



Delårsrapport I. halvår 2020

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

- 3 Kort om 2. kvartal 2020
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Udviklingen i 2. kvartal og 1. halvår 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 2. kvartal 2020

Hartmann løftede salget af ægemballage og skabte markant vækst i omsætningen og indtjeningen i 2. kvartal efter øget efterspørgsel som følge af udbruddet af COVID-19, forbedring af produktmikset og højere kapacitetsudnyttelse og produktionseffektivitet. Koncernen fastholder forventningerne om en omsætning på 2,5-2,7 mia. kr., en overskudsgrad på 15-18% samt investeringsniveauet, der blev opjusteret fra 400 mio. kr. til 450 mio. kr. den 19. august efter vedtagelse af markante investeringer i udvidelse af produktionskapaciteten i USA og Europa.

Omsætning

662 mio. kr.

553 mio. kr. i 2. kvartal 2019

Hartmann øgede omsætningen med 20% med afsæt i stærk vækst i alle markeder og en positiv udvikling i produktmikset. Udbruddet af COVID-19 har medført en markant øget efterspørgsel efter ægemballage, og Hartmann opretholdt stabil drift og sikrede en høj kapacitetsudnyttelse på koncernens fabrikker i kvartalet.

Overskudsgrad

20,5%

8,5% i 2. kvartal 2019

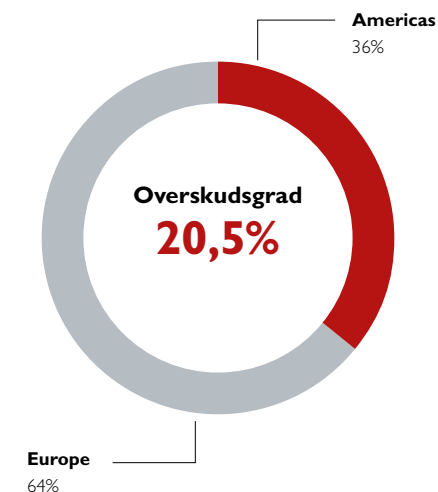
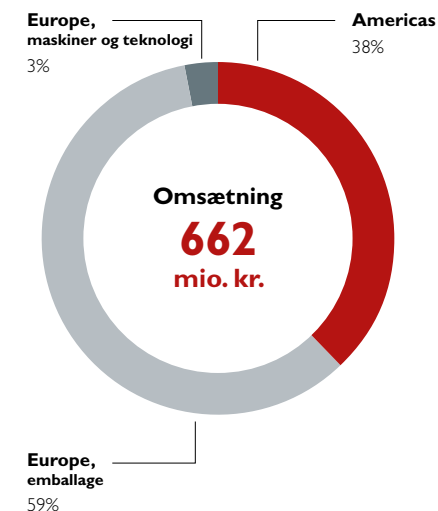
Indtjeningsfremgangen accelererede i 2. kvartal, hvor Hartmann leverede et driftsresultat på 137 mio. kr. drevet af den stærke volumenvækst og høj kapacitetsudnyttelse på alle fabrikker samt den fortsatte indsats for at forbedre produktionsseffektiviteten.

Investeringer

89 mio. kr.

49 mio. kr. i 2. kvartal 2019

Hartmann løftede investeringsniveauet med fokus på den igangværende ekspansion af produktionskapaciteten på fabrikkerne i Europa og USA samt etableringen af den nye fabrik i det nordlige Brasilien. I forlængelse af den stærke efterspørgsel og den positive underliggende markedsudvikling vil Hartmann investere markant i yderligere produktionskapacitet i USA og Europa med forventet ibrugtagning i 2021.



”

Vi fortsatte væksten i 2. kvartal, hvor udbruddet af COVID-19 medførte en markant stigning i efterspørgslen efter Hartmanns emballage. Vores medarbejdere har udvist stor ansvarlighed og fleksibilitet for at holde produktionen kørende på alle fabrikker og imødekomme kundernes efterspørgsel i en vanskelig periode og skabe det bedste resultat i Hartmanns historie.

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2. kvartal				1. halvår	
	2020	2020 ekskl. IAS 29	2019	2019 ekskl. IAS 29	2020	2019
Totalindkomst						
Nettoomsætning	662	667	553	547	1.325	1.150
Driftsresultat	133	137	45	47	249	103
Særlige poster	(2)	(2)	0	0	(7)	0
Driftsresultat efter særlige poster	131	135	45	47	242	103
Finansielle poster, netto	(10)	(9)	(7)	(8)	(41)	(13)
Resultat før skat	121	125	38	39	201	90
Periodens resultat	90	95	26	30	148	62
Totalindkomst	89	91	41	36	81	92
Pengestrømme						
Driftsaktivitet	172	172	18	18	260	74
Investeringsaktivitet	(88)	(88)	(49)	(49)	(146)	(88)
Finansieringsaktivitet	(51)	(51)	(55)	(55)	(67)	(57)
I alt	34	34	(87)	(87)	48	(71)
Balance						
Aktiver	-	-	-	-	2.121	2.014
Investeringer i materielle aktiver	-	-	-	-	146	88
Nettoarbejdskapital	-	-	-	-	344	357
Investeret kapital	-	-	-	-	1.501	1.512
Nettorentebærende gæld (NRBG)	-	-	-	-	522	735
NRBG ekskl. leasingforpligtelser	-	-	-	-	449	660
Egenkapital	-	-	-	-	960	791

mio. kr.	2. kvartal				1. halvår	
	2020	2020 ekskl. IAS 29	2019	2019 ekskl. IAS 29	2020	2019
Nøgletal i %						
Overskudsgrad	20,1	20,5	8,1	8,5	18,8	9,0
Afkast af investeret kapital (ROIC), løbende 12 mdr.	-	-	-	-	26,3	12,3
Egenkapitalforrentning, løbende 12 mdr.	-	-	-	-	28,7	12,5
Egenkapitalandel	-	-	-	-	45,3	39,3
Gearing	-	-	-	-	54,4	92,9
Aktierelaterede nøgletal						
Antal aktier (ekskl. egne aktier)	-	-	-	-	6.915.090	6.915.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	13,1	13,7	3,7	4,3	21,4	9,0
Pengestrømme pr. aktie, kr.	24,8	24,8	2,6	2,6	37,6	10,7
Indre værdi pr. aktie, kr.	-	-	-	-	138,9	114,4
Børskurs, kr.	-	-	-	-	352,0	316,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	-	-	-	-	2,5	2,8
Børskurs/indtjening (P/E), løbende 12 mdr.	-	-	-	-	9,7	22,9
Markedsværdi, mio. kr.	-	-	-	-	2.469,3	2.216,8

For nøgletsdefinitioner henvises til side 82 i årsrapporten for 2019. I denne rapport angives driftsresultat og overskudsgrad før særlige poster.

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 I. halvår 2020

I 2. kvartal 2020 accelererede Hartmann den positive udvikling i salget af ægemballage på tværs af koncernens markeder og skabte koncernens hidtil højeste omsætning og indtjening.

Væksten var primært drevet af en markant stigning i detailhandelens efterspørgsel efter æg som følge af udbruddet af COVID-19, ligesom den løbende konvertering fra oliebaseret plasticemballage til bæredygtig støbepapemballage fortsat bidrog til udviklingen. Samtidig opretholdt Hartmann produktionen på alle fabrikker trods udbruddet af COVID-19 og sikrede høj kapacitetsudnyttelse og forbedret produktionseffektivitet i perioden.

COVID-19 skaber en stærk efterspørgsel i Hartmanns markeder, men medfører også begrænset sigtbarhed og øget driftsrisiko. I de amerikanske markeder i særdeleshed er der fortsat betydelig risiko for svigtende leverancer af og midlertidige udsving i priserne

på råvarer, potentielle forstyrrelser af produktion og logistik samt negative samfundsøkonomiske effekter og valutakursudsving.

Hartmann fortsatte arbejdet med at udvide kapaciteten i den europæiske forretning og på fabrikken i USA samt med etableringen af koncernens nye fabrik i Brasilien. Produktionskapaciteten ventes fortsat taget i brug i 2020. Som følge af de positive udsigter for efterspørgslen efter støbepapemballage til æg vil Hartmann investere markant i yderligere produktionskapacitet på fabrikken i USA og flere fabrikker i Europa. Kapaciteten i USA ventes ibrugtaget i 2. halvår 2021, mens den nye kapacitet i Europa forventes at kunne tages i brug allerede i 1. halvår 2021.

Nettoomsætning

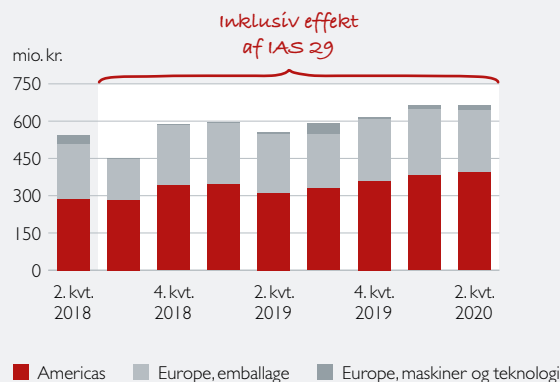
Hartmann øgede den samlede omsætning til 662 mio. kr. (2019: 553 mio. kr.) i 2. kvartal 2020 som følge af fortsat fremgang og stærk

volumenvækst på tværs af koncernens markeder. Den positive udvikling i kerneforretningen blev suppleret af et øget salg i Hartmann Technology.

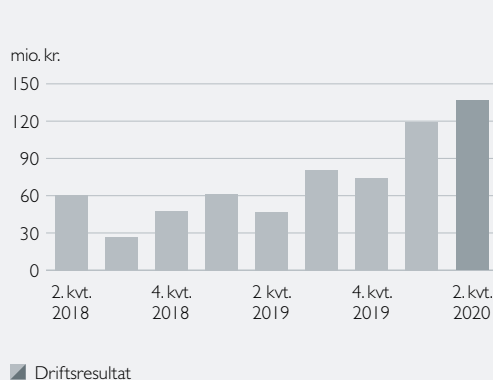
I 1. halvår 2020 steg omsætningen til 1.325 mio. kr. (2019: 1.150 mio. kr.).

Udsving i valutakurser påvirkede samlet set omsætningen med -54 mio. kr. i 2. kvartal. Udviklingen i den argentinske peso (ARS) påvirkede omsætningen med -35 mio. kr., hvoraf -9 mio. kr. kan henføres til justering for hyperinflation. I 1. halvår 2020 var omsætningen samlet set påvirket med -88 mio. kr. som følge af udsving i valutakurser. Udviklingen i ARS påvirkede omsætningen med -65 mio. kr., hvoraf -11 mio. kr. kan henføres til hyperinflation. Effekten af valutaomregning som følge af hyperinflation blev i vid udstrækning opvejet af effekten af prisjusteringer i Argentina, jf. side 10.

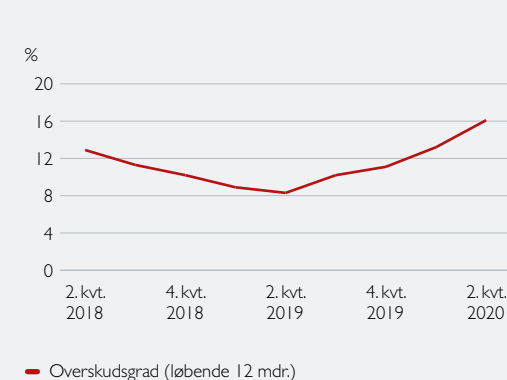
Omsætning



Driftsresultat ekskl. effekt af IAS 29



Overskudsgrad ekskl. effekt af IAS 29



Udviklingen i 2. kvartal og I. halvår 2020

Europe

Hartmanns europæiske forretning løftede den samlede omsætning til 410 mio. kr. (2019: 317 mio. kr.) i 2. kvartal 2020. Efterspørgslen efter æg er stærk i den europæiske detailhandel under udbruddet af COVID-19, og omsætningsvæksten var drevet af en markant fremgang i salget af ægemballage samt et forbedret produktmikset i kerneforretningen, der øgede omsætningen til 393 mio. kr. (2019: 311 mio. kr.) i kvartalet. Hartmann Technology bidrog til den samlede omsætning steg til 18 mio. kr. (2019: 6 mio. kr.) i 2. kvartal.

I I. halvår 2020 steg den samlede omsætning i den europæiske forretning til 809 mio. kr. (2019: 665 mio. kr.). Kerneforretningens omsætning steg til 775 mio. kr. (2019: 655 mio. kr.) i I. halvår, hvor Hartmann Technology bidrog med 34 mio. kr. (2019: 10 mio. kr.) til den samlede omsætning.

Americas

I 2. kvartal 2020 steg den samlede omsætning fra Hartmanns amerikanske aktiviteter til 252 mio. kr. (2019: 237 mio. kr.). Hartmann udnyttede den udvidede produktionskapacitet for at imødekomme kundernes øgede efterspørgsel under udbruddet af COVID-19 og skabte stærk volumenvækst i både Nordamerika og Sydamerika. Omsætningsvæksten var derudover drevet af en forbedring af produktmikset, og fremgangen blev realiseret trods betydelige negative valutakurseffekter i Argentina og Brasilien.

I I. halvår 2020 steg omsætningen fra de amerikanske markeder til 516 mio. kr. (2019: 485 mio. kr.).

Driftsresultat

Hartmann øgede driftsresultatet eksklusiv justering for hyperinflation til 137 mio. kr. (2019: 47 mio. kr.) i 2. kvartal svarende til en overskudsgrad på 20,5% (2019: 8,5%). Den markante indtjeningsfremgang blev skabt med afsæt i stærk volumenvækst og et

forbedret produktmikset samt høj kapacitetsudnyttelse og produktions effektivitet på alle fabrikker.

I I. halvår 2020 steg driftsresultatet eksklusiv justering for hyperinflation til 256 mio. kr. (2019: 108 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 19,2% (2019: 9,4%).

I 2. kvartal 2020 påvirkede den samlede effekt af udsving i valutakurser driftsresultatet eksklusiv justering for hyperinflation med -1 mio. kr. efter en effekt på -7 mio. kr. af valutakursudviklingen i ARS. Den samlede effekt af udsving i valutakurser var -3 mio. kr. i I. halvår 2020 efter en effekt på -14 mio. kr. af valutakursudviklingen i ARS.

Driftsresultatet inklusiv justering for hyperinflation steg til 133 mio. kr. (2019: 45 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 20,1% (2019: 8,1%) i 2. kvartal og 249 mio. kr. (2019: 103 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 18,8% (2019: 9,0%) i I. halvår 2020.

Europe

Den europæiske forretning skabte markant indtjeningsvækst og løftede driftsresultatet til 89 mio. kr. (2019: 24 mio. kr.) i 2. kvartal svarende til en overskudsgrad på 21,6% (2019: 7,5%). Hartmann sikrede en høj kapacitetsudnyttelse og produktions effektivitet med afsæt i den stærke volumenvækst. Derudover bidrog udviklingen i produktmikset og øget salg i Hartmann Technology til fremgangen, som blev yderligere understøttet af udviklingen i råvarepriserne.

I I. halvår steg den europæiske forretnings driftsresultat til 164 mio. kr. (2019: 58 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 20,3% (2019: 8,7%).

Americas

De amerikanske aktiviteter samlede driftsresultat steg til 51 mio. kr. eksklusiv justering for hyperinflation (2019: 29 mio. kr.) i 2. kvartal

svarende til en overskudsgrad på 19,7% (2019: 12,6%). Den stærke udvikling skyldes primært volumenvækst og høj kapacitetsudnyttelse samt forbedring af produktions effektiviteten og produktmikset i både Nordamerika og Sydamerika, mens betydelige valutakurseffekter i den sydamerikanske forretning påvirkede indtjeningen negativt.

I I. halvår steg driftsresultatet i den amerikanske forretning til 101 mio. kr. eksklusiv justering for hyperinflation (2019: 63 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 19,4% (2019: 13,1%).

Inklusiv justering for hyperinflation steg den amerikanske forretnings driftsresultat til 47 mio. kr. (2019: 27 mio. kr.) i 2. kvartal svarende til en overskudsgrad på 18,7% (2019: 11,3%) og 95 mio. kr. (2019: 58 mio. kr.) i I. halvår 2020 svarende til en overskudsgrad på 18,3% (2019: 12,0%).

Koncernfunktioner

Omkostninger til koncernfunktioner udgjorde 3 mio. kr. (2019: 6 mio. kr.) i 2. kvartal og 11 mio. kr. (2019: 14 mio. kr.) i I. halvår 2020.

Særlige poster

Særlige poster udgjorde -2 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.) i 2. kvartal og -7 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.) i I. halvår 2020, herunder omkostninger i forbindelse med indgåelsen af den betingede aftale om køb af indiske Mohan Fibre.

Finansielle poster

I 2. kvartal 2020 udgjorde finansielle poster -10 mio. kr. (2019: -7 mio. kr.). I I. halvår var finansielle poster -41 mio. kr. (2019: -13) efter væsentlige negative valutakursreguleringer af finansieringen af Hartmanns brasilianske forretning i I. kvartal 2020.

Udviklingen i 2. kvartal og I. halvår 2020

Periodens resultat

Koncernens resultat før skat steg til 121 mio. kr. (2019: 38 mio. kr.) i 2. kvartal og 201 mio. kr. (2019: 90 mio. kr.) i I. halvår 2020.

Skat af periodens resultat udgjorde -31 mio. kr. (2019: -12 mio. kr.) i 2. kvartal svarende til en effektiv skattesats på 26% (2019: 32%). I I. halvår udgjorde skat af periodens resultat -53 mio. kr. (2019: -27 mio. kr.) svarende til en effektiv skattesats på 27% (2019: 30%). Den effektive skattesats eksklusiv justering for hyperinflation udgjorde 24% (2019: 24%) i 2. kvartal og 25% (2019: 24%) i I. halvår 2020.

Resultatet efter skat steg til 90 mio. kr. (2019: 26 mio. kr.) i 2. kvartal og 148 mio. kr. (2019: 62 mio. kr.) i I. halvår 2020.

Totalindkomst

Totalindkomsten steg til 89 mio. kr. (2019: 41 mio. kr.) i 2. kvartal 2020 som følge af stigningen i periodens resultat. I I. halvår 2020 faldt totalindkomsten til 81 mio. kr. (2019: 92 mio. kr.) efter en væsentlig negativ kursregulering af dattervirksomheder og trods fremgangen i periodens resultat.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driftsaktivitet steg til 172 mio. kr. (2019: 18 mio. kr.) i I. kvartal og 260 mio. kr. (2019: 74 mio. kr.) i I. halvår 2020 som følge af fremgangen i driftsresultatet og udviklingen i driftskapitalen.

Hartmann øgede pengestrømmene til investeringsaktivitet til -88 mio. kr. (2019: -49 mio. kr.) i 2. kvartal og -146 mio. kr. (2019: -88 mio. kr.) i I. halvår som følge af den fortsatte indsats for at udvide koncernens produktionskapacitet.

De samlede pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet steg til 84 mio. kr. (2019: -31 mio. kr.) i kvartalet og 114 mio. kr. (2019: -14 mio. kr.) i I. halvår 2020.

Pengestrømmene til finansieringsaktivitet var -51 mio. kr. (2019: -55 mio. kr.) i 2. kvartal efter afdrag på langfristet gæld. I I. halvår 2020 udgjorde pengestrømmene til finansieringsaktivitet -67 mio. kr. (2019: -57 mio. kr.).

Finansiering

Hartmann nedbragte den nettorentebærende gæld til 522 mio. kr. (2019: 735 mio. kr.) ved udgangen af 2. kvartal 2020.

Koncernens finansielle beredskab udgjorde 501 mio. kr. (2019: 290 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 øgede afkastet af den investerede kapital til 28,1% (2019: 13,4%) eksklusiv justering for hyperinflation og 26,3% (2019: 12,3%) inklusiv justering for hyperinflation.

Egenkapital

Egenkapitalen steg til 960 mio. kr. (2019: 791 mio. kr.) ved udgangen af 2. kvartal, og egenkapitalandelen udgjorde 45,3% (2019: 39,3%) med en gearing på 54,4% (2019: 92,9%).

Begivenheder efter balancedagen

Den 5. august justerede Hartmann forventningerne til omsætningen til 2,5-2,7 mia. kr. og overskudsgraden før justering for hyperinflation og særlige poster til 15-18% mod de tidligere forventninger om en omsætning på 2,4-2,6 mia. kr. og en overskudsgrad på 12-15%.

Den 19. august besluttede Hartmann at investere i niveauet 150 mio. kr. i 2020-2021 i en markant udvidelse af produktionskapaciteten på koncernens eksisterende fabrik i Missouri, USA. Hartmann besluttede derudover at investere yderligere i kapacitet på flere fabrikker i Europa. Koncernen justerede forventningerne til investeringsniveauet til 450 mio. kr. fra den tidligere forventning om et niveau på 400 mio. kr. i indværende år.

Forventninger

Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 2,5-2,7 mia. kr. og en overskudsgrad før justering for hyperinflation og særlige poster på 15-18% samt investeringsniveauet, der blev opjusteret fra 400 mio. kr. til 450 mio. kr. den 19. august efter vedtagelse af markante investeringer i udvidelse af produktionskapaciteten i USA og Europa.

Hartmann løftede den 5. august forventningerne til omsætningen og overskudsgraden fra de tidligere forventninger om en omsætning på 2,4-2,6 mia. kr. og en overskudsgrad på 12-15%. Ændringen var baseret på en markant fremgang i salget af ægemballage efter udbruddet af COVID-19, et forbedret produktmiks samt høj kapacitetsudnyttelse og produktionseffektivitet. Udviklingen ventes at fortsætte i den resterende del af 2020, mens udbruddet af COVID-19 samtidig medfører reduceret sigtbarhed og øget driftsrisiko. Hartmann forventer derudover et moderat højere salg af maskiner og teknologi samt et begrænset bidrag fra de tilkøbte indiske aktiviteter, der nu ventes at blive en del af koncernen i 2. halvår 2020.

Forventningen til årets investeringer er opgjort inklusiv det betingede køb af Mohan Fibre i Indien for 119 mio. kr., som 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	2,5-2,7 mia. kr.
Overskudsgrad*	15-18%
Investeringer	~450 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 varierende 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 detailhandelen.

Resultaterne i 2. kvartal og 1. halvår var positivt påvirket af den øgede efterspørgsel efter æg og ægemballage fra medio marts, og udviklingen fortsatte i begyndelsen af 3. kvartal. Det midlertidige skift i forbrugsmønstre ventes at bidrage positivt til Hartmanns samlede emballagesalg i hele 2020, men det er vanskeligt at vurdere varigheden og omfanget af denne effekt i hvert af koncernens markeder på længere sigt.

Sigtbarheden er reduceret markant som følge af udbruddet af COVID-19, der medfører markante negative samfundsøkonomiske effekter og valutakursudsving, hvor særligt Hartmanns amerikanske markeder ventes påvirket i den resterende del af 2020. 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 fortsatte udsving i råvarepriserne i den kommende tid i forlængelse af ændringer i globale leverandørkæder og produktionsmønstre.

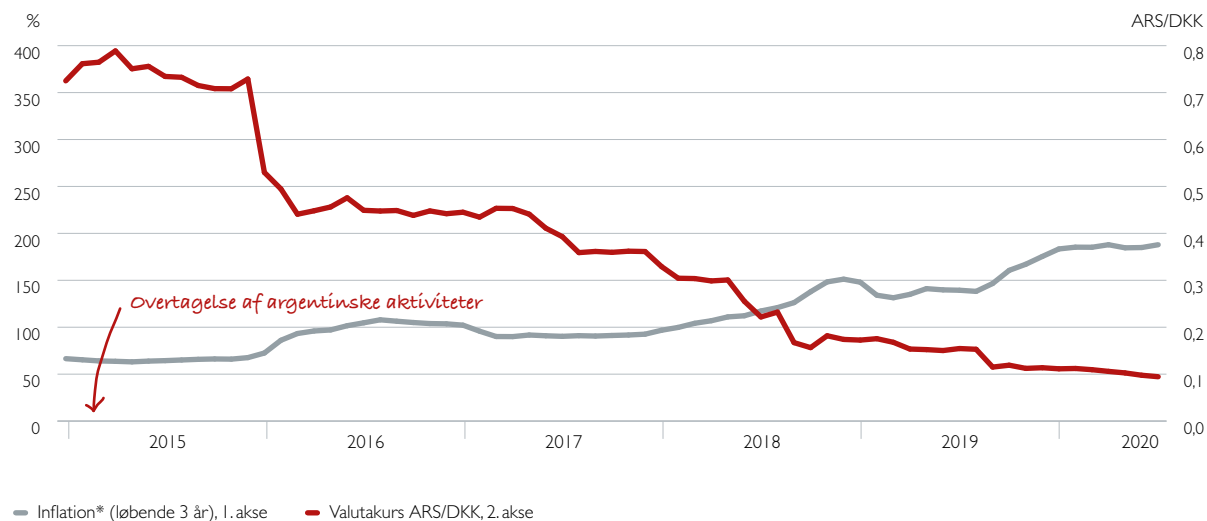
Risikostyring

	Beskrivelse	Modforanstaltninger
Brand 	<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>
Råvarer 	<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>
Sygdom blandt høns 	<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>
Politik og makroøkonomi 	<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>
Miljø 	<p>Overtrædelser af miljølovgivning og regler eller tærskelværdier i forbindelse med eksempelvis udledning af spildevand og CO₂, 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.

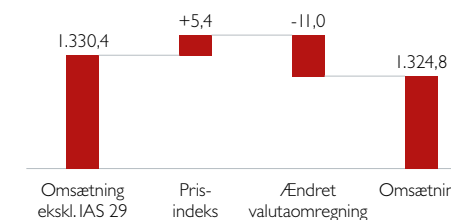
Hyperinflation i Argentina

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. halvår 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 14% i perioden, hvilket medførte en positiv effekt på 5,4 mio. kr. på omsætningen. Udviklingen kunne dog ikke opveje, at et fald i krydskursen på ARS/DKK fra 0,1114 ved årets begyndelse til 0,09447 den 30. juni 2020 medførte en negativ effekt på 11,0 mio. kr. på omsætningen som følge af den anvendte praksis for valutaomregning med afsæt i balancedagens kurs.

Hartmanns omsætning udgjorde 1.324,8 mio. kr. efter en samlet negativ påvirkning af justering for hyperinflation på 5,6 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	1.330,4	5,4	(11,0)	(5,6)	1.324,8
Driftsresultat før afskrivninger	320,2	(0,8)	(2,9)	(3,7)	316,4
Driftsresultat	249,4	(4,4)	(2,4)	(6,8)	242,6
Finansielle poster, netto	(39,7)	(2,2)	0,5	(1,7)	(41,4)

* 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 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. 30. juni 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 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, 19. august 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	2. kvartal 2020	2. kvartal 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Nettoomsætning	662,0	553,4	1.324,8	1.149,7
Produktionsomkostninger	(414,4)	(398,8)	(839,4)	(819,3)
Bruttoresultat	247,6	154,6	485,4	330,4
Salgs- og distributionsomkostninger	(90,8)	(85,9)	(184,9)	(178,8)
Administrationsomkostninger	(23,8)	(24,2)	(51,3)	(48,7)
Resultat af primær drift før særlige poster	133,0	44,5	249,2	102,9
Særlige poster	(1,9)	0,0	(6,6)	0,0
Resultat af primær drift	131,1	44,5	242,6	102,9
Finansielle indtægter	7,1	2,6	10,2	4,7
Finansielle omkostninger	(17,0)	(9,5)	(51,6)	(18,1)
Resultat før skat	121,2	37,6	201,2	89,5
Skat af periodens resultat	(30,9)	(12,1)	(53,4)	(27,2)
PERIODENS RESULTAT	90,3	25,5	147,8	62,3
Resultat pr. aktie i kr.	13,1	3,7	21,4	9,0
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	13,1	3,7	21,4	9,0

mio. kr. Koncern	2. kvartal 2020	2. kvartal 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens resultat	90,3	25,5	147,8	62,3
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:				
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	(21,5)	0,6	(85,0)	6,0
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter, primo	4,3	9,5	12,2	18,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Indregnet i anden totalindkomst	16,7	5,4	0,7	2,8
Overført til nettoomsætning	3,0	2,1	5,5	4,1
Overført til produktionsomkostninger	1,3	(0,2)	2,4	0,0
Overført til finansielle poster	(0,6)	(0,5)	(0,8)	(0,1)
Skat	(4,7)	(1,6)	(1,6)	(1,7)
Anden totalindkomst efter skat	(1,5)	15,3	(66,6)	29,6
TOTALINDKOMST	88,8	40,8	81,2	91,9

Pengestrømsopgørelse

mio. kr. Koncern	2. kvartal 2020	2. kvartal 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Resultat af primær drift før særlige poster	133,0	44,5	249,2	102,9
Afskrivninger	32,2	32,9	67,2	65,8
Regulering for andre ikke-kontante poster	2,2	0,8	3,6	2,4
Ændring i driftskapital mv.	19,7	(48,3)	(22,4)	(66,7)
Særlige poster	(1,9)	0,0	(6,6)	0,0
Pengestrømme fra primær drift	185,2	29,9	291,0	104,4
Modtagne renter	0,5	0,7	0,7	0,9
Betalte renter	(4,6)	(7,2)	(8,8)	(11,1)
Betalt selskabsskat, netto	(9,3)	(5,7)	(22,9)	(20,5)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	171,8	17,7	260,0	73,7
Køb af immaterielle aktiver	0,0	(0,2)	(1,0)	(1,0)
Køb af materielle aktiver	(88,5)	(48,7)	(145,5)	(86,5)
Salg af materielle aktiver	0,3	0,0	0,4	0,0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,5	0,0	0,5	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(87,7)	(48,9)	(145,6)	(87,5)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	84,1	(31,2)	114,4	(13,8)
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,0	652,1	0,0	652,1
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(50,5)	(641,7)	(66,6)	(643,6)
Udbetalt udbytte	0,0	(65,7)	0,0	(65,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(50,5)	(55,3)	(66,6)	(57,2)
PENGESTRØMME I ALT	33,6	(86,5)	47,8	(71,0)
Likvider primo	58,8	56,3	45,6	39,3
Valutakursregulering	(0,7)	0,4	(1,7)	1,9
LIKVIDER ULTIMO	91,7	(29,8)	91,7	(29,8)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

mio. kr. Koncern	2. kvartal 2020	2. kvartal 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Likvider ultimo indregnes således:				
Likvide beholdninger	105,5	63,6	105,5	63,6
Kassekreditter	(13,8)	(93,4)	(13,8)	(93,4)
Likvider ultimo	91,7	(29,8)	91,7	(29,8)

Balance

Aktiver

mio. kr. Koncern	30. juni 2020	30. juni 2019	31. dec. 2019
Goodwill	49,3	65,0	63,0
Øvrige immaterielle aktiver	24,0	33,8	29,5
Immaterielle aktiver	73,3	98,8	92,5
Grunde og bygninger	299,0	294,6	306,1
Produktionsanlæg og maskiner	549,5	575,2	633,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13,2	13,5	14,2
Produktionsanlæg under opførelse	203,2	133,0	93,1
Materielle aktiver	1.064,9	1.016,3	1.046,7
Leasede grunde og bygninger	68,1	68,3	72,3
Andre leasede aktiver	3,5	5,7	3,7
Leasingaktiver	71,6	74,0	76,0
Kapitalandele i associerede virksomheder	2,5	3,0	3,0
Udskudt skat	34,5	46,2	40,6
Andre langfristede aktiver	37,0	49,2	43,6
Langfristede aktiver	1.246,8	1.238,3	1.258,8
Varebeholdninger	238,8	224,7	211,1
Tilgodehavender fra salg	381,0	373,6	369,0
Selskabsskat	5,3	7,9	4,4
Andre tilgodehavender	113,3	91,4	97,3
Periodeafgrænsningsposter	29,9	14,3	16,8
Likvide beholdninger	105,5	63,6	84,7
Kortfristede aktiver	873,8	775,5	783,3
AKTIVER	2.120,6	2.013,8	2.042,1

Passiver

mio. kr. Koncern	30. juni 2020	30. juni 2019	31. dec. 2019
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	2,1	1,3	(4,1)
Reserve for omregningsreguleringer	(236,2)	(154,4)	(163,4)
Overført resultat	1.054,2	804,0	906,4
Foreslået udbytte	0,0	0,0	0,0
Egenkapital	960,4	791,2	879,2
Udskudt skat	19,8	25,3	18,3
Pensionsforpligtelser	31,1	30,0	32,2
Kreditinstitutter	540,6	630,4	601,9
Leasingforpligtelser	64,7	66,8	68,5
Offentlige tilskud	2,0	3,2	2,7
Anden gæld	18,1	0,0	7,3
Langfristede forpligtelser	676,3	755,7	7,3
Leasingforpligtelser	8,7	8,1	8,8
Offentlige tilskud	0,9	1,0	1,0
Kassekreditter	13,8	93,4	39,1
Forudbetalinger fra kunder	40,6	24,7	35,5
Leverandørgæld	204,6	174,0	163,2
Gæld til associerede virksomheder	6,0	6,3	5,5
Selskabsskat	41,1	17,4	18,9
Hensatte forpligtelser	0,3	0,4	0,2
Anden gæld	167,9	141,6	159,8
Kortfristede forpligtelser	483,9	466,9	432,0
Forpligtelser	1.160,2	1.222,6	1.162,9
PASSIVER	2.120,6	2.013,8	2.042,1

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:												
Egenkapital 1. januar	140,3	(4,1)	(163,4)	906,4	0,0	879,2	140,3	(3,8)	(178,9)	741,7	65,7	765,0
Periodens resultat	-	-	-	147,8	-	147,8	-	-	-	62,3	-	62,3
Anden totalindkomst												
Poster som kan omklassificeres til resultatet												
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	(85,0)	-	-	(85,0)	-	-	6,0	-	-	6,0
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter	-	-	12,2	-	-	12,2	-	-	18,5	-	-	18,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:												
Indregnet i anden totalindkomst	-	0,7	-	-	-	0,7	-	2,8	-	-	-	2,8
Overført til nettoomsætning	-	5,5	-	-	-	5,5	-	4,1	-	-	-	4,1
Overført til produktionsomkostninger	-	2,4	-	-	-	2,4	-	0,0	-	-	-	0,0
Overført til finansielle poster	-	(0,8)	-	-	-	(0,8)	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Skat	-	(1,6)	-	-	-	(1,6)	-	(1,7)	-	-	-	(1,7)
Anden totalindkomst	0,0	6,2	(72,8)	0,0	0,0	(66,6)	0,0	5,1	24,5	0,0	0,0	29,6
Totalindkomst i alt	0,0	6,2	(72,8)	147,8	0,0	81,2	0,0	5,1	24,5	62,3	0,0	91,9
Transaktioner med ejerne												
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(65,7)	(65,7)
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	6,2	(72,8)	147,8	0,0	81,2	0,0	5,1	24,5	62,3	(65,7)	26,2
Egenkapital 30. juni	140,3	2,1	(236,2)	1.054,2	0,0	960,4	140,3	1,3	(154,4)	804,0	0,0	791,2

* 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 68 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 rådgivere og skatterådgivere 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 2. kvartal 2020.

Noter

03 Segmentoplysninger

Aktiviteter	2020						2019					
	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	392,6	774,6	256,9	521,9	649,5	1.296,5	310,7	655,3	229,9	480,3	540,6	1.135,6
Maskiner og teknologi	17,5	33,9	-	-	17,5	33,9	5,9	9,8	-	-	5,9	9,8
Nettoomsætning	410,1	808,5	256,9	521,9	667,0	1.330,4	316,6	665,1	229,9	480,3	546,5	1.145,4
Hyperinflationsregulering af nettoomsætning	-	-	(5,0)	(5,6)	(5,0)	(5,6)	-	-	6,9	4,3	6,9	4,3
Nettoomsætning, jf. totalindkomstopgørelse	410,1	808,5	251,9	516,3	662,0	1.324,8	316,6	665,1	236,8	484,6	553,4	1.149,7
Resultat af primær drift før særlige poster	88,6	164,0	50,7	101,4	139,3	265,4	23,7	57,6	28,9	62,9	52,6	120,2
Øvrige segmentoplysninger												
Afskrivninger	16,0	33,4	13,9	28,8			15,6	31,1	14,6	29,4		
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-	81,5	-	74,0			-	55,0	-	32,6		
Nettoarbejdskapital	-	375,8	-	44,8			-	258,1	-	98,7		
Investeret kapital	-	936,5	-	640,3			-	744,1	-	736,9		
Segmentaktiver	-	1.281,3	-	805,7	-	2.087,0	-	1.023,3	-	897,9	-	1.921,2
Afstemninger												
Resultatmål												
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter					139,3	265,4					52,6	120,5
Hyperinflationsregulering af resultat af primær drift før særlige poster					(3,6)	(6,8)					(2,1)	(4,9)
Ikke allokerede koncernfunktioner					(3,2)	(10,3)					(6,5)	(13,6)
Elimineringer					0,5	0,9					0,5	0,9
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. totalindkomstopgørelse					133,0	249,2					44,5	102,9
Særlige poster					(1,9)	(6,6)					0,0	0,0
Resultat af primær drift, jf. totalindkomstopgørelse					131,1	242,6					44,5	102,9
Finansielle indtægter					7,1	10,2					2,6	4,7
Finansielle omkostninger					(17,0)	(51,6)					(9,5)	(18,1)
Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse					121,2	201,2					37,6	89,5
Aktiver												
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter					-	2.087,0					-	1.921,2
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter					-	45,7					-	44,1
Ikke fordelte aktiver					-	232,1					-	128,9
Elimineringer					-	(244,2)					-	(80,4)
Aktiver, jf. balance					-	2.120,6					-	2.013,8

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. 2020	2. kvrt. 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Renteindtægter, likvider mv.	0,2	0,1	0,2	0,1
Øvrige renteindtægter	0,3	0,6	0,5	0,8
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	0,5	0,7	0,7	0,9
Valutakursgevinster	6,1	0,3	8,6	1,9
Gevinst på netto-monetær stilling ved hyperinflationsregulering	0,0	1,2	0,0	1,3
Afledte finansielle instrumenter	0,6	0,4	1,0	0,6
Finansielle indtægter	7,2	2,6	10,3	4,7
Renteomkostninger, kreditinstitutter	3,1	5,9	5,7	8,1
Renteomkostninger, leasinggæld	0,7	0,6	1,3	1,3
Øvrige omkostninger	0,8	0,7	1,8	1,7
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	4,6	7,2	8,8	11,1
Valutakurstab	11,8	2,3	40,9	6,4
Tab på netto-monetær stilling ved hyperinflationsregulering	0,7	0,0	1,8	0,0
Afledte finansielle instrumenter	0,0	0,0	0,2	0,6
Finansielle omkostninger	17,1	9,5	51,7	18,1
Finansielle indtægter og (omkostninger)	(9,9)	(6,9)	(41,4)	(13,4)

§ 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 2020		30. juni 2019		31. december 2019	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	3,5	3,5	3,3	3,3	0,2	0,2
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	3,5	3,5	3,3	3,3	0,2	0,2
Tilgodehavender fra salg	381,0	381,0	373,6	373,6	369,0	369,0
Øvrige tilgodehavender	115,2	115,2	96,0	96,0	99,7	99,7
Likvide beholdninger	105,5	105,5	63,6	63,6	84,7	84,7
Udlån og tilgodehavender	601,7	601,7	533,2	533,2	553,4	553,4
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,9	0,9	1,6	1,6	7,2	7,2
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	0,9	0,9	1,6	1,6	7,2	7,2
Kreditinstitutter	554,3	555,4	723,7	725,2	641,0	642,2
Leasingforpligtelser	73,4	79,5	74,9	86,5	77,3	85,2
Øvrige forpligtelser	418,7	418,7	337,5	337,5	347,6	347,6
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.046,4	1.053,6	1.136,1	1.149,2	1.065,9	1.075,0

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

06 Begivenheder efter balancedagen

Den 5. august justerede Hartmann forventningerne til omsætningen til 2,5-2,7 mia. kr. og overskudsgraden før justering for hyperinflation og særlige poster til 15-18% mod de tidligere forventninger om en omsætning på 2,4-2,6 mia. kr. og en overskudsgrad på 12-15%.

Den 19. august besluttede Hartmann at investere i niveauet 150 mio. kr. i 2020-2021 i en markant udvidelse af produktionskapaciteten på koncernens eksisterende fabrik i Missouri, USA. Hartmann besluttede derudover at investere yderligere i kapacitet på flere fabrikker i Europa. Koncernen justerede forventningerne til investeringsniveauet til 450 mio. kr. fra den tidligere forventning om et niveau på 400 mio. kr. i indeværende år.

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 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 aktieklasse, 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 2020

18. november 2020 Delårsrapport 3. kvartal 2020

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr.16/2020 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
Web: hartmann-packaging.com

CVR-nr. 63 04 96 11