

Delårsrapport 3. kvartal 2020



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

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

Hartmann fastholdt et ekstraordinært højt aktivitetsniveau i 3. kvartal som følge af fortsat stærk efterspørgsel under udbruddet af COVID-19. Koncernen sikrede høj omsætning og indtjening i lavsæsonen trods væsentlige negative valutakurseffekter og tiltagende påvirkning fra COVID-19 på Hartmanns forsyningskæde. Hartmann forventer nu en overskudsgrad på 16-18%, mens forventningerne om en omsætning på 2,5-2,7 mia. kr. og investeringer i niveauet 600 mio. kr. er uændrede.

Omsætning

608 mio. kr.

591 mio. kr. i 3. kvartal 2019

Trods markante negative valutakurseffekter løftede Hartmann omsætningen 3% fra et højt niveau i 3. kvartal 2019. Væksten skyldtes fortsat fremgang i salget af ægemballage og en positiv udvikling i produktmikset. COVID-19 medførte fortsat høj efterspørgsel efter ægemballage, og Hartmann opretholdt driften med høj kapacitetsudnyttelse på fabrikkerne.

Overskudsgrad

16,0%

13,3% i 3. kvartal 2019

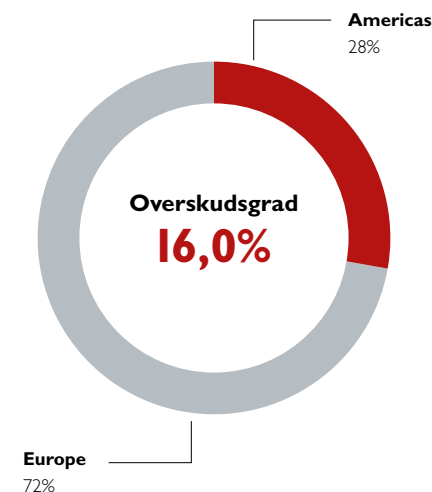
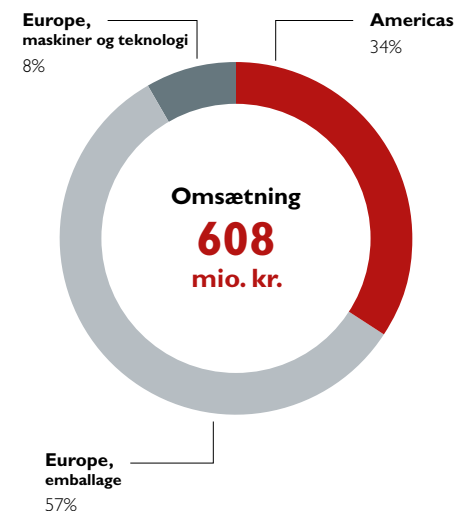
Den stærke indtjening fortsatte i 3. kvartal, hvor Hartmann skabte et driftsresultat på 98 mio. kr. med afsæt i den fortsatte volumenvækst samt høj kapacitetsudnyttelse og produktionseffektivitet på fabrikkerne. Derudover bidrog det forbedrede produktmikset til den positive udvikling sammenlignet med 3. kvartal 2019, der var påvirket af en licensindtægt.

Investeringer

58 mio. kr.

58 mio. kr. i 3. kvartal 2019

Hartmann fastholdt et højt investeringsniveau med fokus på kapacitetsudvidelser på fabrikkerne i Europa og USA samt etableringen af den nye fabrik i det nordlige Brasilien. I 4. kvartal er den europæiske kapacitet taget i brug, ligesom kapaciteten i USA og Brasilien er under indkøring. Derudover indgik Hartmann en betinget aftale om at købe russiske Goteck-Litar, der ventes at blive en del af koncernen i 2020 i lighed med indiske Mohan Fibre, som blev endeligt overtaget primo november.



”

Travlheden fortsatte i 3. kvartal, hvor COVID-19 fortsat medførte en usædvanligt stærk efterspørgsel efter Hartmanns emballage. Vores lagre var nedbragt efter det historisk høje salg i 2. kvartal, og fabrikkerne kørte på fuld kraft, ligesom vi fortsatte arbejdet med at udvide produktionskapaciteten for at kunne imødekomme kundernes efterspørgsel.

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	3. kvartal				Akk.	
	2020	2020 ekskl. IAS 29	2019	2019 ekskl. IAS 29	2020	2019
Totalindkomst						
Nettoomsætning	608	613	591	604	1.933	1.741
Driftsresultat	94	98	76	81	344	179
Særlige poster	(1)	(1)	0	0	(8)	0
Driftsresultat efter særlige poster	93	97	76	81	336	179
Finansielle poster, netto	(19)	(18)	(15)	(18)	(60)	(28)
Resultat før skat	75	79	61	63	276	151
Periodens resultat	58	63	45	48	206	107
Totalindkomst	24	25	34	35	105	126
Pengestrømme						
Driftsaktivitet	102	102	130	130	362	203
Investeringsaktivitet	(57)	(57)	(58)	(58)	(203)	(145)
Finansieringsaktivitet	(2)	(2)	(3)	(3)	(69)	(60)
I alt	43	43	69	69	90	(2)
Balance						
Aktiver	-	-	-	-	2.134	2.046
Investeringer i materielle aktiver	58	58	58	58	203	144
Nettoarbejdskapital	-	-	-	-	340	328
Investeret kapital	-	-	-	-	1.481	1.500
Nettorentebærende gæld (NRBG)	-	-	-	-	475	680
NRBG ekskl. leasingforpligtelser	-	-	-	-	405	597
Egenkapital	-	-	-	-	985	825

mio. kr.	3. kvartal				Akk.	
	2020	2020 ekskl. IAS 29	2019	2019 ekskl. IAS 29	2020	2019
Nøgletal i %						
Overskudsgrad	15,6	16,0	12,9	13,3	17,8	10,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), løbende 12 mdr.	-	-	-	-	27,6	15,5
Egenkapitalforrentning, løbende 12 mdr.	-	-	-	-	29,0	18,0
Egenkapitalandel	-	-	-	-	46,1	40,3
Gearing	-	-	-	-	48,2	82,4
Aktierelaterede nøgletal						
Antal aktier (ekskl. egne aktier)	-	-	-	-	6.915.090	6.915.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	8,4	9,1	6,4	6,9	29,7	15,4
Pengestrømme pr. aktie, kr.	14,8	14,8	18,7	18,7	52,3	29,4
Indre værdi pr. aktie, kr.	-	-	-	-	142,4	119,3
Børskurs, kr.	-	-	-	-	508,0	280,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	-	-	-	-	3,6	2,3
Børskurs/indtjening (P/E), løbende 12 mdr.	-	-	-	-	13,2	13,6
Markedsværdi, mio. kr.	-	-	-	-	3.563,7	1.964,2

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 3. kvartal 2020

Hartmann opretholdt et særdeles højt aktivitetsniveau som følge af de usædvanlige markedsforhold i 3. kvartal 2020 og øgede omsætningen og indtjeningen gennem fortsat volumenvækst i kerneforretningen og høj kapacitetsudnyttelse.

Detailhandelens efterspørgsel efter æg var fortsat høj som følge af udbruddet af COVID-19, og den løbende konvertering fra oliebaseeret plasticemballage til bæredygtig støbepapemballage fortsatte. Trods udbruddet af COVID-19 opretholdt Hartmann driften på koncernens fabrikker, hvor kapacitetsudnyttelsen var høj, selvom 3. kvartal sædvanligvis er lavsæson i kerneforretningen. I forlængelse af den markante og usædvanlige stigning i efterspørgslen i 2. kvartal var varelagrene endvidere reduceret til et meget lavt niveau, og Hartmann kunne derfor ikke til fulde imødekomme den høje efterspørgsel.

I ndsatsen for at udvide kapaciteten i den europæiske forretning, på fabrikken i USA og ved etablering af Hartmanns nye fabrik i Brasilien fortsatte i 3. kvartal, og den nye produktionskapacitet i Europa er efterfølgende taget i brug, ligesom kapaciteten i USA og Brasilien er under indkøring.

Derudover har Hartmann iværksat yderligere kapacitetsudvidelser på flere fabrikker i Europa og fabrikken i USA, og også denne indsats forløb planmæssigt med forventet ibrugtagning i henholdsvis 1. og 2. halvår 2021.

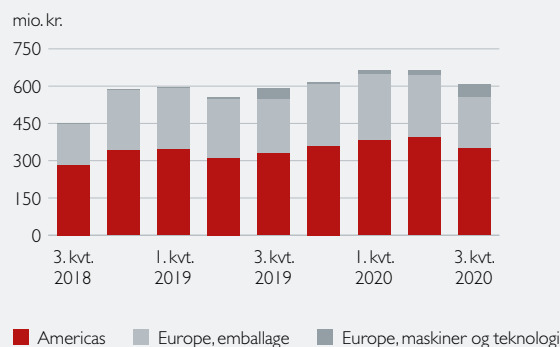
Hartmann indgik i september en betinget aftale om at købe russiske GoteK-Litar, der er en førende producent af detail- og transportemballage til æg og udgør en god platform for langsigtet vækst i det attraktive russiske marked. GoteK-Litar skabte en omsætning på 90 mio. kr. i 2019 med en lønsomhed på niveau med Hartmanns

europæiske emballageforretning i 2019, og transaktionen vil ikke påvirke koncernens overskudsgrad i 2020.

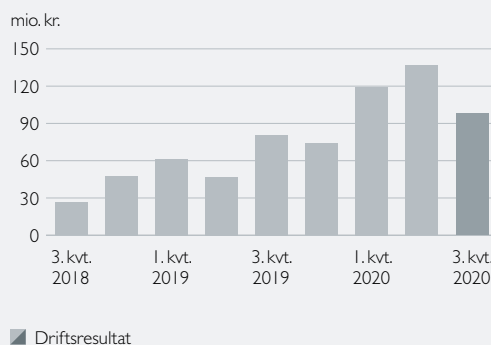
I november gennemførte Hartmann købet af indiske Mohan Fibre, som vil bidrage moderat til koncernens resultater i 2020.

COVID-19 medførte betydelige udsving i valutakurser og råvarepriser i 3. kvartal, og den tiltagende smittespredning i Hartmanns markeder i 4. kvartal skaber politisk og makroøkonomisk uro samt begrænset sigtbarhed. Udviklingen medfører højere risiko for svigtende leverancer og midlertidige udsving i kvalitet og priser på råvarer, potentielle forstyrrelser af produktion og logistik samt negative samfundsøkonomiske effekter og valutakursudvikling.

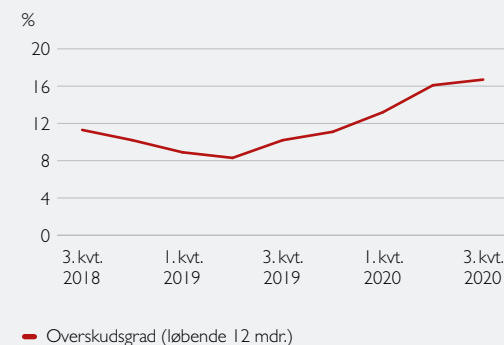
Omsætning



Driftsresultat ekskl. effekt af IAS 29



Overskudsgrad ekskl. effekt af IAS 29



Udviklingen i 3. kvartal 2020

Nettoomsætning

Hartmann løftede den samlede omsætning til 608 mio. kr. (2019: 591 mio. kr.) i 3. kvartal 2020. Fortsat volumenfremskud i kerneforretningen sikrede omsætningsvæksten, der også blev positivt påvirket af et moderat højere salg i Hartmann Technology.

I de første 9 måneder af 2020 steg omsætningen til 1.933 mio. kr. (2019: 1.741 mio. kr.).

Udsving i valutakurser påvirkede samlet set omsætningen med -61 mio. kr. i 3. kvartal. Udviklingen i den argentinske peso (ARS) påvirkede omsætningen med -34 mio. kr., hvoraf -14 mio. kr. kan henføres til justering for hyperinflation. I de første 9 måneder af 2020 var omsætningen samlet set påvirket med -149 mio. kr. som følge af udsving i valutakurser. Udviklingen i ARS påvirkede omsætningen med -99 mio. kr., hvoraf -25 mio. kr. kan henføres til hyperinflation. Effekten af valutaomregning som følge af hyperinflation blev delvist opvejet af effekten af prisjusteringer i Argentina, jf. side 10.

Europe

Hartmann skabte fortsat fremgang i den europæiske forretning og øgede den samlede omsætning til 399 mio. kr. (2019: 374 mio. kr.) i 3. kvartal 2020. Salget af detailemballage steg markant som følge af den ekstraordinære efterspørgsel efter æg i den europæiske detailhandel under udbruddet af COVID-19, og kerneforretningens omsætning steg til 349 mio. kr. (2019: 330 mio. kr.) i 3. kvartal. I sammenligningsperioden var omsætningen positivt påvirket af en licensindtægt fra et forlig i en europæisk patentretssag vedrørende Hartmanns imagic®-produkter. Hartmann Technology bidrog med 50 mio. kr. (2019: 44 mio. kr.) i kvartalet.

I de første 9 måneder af 2020 løftede Hartmann den samlede omsætning i den europæiske forretning til 1.207 mio. kr. (2019: 1.039

mio. kr.) med et bidrag fra kerneforretningen på 1.124 mio. kr. (2019: 985 mio. kr.). Hartmann Technology bidrog med 84 mio. kr. (2019: 54 mio. kr.) til den samlede omsætning i årets første 9 måneder.

Americas

Den samlede omsætning fra koncernens amerikanske aktiviteter faldt til 209 mio. kr. (2019: 218 mio. kr.) i 3. kvartal 2020 som følge af markante negative valutakurseffekter i både Sydamerika og Nordamerika. Hartmann skabte fortsat volumenvækst i den amerikanske forretning drevet af den høje efterspørgsel under udbruddet af COVID-19, og omsætningen var positivt påvirket af volumenvæksten og forbedring af produktmikset.

I de første 9 måneder af 2020 steg omsætningen fra Hartmanns amerikanske aktiviteter til 725 mio. kr. (2019: 702 mio. kr.).

Driftsresultat

På baggrund af omsætningsvæksten samt den høje kapacitetsudnyttelse og produktionseffektivitet løftede Hartmann driftsresultatet eksklusiv justering for hyperinflation til 98 mio. kr. (2019: 81 mio. kr.) i 3. kvartal 2020 svarende til en overskudsgrad på 16,0% (2019: 13,3%).

I de første 9 måneder af 2020 øgede Hartmann driftsresultatet eksklusiv justering for hyperinflation til 354 mio. kr. (2019: 188 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 18,2% (2019: 10,8%).

I 3. kvartal 2020 var driftsresultatet eksklusiv justering for hyperinflation samlet set upåvirket af valutakursudsving trods en mindre effekt på -2 mio. kr. af valutakursudviklingen i ARS. Den samlede effekt af udsving i valutakurser var -6 mio. kr. i de første 9 måneder af 2020 efter en effekt på -22 mio. kr. af valutakursudviklingen i ARS.

Efter justering for hyperinflation steg driftsresultatet til 94 mio. kr. (2019: 76 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 15,6% (2019: 12,9%) i 3. kvartal og 344 mio. kr. (2019: 179 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 17,8% (2019: 10,3%) i årets første 9 måneder.

Europe

Hartmanns europæiske forretning løftede driftsresultatet til 74 mio. kr. (2019: 62 mio. kr.) i 3. kvartal svarende til en overskudsgrad på 18,6% (2019: 16,5%). Fremgangen var drevet af den høje kapacitetsudnyttelse på koncernens fabrikker og udviklingen i produktmikset, som var præget af en øget andel af detailemballage. Derudover var den europæiske forretnings indtjening i begrænset omfang understøttet af udviklingen i råvarepriser. Indtjeningsfremgangen blev realiseret trods en betydelig effekt af en licensindtægt i 3. kvartal 2019.

I de første 9 måneder af 2020 steg driftsresultatet i den europæiske forretning til 238 mio. kr. (2019: 119 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 19,7% (2019: 11,5%).

Americas

Hartmanns amerikanske aktiviteter løftede det samlede driftsresultat til 28 mio. kr. eksklusiv justering for hyperinflation (2019: 24 mio. kr.) i 3. kvartal svarende til en overskudsgrad på 13,1% (2019: 9,1%). Fremgangen var drevet af den høje kapacitetsudnyttelse og en samlet forbedring af produktmikset i kvartalet, mens højere råvarepriser i Nordamerika og Argentina samt negative valutakurseffekter påvirkede indtjeningen negativt.

I de første 9 måneder af 2020 steg driftsresultatet i den amerikanske forretning til 130 mio. kr. eksklusiv justering for hyperinflation (2019: 87 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 17,6% (2019: 12,3%).

Udviklingen i 3. kvartal 2020

Inklusiv justering for hyperinflation steg den amerikanske forretnings driftsresultat til 25 mio. kr. (2019: 20 mio. kr.) i 3. kvartal svarende til en overskudsgrad på 11,8% (2019: 9,1%) og 119 mio. kr. (2019: 78 mio. kr.) i årets første 9 måneder svarende til en overskudsgrad på 16,5% (2019: 11,1%).

Koncernfunktioner

Omkostningerne til koncernfunktioner udgjorde 5 mio. kr. (2019: 6 mio. kr.) i 3. kvartal og 15 mio. kr. (2019: 19 mio. kr.) i årets første 9 måneder.

Særlige poster

Særlige poster udgjorde -1 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.) i 3. kvartal og -8 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2020 og omfatter transaktionsomkostninger i forbindelse med indgåelse af aftaler om køb af indiske Mohan Fibre og russiske GoteK-Litar.

Finansielle poster

Hartmanns finansielle poster var -19 mio. kr. (2019: -15 mio. kr.) i 3. kvartal og -60 mio. kr. (2019: -28 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2020. Udviklingen år til dato kan henføres til væsentlige negative valutakursreguleringer af finansieringen af Hartmanns brasilianske forretning i 1. kvartal 2020.

Periodens resultat

Resultatet før skat steg til 75 mio. kr. (2019: 61 mio. kr.) i 3. kvartal og 276 mio. kr. (2019: 151 mio. kr.) i årets første 9 måneder.

I 3. kvartal 2020 udgjorde skat af periodens resultat -17 mio. kr. (2019: -18 mio. kr.) svarende til en effektiv skattesats på 23% (2019: 29%). I de første 9 måneder af 2020 udgjorde skat af periodens resultat -70 mio. kr. (2019: -44 mio. kr.) svarende til en effektiv

skattesats på 26% (2019: 29%). Den effektive skattesats eksklusiv justering for hyperinflation udgjorde 21% (2019: 24%) i 3. kvartal og 24% (2019: 24%) i årets første 9 måneder.

I 3. kvartal steg resultatet efter skat til 58 mio. kr. (2019: 45 mio. kr.), og i de første 9 måneder af 2020 steg resultatet efter skat til 206 mio. kr. (2019: 107 mio. kr.).

Totalindkomst

Totalindkomsten udgjorde 24 mio. kr. (2019: 34 mio. kr.) i 3. kvartal og 105 mio. kr. (2019: 126 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2020 efter en væsentlig negativ kursregulering af dattervirksomheder og trods fremgangen i periodens resultat.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driftsaktivitet faldt til 102 mio. kr. (2019: 130 mio. kr.) i 3. kvartal trods fremgangen i driftsresultatet og som følge af udviklingen i driftskapitalen samt en stigning i betalt selskabsskat. I de første 9 måneder af 2020 steg pengestrømmene fra driftsaktivitet til 362 mio. kr. (2019: 203 mio. kr.) drevet af fremgangen i driftsresultatet.

I 3. kvartal udgjorde pengestrømmene til investeringsaktivitet -57 mio. kr. (2019: -58 mio. kr.), og i årets første 9 måneder udgjorde pengestrømmene til investering -203 mio. kr. (2019: -145 mio. kr.) som følge af den fortsatte indsats for at udvide koncernens produktionskapacitet.

Koncernens samlede pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde 45 mio. kr. (2019: 72 mio. kr.) i kvartalet og 159 mio. kr. (2019: 58 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2020.

Pengestrømmene til finansieringsaktivitet var -2 mio. kr. (2019: -3 mio. kr.) i 3. kvartal og -69 mio. kr. (2019: -60 mio. kr.) i de første 9 måneder af året.

Finansiering

Hartmann nedbragte den nettorentebærende gæld yderligere til 475 mio. kr. (2019: 680 mio. kr.) ved udgangen af 3. kvartal 2020.

Koncernens finansielle beredskab udgjorde 545 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 markant til 29,4% (2019: 16,8%) eksklusiv justering for hyperinflation og 27,6% (2019: 15,5%) inklusiv justering for hyperinflation.

Egenkapital

Egenkapitalen steg til 982 mio. kr. (2019: 825 mio. kr.) ved kvartalets udgang, hvor egenkapitalandelen udgjorde 46,0% (2019: 40,3%) med en gearing på 48,2% (2019: 82,4%).

Begivenheder efter balancedagen

Den 4. november 2020 meddelte Hartmann, at koncernen havde opnået de relevante myndighedsgodkendelser og gennemført købet af indiske Mohan Fibre til en købspris på 119 mio. kr. som beskrevet i selskabsmeddelelse 3/2020 den 29. januar 2020. Mohan Fibre vil indgå i segmentet Eurasia, der erstatter segmentet Europe og uændret omfatter produktion og salg af emballage i støbepap i Hartmanns markeder samt af maskiner og teknologi, der sælges globalt med hovedvægt uden for Hartmanns primære markeder.

Forventninger

Hartmann forventer nu en overskudsgrad på 16-18% (tidligere 15-18%) før justering for hyperinflation og særlige poster, mens forventningen om en omsætning på 2,5-2,7 mia. kr. er uændret. Investeringsniveauet på 600 mio. kr. fastholdes også efter en opjustering fra niveauet 450 mio. kr. den 9. september i forbindelse med Hartmanns offentliggørelse af det betingede køb af russiske GoteK-Litar.

Efterspørgslen efter ægemballage ventes at være høj i den resterende del af 2020 som følge af udbruddet af COVID-19, og udviklingen ventes at medføre en fortsættelse af det fordelagtige produktmiks samt høj kapacitetsudnyttelse og produktionseffektivitet. Den tiltagende smittespredning i Hartmanns markeder medfører imidlertid en betydeligt højere driftsrisiko, markante udsving i valutakurser og råvarepriser samt reduceret sigtbarhed. Markedsvilkårene er særligt vanskelige i Sydamerika, hvor Hartmann forventer væsentlige negative makroøkonomiske effekter af smittespredningen, herunder eventuel negativ påvirkning af produktmikset og salget af æg i detailhandelen samt driftsudfordringer.

Hartmann forventer et højere salg af maskiner og teknologi i 2020 sammenlignet med 2019. Derudover forventer Hartmann samlet set et begrænset bidrag fra de tilkøbte indiske aktiviteter og de russiske aktiviteter, der også ventes at blive en del af koncernen i 2020.

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*	16-18%
Investeringer	~600 mio. kr.

* Før justering for hyperinflation og særlige poster

Forventningen til årets investeringer er opgjort inklusiv det gennemførte køb af Mohan Fibre i Indien for 119 mio. kr. og det betingede køb af GoteK-Litar i Rusland for 116 mio. kr.

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 3. kvartal og årets første 9 måneder var positivt påvirket af den øgede efterspørgsel efter æg og ægemballage fra medio marts, og udviklingen fortsatte i begyndelsen af 4. 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 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 og lavere kvalitet 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 	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.	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. 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.
Råvarer 	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. 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.	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. 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.
Sygdom blandt høns 	Salg af ægtemballage 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.	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. 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.
Politik og makroøkonomi 	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.	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. Hartmanns geografiske spredning og de enkelte fabrikkers salg til nærmarkederne bidrager til at imødegå den negative effekt af eventuelle handelshindringer.
Miljø 	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.	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.

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

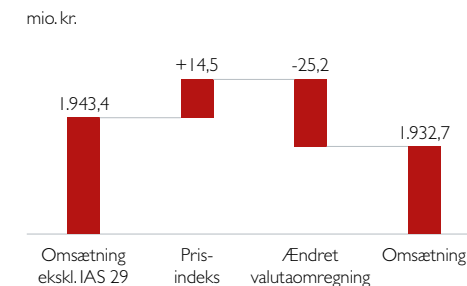
Inflations- og valutakursudvikling i Argentina



Effekt af justering for hyperinflation på udvalgte regnskabstal år til dato

mio. kr.	Ekskl. IAS 29	Prisindeks	Ændret valutaomregning	Samlet justering	Akk. 2020
Nettoomsætning	1.943,4	14,5	(25,2)	(10,7)	1.932,7
Driftsresultat før afskrivninger	448,1	0,6	(6,4)	(5,8)	442,3
Driftsresultat	353,8	(4,8)	(5,3)	(10,1)	343,7
Finansielle poster, netto	(57,3)	(4,0)	1,3	(2,7)	(60,0)

Effekt af justering af omsætning år til dato



Den samlede effekt på omsætningen af justering for hyperinflation efter IAS 29 i de første 9 måneder af 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 22% i perioden, hvilket medførte en positiv effekt på 14,5 mio. kr. på omsætningen. Udviklingen kunne dog ikke opveje, at et fald i krydskursen på ARS/DKK fra 0,1114 ved årets begyndelse til 0,0835 den 30. september 2020 medførte en negativ effekt på 25,2 mio. kr. på omsætningen som følge af den anvendte praksis for valutaomregning med afsæt i balance-dagens kurs.

Hartmanns omsætning udgjorde 1.932,7 mio. kr. efter en samlet negativ påvirkning af justering for hyperinflation på 10,7 mio. kr.

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

* 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. september 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. september 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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, 18. november 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

- I3 Totalindkomstopgørelse
- I4 Pengestrømsopgørelse
- I5 Balance
- I6 Egenkapitalopgørelse
- I7 Noter

Totalindkomstopgørelse

mio. kr. Koncern	3. kvartal 2020	3. kvartal 2019	Akk. 2020	Akk. 2019
Nettoomsætning	607,9	591,3	1.932,7	1.741,0
Produktionsomkostninger	(405,8)	(408,4)	(1.245,2)	(1.227,7)
Bruttoresultat	202,1	182,9	687,5	513,3
Salgs- og distributionsomkostninger	(84,9)	(81,8)	(269,8)	(260,6)
Administrationsomkostninger	(22,8)	(25,1)	(74,1)	(73,8)
Resultat af primær drift før særlige poster	94,4	76,0	343,6	178,9
Særlige poster	(1,0)	0,0	(7,6)	0,0
Resultat af primær drift	93,4	76,0	336,0	178,9
Finansielle indtægter	0,7	5,1	11,0	9,8
Finansielle omkostninger	(19,3)	(19,9)	(71,0)	(38,0)
Resultat før skat	74,8	61,2	276,0	150,7
Skat af periodens resultat	(17,0)	(16,7)	(70,4)	(43,9)
PERIODENS RESULTAT	57,8	44,5	205,6	106,8
Resultat pr. aktie i kr.	8,4	6,4	29,7	15,4
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	8,4	6,4	29,7	15,4

mio. kr. Koncern	3. kvartal 2020	3. kvartal 2019	Akk. 2020	Akk. 2019
Periodens resultat	57,8	44,5	205,6	106,8
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:				
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	(39,5)	(13,6)	(124,5)	(7,6)
Hyperinflationregulering af ikke-monetære balanceposter, primo	5,5	5,7	17,7	24,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Indregnet i anden totalindkomst	0,8	(4,2)	1,5	(1,4)
Overført til nettoomsætning	(1,1)	0,4	4,4	4,5
Overført til produktionsomkostninger	0,6	0,1	3,0	0,1
Overført til finansielle poster	0,2	(0,1)	(0,6)	(0,2)
Skat	(0,2)	0,9	(1,8)	(0,8)
Anden totalindkomst efter skat	(33,7)	(10,8)	(100,3)	18,8)
TOTALINDKOMST	24,1	33,7	105,3	125,6

Pengestrømsopgørelse

mio. kr. Koncern	3. kvartal 2020	3. kvartal 2019	Akk. 2020	Akk. 2019
Resultat af primær drift før særlige poster	94,4	76,0	343,6	178,9
Afskrivninger	31,4	39,4	98,6	105,1
Regulering for andre ikke-kontante poster	2,0	3,6	5,7	6,0
Ændring i driftskapital mv.	(9,9)	19,2	(32,4)	(47,6)
Særlige poster	(1,0)	0,0	(7,6)	0,0
Pengestrømme fra primær drift	116,9	138,2	407,9	242,4
Modtagne renter	0,7	0,4	1,4	1,3
Betalte renter	(3,5)	(5,3)	(12,3)	(16,4)
Betalt selskabsskat, netto	(12,1)	(3,8)	(35,0)	(24,2)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	102,0	129,5	362,0	203,1
Køb af immaterielle aktiver	0,0	(0,2)	(1,0)	(1,1)
Køb af materielle aktiver	(57,5)	(57,7)	(203,0)	(144,2)
Salg af materielle aktiver	0,2	0,3	0,6	0,3
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,0	0,0	0,5	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(57,3)	(57,6)	(202,9)	(145,0)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	44,7	71,9	159,1	58,1
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	0,0	652,1
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(2,1)	(2,8)	(68,7)	(646,3)
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	0,0	(65,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2,1)	(2,8)	(68,7)	(59,9)
PENGESTRØMME I ALT	42,6	69,1	90,4	(1,8)
Likvider primo	91,7	(29,8)	45,6	39,3
Valutakursregulering	(2,0)	(2,0)	(3,7)	(0,2)
LIKVIDER ULTIMO	132,3	37,3	132,3	37,3

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

mio. kr. Koncern	3. kvartal 2020	3. kvartal 2019	Akk. 2020	Akk. 2019
Likvider ultimo indregnes således:				
Likvide beholdninger	147,6	77,1	147,6	77,1
Kassekreditter	(15,3)	(39,8)	(15,3)	(39,8)
Likvider ultimo	132,3	37,3	132,3	37,3

Balance

Aktiver

mio. kr. Koncern	30. sept. 2020	30. sept. 2019	31. dec. 2019
Goodwill	46,3	62,8	63,0
Øvrige immaterielle aktiver	21,6	30,5	29,5
Immaterielle aktiver	67,9	93,3	92,5
Grunde og bygninger	286,6	297,8	306,1
Produktionsanlæg og maskiner	516,1	612,1	633,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11,8	14,0	14,2
Produktionsanlæg under opførelse	244,3	106,1	93,1
Materielle aktiver	1.058,8	1.030,0	1.046,7
Leasede grunde og bygninger	64,1	76,1	72,3
Andre leasede aktiver	3,0	5,2	3,7
Leasingaktiver	67,1	81,3	76,0
Kapitalandele i associerede virksomheder	2,5	3,0	3,0
Udskudt skat	31,4	45,4	40,6
Andre langfristede aktiver	33,9	48,4	43,6
Langfristede aktiver	1.227,7	1.253,0	1.258,8
Varebeholdninger	253,4	219,2	211,1
Tilgodehavender fra salg	360,9	390,6	369,0
Selskabsskat	7,2	4,4	4,4
Andre tilgodehavender	99,0	89,9	97,3
Periodeafgrænsningsposter	37,8	12,0	16,8
Likvide beholdninger	147,6	77,1	84,7
Kortfristede aktiver	905,9	793,2	783,3
AKTIVER	2.133,6	2.046,2	2.042,1

Passiver

mio. kr. Koncern	30. sept. 2020	30. sept. 2019	31. dec. 2019
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	2,4	(1,6)	(4,1)
Reserve for omregningsreguleringer	(270,2)	(162,3)	(163,4)
Overført resultat	1.112,0	848,5	906,4
Foreslået udbytte	0,0	0,0	0,0
Egenkapital	984,5	824,9	879,2
Udskudt skat	20,4	24,0	18,3
Pensionsforpligtelser	29,1	29,4	32,2
Kreditinstitutter	537,8	634,7	601,9
Leasingforpligtelser	60,5	72,9	68,5
Offentlige tilskud	1,7	2,9	2,7
Anden gæld	20,9	0,0	7,3
Langfristede forpligtelser	670,4	763,9	7,3
Leasingforpligtelser	8,6	9,6	8,8
Offentlige tilskud	0,9	1,0	1,0
Kassekreditter	15,3	39,8	39,1
Forudbetalinger fra kunder	26,6	37,2	35,5
Leverandørgæld	209,8	190,7	163,2
Gæld til associerede virksomheder	5,3	6,5	5,5
Selskabsskat	42,7	23,9	18,9
Hensatte forpligtelser	0,5	0,3	0,2
Anden gæld	169,0	148,4	159,8
Kortfristede forpligtelser	478,7	457,4	432,0
Forpligtelser	1.149,1	1.221,3	1.162,9
PASSIVER	2.133,6	2.046,2	2.042,1

Egenkapitalopgørelse

Koncern	2020						2019					
mio. kr:	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
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	-	-	-	205,6	-	205,6	-	-	-	106,8	-	106,8
Anden totalindkomst												
Poster som kan omklassificeres til resultatet												
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	(124,5)	-	-	(124,5)	-	-	(7,6)	-	-	(7,6)
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter, primo	-	-	17,7	-	-	17,7	-	-	24,2	-	-	24,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:												
Indregnet i anden totalindkomst	-	1,5	-	-	-	1,5	-	(1,4)	-	-	-	(1,4)
Overført til nettoomsætning	-	4,4	-	-	-	4,4	-	4,5	-	-	-	4,5
Overført til produktionsomkostninger	-	3,0	-	-	-	3,0	-	0,1	-	-	-	0,1
Overført til finansielle poster	-	(0,6)	-	-	-	(0,6)	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Skat	-	(1,8)	-	-	-	(1,8)	-	(0,8)	-	-	-	(0,8)
Anden totalindkomst	0,0	6,5	(106,8)	0,0	0,0	(100,3)	0,0	2,2	16,6	0,0	0,0	18,8
Totalindkomst i alt	0,0	6,5	(106,8)	205,6	0,0	105,3	0,0	2,2	16,6	106,8	0,0	125,6
Transaktioner med ejerne												
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(65,7)	(65,7)
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	6,5	(106,8)	205,6	0,0	105,3	0,0	2,2	16,6	106,8	(65,7)	59,9
Egenkapital 30. september	140,3	2,4	(270,2)	1.112,0	0,0	984,5	140,3	(1,6)	(162,3)	848,5	0,0	824,9

* 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 63 mio. kr. mod det brasilianske datterselskab, Sanovo Greenpack Embalagens Do Brasil Ltda., vedrørende påstået 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. Hvis det fremsatte krav mod forventning måtte blive lagt til grund for en afgørelse, må det forventes, at der fremsættes lignende krav for perioden efter 2016. Der har ikke været nogen udvikling i sagen i 3. kvartal 2020.

Noter

03 Segmentoplysninger

Aktiviteter	2020						2019					
	Europe		Americas		Sum af rapporteringspligtige segmenter		Europe		Americas		Sum af rapporteringspligtige segmenter	
	3. kvrt	9 mdr.	3. kvrt	9 mdr.	3. kvrt	9 mdr.	3. kvrt	9 mdr.	3. kvrt	9 mdr.	3. kvrt	9 mdr.
Omsætning fra eksterne kunder												
Støbepapemballage	349,1	1.123,6	214,2	736,1	563,3	1.859,7	329,5	984,9	230,8	711,0	560,3	1.695,9
Øvrig omsætning	49,7	83,7	-	-	49,7	83,7	44,1	53,9	-	-	44,1	53,9
Nettoomsætning	398,8	1.207,3	214,2	736,1	613,0	1.943,4	373,6	1.038,8	230,8	711,0	604,4	1.749,8
Hyperinflationsregulering af nettoomsætning	-	-	(5,1)	(10,7)	(5,1)	(10,7)	-	-	(13,1)	(8,8)	(13,1)	(8,8)
Nettoomsætning, jf. totalindkomstopgørelse	398,8	1.207,3	209,1	725,4	607,9	1.932,7	373,6	1.038,8	217,7	702,2	591,3	1.741,0
Resultat af primær drift før særlige poster	74,1	238,2	28,1	129,5	102,2	367,2	61,5	119,1	24,3	87,1	85,8	206,2
Øvrige segmentoplysninger												
Afskrivninger	16,4	49,8	15,0	48,8			21,9	53,0	15,3	44,7		
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-	77,8	-	141,0			-	106,4	-	44,3		
Nettoarbejdskapital	-	420,7	-	13,1			-	254,9	-	72,6		
Investeret kapital	-	953,9	-	630,7			-	767,3	-	702,6		
Segmentaktiver	-	1.294,0	-	814,6	-	2.108,6	-	1.084,3	-	863,5	-	1.947,8
Afstemninger												
Resultatmål												
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter					102,2	367,7					85,8	206,2
Hyperinflationsregulering af resultat af primær drift før særlige poster					(3,4)	(10,1)					(4,5)	(9,4)
Ikke allokerede koncernfunktioner					(4,9)	(15,4)					(5,8)	(19,3)
Elimineringer					0,5	1,4					0,5	1,4
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. totalindkomstopgørelse					94,4	343,6					76,0	178,9
Særlige poster					(1,0)	(7,6)					0,0	0,0
Resultat af primær drift, jf. totalindkomstopgørelse					93,4	336,0					76,0	178,9
Finansielle indtægter					0,7	11,0					5,1	9,8
Finansielle omkostninger					(19,3)	(71,0)					(19,9)	(38,0)
Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse					74,8	276,0					61,2	150,7
Aktiver												
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter					-	2.108,6					-	1.947,8
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter					-	44,4					-	42,5
Ikke fordelte aktiver					-	250,9					-	137,5
Elimineringer					-	(270,3)					-	(81,6)
Aktiver, jf. balance					-	2.133,6					-	2.046,2

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 allokert 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

	3. kvrt. 2020	3. kvrt. 2019	9 mdr. 2020	9 mdr. 2019
Renteindtægter, likvider mv.	0,5	0,1	0,7	0,2
Øvrige renteindtægter	0,2	0,3	0,7	1,1
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	0,7	0,4	1,4	1,3
Valutakursgevinster	0,0	2,1	8,6	4,0
Gevinst på netto-monetær stilling ved hyperinflationsregulering	0,0	2,4	0,0	3,7
Afledte finansielle instrumenter	0,0	0,2	1,0	0,8
Finansielle indtægter	0,7	5,1	11,0	9,8
Renteomkostninger, kreditinstitutter	2,3	3,4	8,0	11,5
Renteomkostninger, leasinggæld	0,6	0,8	1,9	2,1
Øvrige renteomkostninger	0,6	1,1	2,4	2,8
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	3,5	5,3	12,3	16,4
Valutakurstab	14,5	14,6	55,4	21,0
Tab på netto-monetær stilling ved hyperinflationsregulering	1,1	0,0	2,9	0,0
Afledte finansielle instrumenter	0,2	0,0	0,4	0,6
Finansielle omkostninger	19,3	19,9	71,0	38,0
Finansielle indtægter og (omkostninger)	(18,6)	(14,8)	(60,0)	(28,2)

§ 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. september 2020		30. september 2019		31. december 2019	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	3,6	3,6	2,1	2,1	0,2	0,2
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	3,6	3,6	2,1	2,1	0,2	0,2
Tilgodehavender fra salg	360,9	360,9	360,6	390,6	369,0	369,0
Øvrige tilgodehavender	102,6	102,6	92,1	92,1	99,7	99,7
Likvide beholdninger	147,6	147,6	77,1	77,1	84,7	84,7
Udlån og tilgodehavender	611,1	611,1	559,8	559,8	553,4	553,4
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,4	0,4	4,2	4,2	7,2	7,2
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	0,4	0,4	4,2	4,2	7,2	7,2
Kreditinstitutter	553,0	553,9	674,5	675,8	641,0	642,2
Leasingforpligtelser	69,1	76,7	82,5	83,3	77,3	85,2
Øvrige forpligtelser	429,3	429,3	365,3	365,3	347,6	347,6
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.051,4	1.059,9	1.122,3	1.124,4	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 4. november 2020 meddelte Hartmann, at koncernen havde opnået de relevante myndighedsgodkendelser og gennemført købet af indiske Mohan Fibre til en købspris på 119 mio. kr. som beskrevet i selskabsmeddelelse 3/2020 den 29. januar 2020. Mohan Fibre vil indgå i segmentet Eurasia, der erstatter segmentet Europe og uændret omfatter produktion og salg af emballage i støbepap i Hartmanns markeder samt af maskiner og teknologi, der sælges globalt med hovedvægt uden for Hartmanns primære markeder.

Kort om Hartmann

Hartmann er verdens førende producent af ægemballage i støbepap, markedsleder inden for fremstilling af frugtemballage i Sydamerika og Indien samt 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 og Indien, 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 markedsføringseksper-tise. 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 13 fabrikker i Europa og Israel, Nord- og Sydamerika samt Indien. Koncernens stærke teknologiske kompetencer og omfattende erfaring med fremstilling af støbepapemballage er udgangspunktet for udvikling og vedligeholdelse af produktionsplatformen. Koncernens 2.200 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.

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 21/2020 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