7	2,0	2,0
<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
Tilgodehavender fra salg	401,1	401,1	373,6	373,6	369,0	369,0
Øvrige tilgodehavender	103,3	103,3	94,0	94,0	99,7	99,7
Likvide beholdninger	79,4	79,4	63,3	63,3	84,7	84,7
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>583,8</b>	<b>583,8</b>	<b>530,9</b>	<b>530,9</b>	<b>553,4</b>	<b>553,4</b>
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	19,4	19,4	5,8	5,8	7,2	7,2
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>19,4</b>	<b>19,4</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</b>
Kreditinstitutter	611,3	612,5	626,2	626,4	641,0	642,2
Leasingforpligtelser	74,9	82,4	76,6	89,0	77,3	85,2
Øvrige forpligtelser	388,6	388,6	370,8	370,8	347,6	347,6
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.074,8</b>	<b>1.083,5</b>	<b>1.073,6</b>	<b>1.086,2</b>	<b>1.065,9</b>	<b>1.075,0</b>

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

## 06 Begivenheder efter balancedagen

Den 30. april justerede Hartmann forventningerne til overskudsgraden i 2020 til 12-15% før justering for hyperinflation og særlige poster mod den tidligere forventning om en overskudsgrad på 10-12%.

Den 1. maj meddelte Hartmann, at Danny Fleischer var indtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i stedet for Andy Hansen.

Den 7. maj godkendte Forsyningstilsynet den forligsaftale, som Hartmann og Tønder Fjernvarmeselskab indgik i november 2019 i forlængelse af parternes uenighed siden 2008 omkring principperne for prisfastsættelse af fjernvarme leveret fra Hartmanns kraftvarmeverk. Forligsaftalen ventes fortsat at medføre en positiv likviditetseffekt uden at påvirke Hartmanns resultat for 2020.



# Kort om Hartmann

Hartmann er verdens førende producent af ægemballage i støbepap, markedsleder inden for fremstilling af frugtemballage i Sydamerika og verdens største producent 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 støbepapemballage siden 1936.

## Bæredygtighed

Bæredygtighed og miljøhensyn er integrerede elementer i Hartmanns forretningsmodel og strategi. Alle Hartmanns produkter er baseret på returpapir, som er en fornybar og biologisk nedbrydelig ressource. Hartmann arbejder tæt sammen med sine kunder for at understøtte behovet for bæredygtige produkter i detailhandlen og var den første producent til at tilbyde FSC-mærket såvel som CO<sub>2</sub>-neutral detailemballage.

## Markeder

Hartmanns 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 nyhedsjeneste på [investor@hartmann-packaging.com](mailto:investor@hartmann-packaging.com).

## Finanskalender 2020

19. august 2020 Delårsrapport 2. kvartal 2020

18. november 2020 Delårsrapport 3. kvartal 2020

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. I2/2020 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.

© 2020 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](mailto:investor@hartmann-packaging.com)  
Web: [hartmann-packaging.com](http://hartmann-packaging.com)

CVR-nr. 63 04 96 11