

Delårsrapport 3. kvartal 2021



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

- 3 Kort om 3. kvartal 2021
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Eurasia
- 7 Americas
- 9 Forventninger
- 10 Risikostyring
- 11 Ledelsespåtegning
- 25 Hyperinflation i Argentina
- 26 Kort om Hartmann

Regnskab

- 13 Totalindkomstopgørelse
- 15 Pengestrømsopgørelse
- 17 Balance
- 19 Egenkapitalopgørelse
- 20 Noter



Kort om 3. kvartal 2021

Hartmann opretholdt en fornuftig omsætning og fastholdt markedsandelen i 3. kvartal, der var præget af voldsomme prisstigninger på energi og returpapir samt en fortsættelse af den lave efterspørgsel i lavsæsonen. Koncernen igangsatte prisjusteringer og skabte trods de ekstraordinære udsving et mindre positivt driftsresultat og fortsatte de igangværende investeringer i udvidelse af produktionskapaciteten for at imødekomme den positive langsigtede markedsudvikling. Hartmann fastholder forventningerne, der blev revideret den 28. oktober.

Omsætning

630 mio. kr.

608 mio. kr. i 3. kvartal 2020

Overskudsgrad

1,9%

16,0% i 3. kvartal 2020

Investeringer

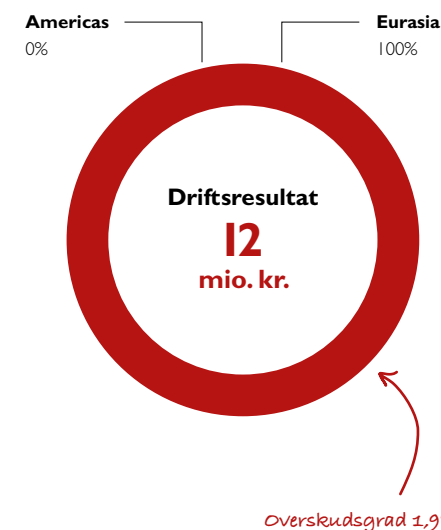
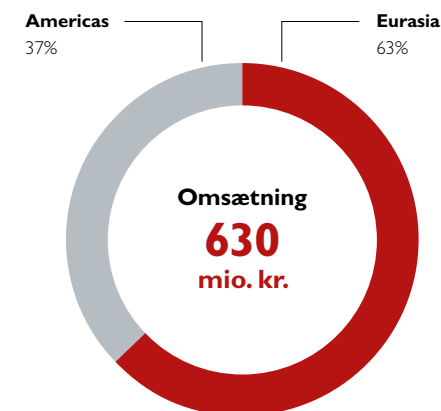
131 mio. kr.

58 mio. kr. i 3. kvartal 2020

Den samlede omsætning steg moderat i 3. kvartal som følge af tilføjelsen af de indiske og russiske aktiviteter. Efterspørgslen efter emballage var fortsat lav i forlængelse af udfasningen af COVID-19-restriktioner og færre tilbudskampanjer på æg i supermarkeder i Hartmanns markeder.

Indtjeningen og lønsomheden faldt markant i 3. kvartal drevet af historiske prisstigninger på energi og returpapir samt den lave efterspørgsel efter æg og ægemballage, som medførte en lavere produktionseffektivitet på fabrikkerne.

Investeringsniveauet var fortsat højt i 3. kvartal, hvor Hartmann fortsatte indsatsen for at udvide og optimere produktionskapaciteten i USA og Europa.



”

Vores resultater for 3. kvartal blev påvirket af de historiske stigninger i priserne på energi og returpapir samt en fortsættelse af den lave efterspørgsel og tilbudsaktivitet i supermarkederne. Vi arbejder målrettet med at løfte salgspriserne og fortsætter med at investere i de iværksatte udvidelser af produktionen baseret på de positive tendenser, der vil drive markedsudviklingen i de kommende år.

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	3. kvartal 2021	3. kvartal 2020	Akk. 2021	Akk. 2020
Totalindkomst				
Nettoomsætning	630	608	2.039	1.933
Driftsresultat	8	94	251	344
Driftsresultat ekskl. IAS29	12	98	263	354
Særlige poster	0	(1)	0	(8)
Driftsresultat efter særlige poster	8	93	251	336
Finansielle poster, netto	(3)	(19)	(2)	(60)
Resultat før skat	5	75	249	276
Periodens resultat	1	58	182	206
Totalindkomst	8	24	245	105
Pengestrømme				
Driftsaktivitet	24	102	248	362
Investeringsaktivitet	(131)	(57)	(454)	(203)
Finansieringsaktivitet	29	(2)	100	(69)
I alt	(78)	43	(106)	90
Balance				
Aktiver	-	-	2.794	2.134
Investeringer i materielle aktiver	117	58	301	203
Nettoarbejdskapital	-	-	371	340
Investeret kapital	-	-	2.110	1.481
Nettorentebærende gæld (NRBG)	-	-	835	475
NRBG ekskl. leasingforpligtelser	-	-	768	405
Egenkapital	-	-	1.270	985

mio. kr.	3. kvartal 2021	3. kvartal 2020	Akk. 2021	Akk. 2020
Nøgletal i %				
Overskudsgrad	1,3	15,6	12,3	17,8
Overskudsgrad ekskl. IAS 29	1,9	16,0	13,0	18,2
Afkast af investeret kapital (ROIC), løbende 12 mdr.	-	-	12,3	27,6
Egenkapitalforrentning, løbende 12 mdr.	-	-	21,9	29,0
Egenkapitalandel	-	-	45,5	46,1
Gearing	-	-	65,7	48,2
Aktierelaterede nøgletal				
Antal aktier (ekskl. egne aktier)	-	-	6.915.090	6.915.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	0,1	8,4	26,4	29,7
Pengestrømme pr. aktie, kr.	3,4	14,8	35,9	52,3
Indre værdi pr. aktie, kr.	-	-	183,7	142,4
Børskurs, kr.	-	-	361,5	508,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	-	-	2,0	3,6
Børskurs/indtjening (P/E), løbende 12 mdr.	-	-	10,0	13,2
Markedsværdi, mio. kr.	-	-	2.536,0	3.563,7

For nøgletsdefinitioner henvises til side 87 i årsrapporten for 2020.

For at give et tydeligere indtryk af Hartmanns underliggende drift og udvikling præsenteres driftsresultat og overskudsgrad før særlige poster og regnskabsmæssig justering for hyperinflation (IAS 29). Læs mere på side 25.

Hartmann

Eurasia

Omsætning**399 mio. kr.**

399 mio. kr. i 3. kvartal 2020

**Overskudsgrad****5,0%**

18,6% i 3. kvartal 2020

**Investeringer****33 mio. kr.**

0 mio. kr. i 3. kvartal 2020



Eurasia

I 3. kvartal var aktiviteterne i Eurasia-segmentet negativt påvirket af markante råvareprisstigninger og fortsat lav efterspørgsel efter ægemballage i lavsæsonen i kølvandet på lempelser af restriktioner, genåbning af restauranter og cateringindustrien samt færre tilbudskampanjer på æg i supermarkederne. Hartmann løftede den gennemsnitlige salgspris i kvartalet og iværksatte yderligere prisjusteringer for at imødegå råvareprisstigningerne.

Omsætning

I Eurasia-segmentet var den samlede omsætning uændret 399 mio. kr. (2020: 399 mio. kr.) i 3. kvartal efter tilføjelsen af de indiske og russiske aktiviteter og forbedring af salgspriserne. Fortsat svag efterspørgsel i forlængelse af udfasning af COVID-19-restriktioner i flere europæiske markeder havde en negativ effekt på volumenudviklingen og omsætningen i kvartalet. Derudover var salget af maskiner og teknologi markant lavere end i samme periode sidste år.

I de første 9 måneder af 2021 steg omsætningen til 1.345 mio. kr. (2020: 1.207 mio. kr.) drevet af det udvidede forretningsomfang og en licensindtægt i 1. kvartal på 78 mio. kr. fra et forlig i en tvist om immaterielle rettigheder vedrørende Hartmanns imagic®-produkter.

Indtjening

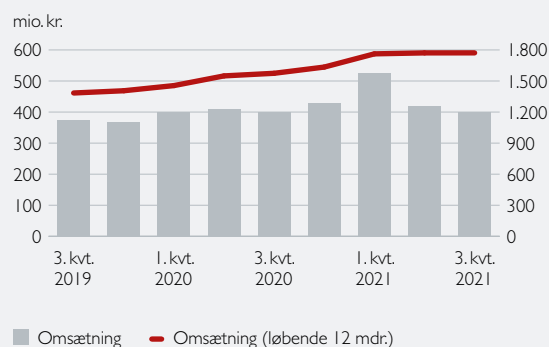
Driftsresultatet faldt til 20 mio. kr. (2020: 74 mio. kr.) i 3. kvartal 2021 svarende til en overskudsgrad på 5,0% (2020: 18,6%). Den negative udvikling skyldtes markant højere priser på energi og returpapir, volumenudviklingen og en lavere produktionseffektivitet samt det lavere salg af maskiner og teknologi, som ikke kunne opvejes af den højere gennemsnitlige salgspris i kvartalet.

Segmentets driftsresultat steg til 255 mio. kr. (2020: 238 mio. kr.) svarende til 18,9% (2020: 19,7%) i årets første 9 måneder inklusiv bidraget fra licensindtægten i 1. kvartal.

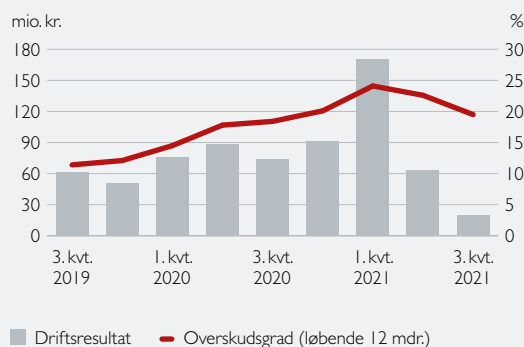
Investeringer

Hartmann investerede 33 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.) i udvidelse af produktionskapaciteten, der nu ventes ibrugtaget i begyndelsen af 2022, samt automatisering af den eksisterende produktion. I de første 9 måneder af 2021 steg investeringerne til 291 mio. kr. (2020: 81 mio. kr.) inklusiv opkøbet af Gotek-Litar i Rusland i 1. kvartal.

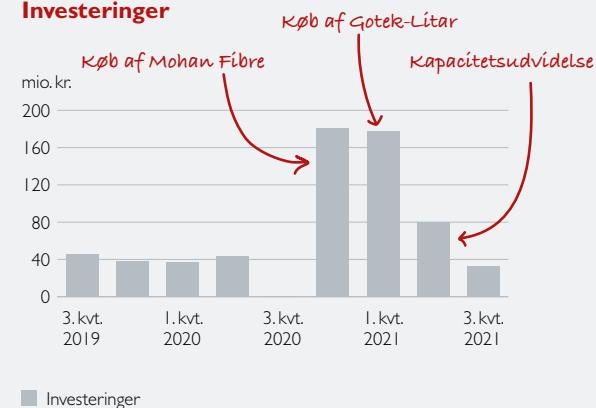
Omsætning



Indtjening



Investeringer





Hartmann

Americas

Omsætning

231 mio. kr.

209 mio. kr. i 3. kvartal 2020



Overskudsgrad

-2,6%

13,1% i 3. kvartal 2020



Investeringer

84 mio. kr.

61 mio. kr. i 3. kvartal 2020



Americas

Resultaterne i den amerikanske forretning var væsentligt påvirket af høje og kraftigt stigende priser på energi og returpapir i 3. kvartal, hvor efterspørgslen efter æg fortsat var på et usædvanligt lavt niveau i lavsæsonen. Hartmann hævede salgspriserne på ægemballage og arbejder målrettet med at løfte den gennemsnitlige salgspris yderligere for i videst muligt omfang at kompensere for råvareprisstigningerne.

Omsætning

Hartmanns amerikanske aktiviteter løftede omsætningen til 231 mio. kr. (2020: 209 mio. kr.) i 3. kvartal 2021 som følge af et forbedret pris- og produktmix og trods den svage efterspørgsel og lave udnyttelse af den udvidede produktionskapacitet i perioden. Derudover var omsætningen negativt påvirket af væsentlige negative valutakurseffekter i Argentina. Udfasningen af COVID-19-restrikti-

oner og det midlertidige fald i tilbudskampagner på æg i supermarkederne påvirkede fortsat emballagesalget og kapacitetsudnyttelsen negativt.

I de første 9 måneder af 2021 udgjorde de amerikanske aktiviteters omsætning 694 mio. kr. (2020: 725 mio. kr.).

Indtjening

Driftsresultatet faldt til -2 mio. kr. (2020: 28 mio. kr.) i 3. kvartal svarende til en overskudsgrad på -2,6% (2020: 13,1%) som følge af de markante stigninger i råvarepriserne og den fortsat svage efterspørgsel, der påvirkede volumen, omsætning og produktions-effektivitet negativt. Indtjeningen var derudover negativt påvirket af valutakursudviklinger. Hartmann afbødede delvist de negative effekter ved at forbedre produkt- og prismikset. Trods den svage

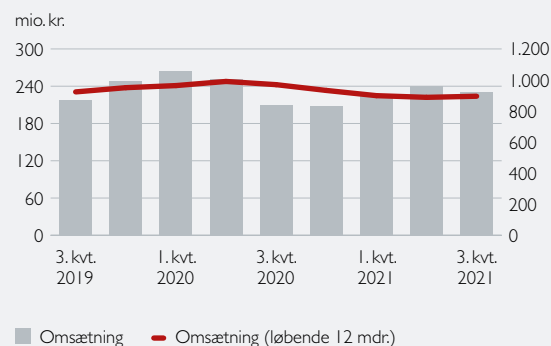
efterspørgsel fastholdt Hartmann fokus på at sikre den rette uddannelse af nye medarbejdere og bemanning af den udvidede produktionskapacitet.

I de første 9 måneder af 2021 faldt driftsresultatet til 25 mio. kr. (2020: 130 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 3,7% (2020: 17,6%).

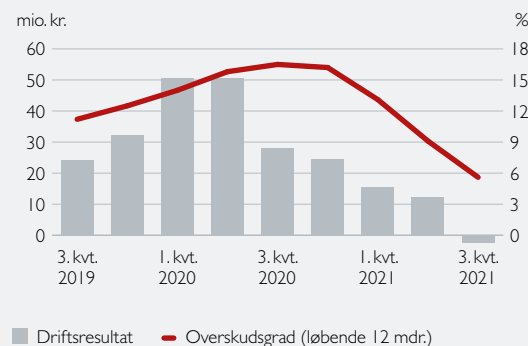
Investeringer

Hartmann løftede investeringerne i den amerikanske forretning til 84 mio. kr. (2020: 61 mio. kr.) i 3. kvartal 2021 drevet af den fortsatte ekspansion af produktionskapaciteten, der ventes taget i brug i USA i 2021. I de første 9 måneder af 2021 steg investeringerne til 148 mio. kr. (2020: 125 mio. kr.).

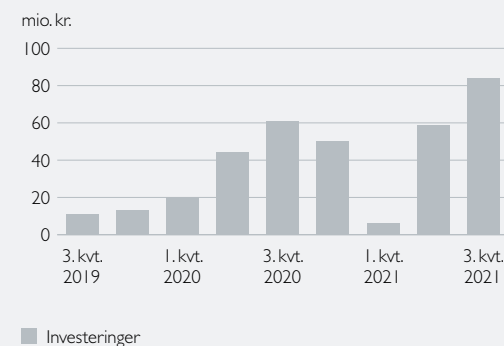
Omsætning



Indtjening



Investeringer



Forventninger

Hartmann fastholder forventningerne til 2021 om en omsætning på 2,6-2,8 mia. kr. med en overskudsgrad* på 7-10% som justeret i selskabsmeddelelse nr. 14/2021 den 28. oktober 2021 og gengivet i afsnittet om begivenheder efter balancedagen.

Forventningerne til overskudsgraden er væsentligt påvirket af fortsat høje priser på Hartmanns væsentligste råvarer – returpapir og energi – der fortsatte med at stige i 3. kvartal på tværs af koncernens markeder. Forventningerne til omsætningen er påvirket af en forlængelse af den lave efterspørgsel efter ægemballage i lavsæsonen i 2. og 3. kvartal som følge af udfasning af restriktioner og gradvis genåbning af restauranter og cateringindustrien samt færre tilbudskampagner på æg i supermarkederne. Den midlertidigt lave efterspørgsel ventes også at påvirke 4. kvartal.

De højere råvarepriser samt den midlertidige nedgang i efterspørgslen og lavere kapacitetsudnyttelse medfører markant højere produktionsomkostninger, som delvist opvejes af indsatsen for at justere salgspriserne og forbedre det samlede pris- og produktmiks. Den forventede tilpasning af prisen vil dog ske med en vis forsinkelse som følge af varigheden af eksisterende kundeaftaler.

Forventningerne indeholder en licensindtægt på 78 mio. kr. fra et forlig i 1. kvartal i en tvist om immaterielle rettigheder vedrørende Hartmanns imagic®-produkter.

Forventninger

	2021
Omsætning	2,6-2,8 mia. kr.
Overskudsgrad*	7-10%
Investeringer	~550 mio. kr.

* Før justering for hyperinflation og særlige poster

Den historisk høje volatilitet i råvarepriserne medfører betydeligt reduceret sigtbarhed og øget usikkerhed om udviklingen i koncernens omkostningsniveau i den kommende periode.

Investeringerne forventes fortsat at udgøre i niveauet 550 mio. kr. i 2021 inklusiv 113 mio. kr. til købet af Goteck-Litar i Rusland.

Forudsætninger

Forventningerne er baseret på valutakurserne på dagen for aflæggelse af delårsrapporten. 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 har medført 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 markante udsving i efterspørgslen efter æg fra detailhandelen under den igangværende krise.

COVID-19-restriktioner har medført, at en større andel af måltider er blevet indtaget i hjemmet, hvilket har medført lavere salg af æg til blandt andet food service og catering samt en stigning i salget af skalæg til detailhandlen. I 2. og 3. kvartal 2021 var efterspørgslen efter æg imidlertid negativt påvirket af udfasning af COVID-19-restriktioner, som medførte et stejlt fald i salget til et niveau, der var lavere end sædvanligt i lavsæsonen. Efterspørgslen efter æg i detailhandlen faldt, fordi ægforbruget uden for hjemmet - kantiner, restauranter, skoler mv. - steg som følge af de løftede restriktioner. Samtidig gennemførte supermarkederne midlertidigt færre tilbudskampagner som følge af udsving i ægprisen og forstyrrelser i forsyningskæden. Det er fortsat vanskeligt at vurdere varigheden og omfanget af effekterne af COVID-19 i hvert af koncernens markeder på mellemlangt og længere sigt.

Sigtbarheden er reduceret som følge af udbruddet af COVID-19, der medfører markante negative samfundsøkonomiske effekter i Hartmanns markeder. Samtidig medfører situationen øget risiko for, at produktionen på en eller flere af Hartmanns fabrikker forstyrres eller 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.

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 afsnittene om COVID-19 og risikostyring i denne delårsrapport samt note 28 i årsrapporten for 2020.

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 15 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 justering af salgspriserne med henblik på at afbøde eventuelle stigninger i råvarepriserne skal ske under hensyntagen til konkurrencesituationen og gennemføres med en vis forsinkelse. 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 søger at sikre inddækning for eventuelle udsving i indkøbspriserne ved tilpasning af salgspriserne. Hartmann arbejder derudover 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. Returpapisystemer og -udbud varierer betydeligt på tværs af Hartmanns markeder, og der kan som udgangspunkt ikke indgås længerevarende fastprisaftaler for returpapir. Hartmann har mulighed for at indgå fastprisaftaler af typisk 6 eller 12 måneders varighed for en del af energiforbruget med energileverandører i områder, hvor markedet er velfungerende. Koncernen analyserer løbende, om det er attraktivt at indgå sådanne aftaler, og Hartmann følger 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, Nord- og Sydamerika samt Indien og Rusland 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 modstanddygtigt 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 9 i denne delårsrapport for en beskrivelse af potentielle effekter af COVID-19 samt til afsnittet om risikostyring og note 28 i årsrapporten for 2020 for en samlet beskrivelse af Hartmanns risikostyring.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2021 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 2021 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2021.

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, 16. november 2021

Direktion:

Torben Rosenkrantz-Theil
Adm. direktør

Flemming Lorents Steen
Koncernfinansdirektør

Bestyrelsen:

Jan Klarskov Henriksen
Formand

Steen Parsholt
Næstformand

Danny Fleischer

Jan Madsen

Marianne Schelde

Palle Skade Andersen

Regnskab



- I3 Totalindkomstopgørelse
- I5 Pengestrømsopgørelse
- I7 Balance
- I9 Egenkapitalopgørelse
- 20 Noter

Omsætning og indtjening

Nettoomsætning

Den samlede omsætning steg til 630 mio. kr. (2020: 608 mio. kr.) i 3. kvartal 2021. I de første 9 måneder af 2021 steg omsætningen til 2.026 mio. kr. (2020: 1.933 mio. kr.) inklusiv en licensindtægt på 78 mio. kr. i 1. kvartal.

Udsving i valutakurser påvirkede samlet set omsætningen med -10 mio. kr. i 3. kvartal og -95 mio. kr. i de første 9 måneder af 2021.

Driftsresultat

Koncernens driftsresultat udgjorde 12 mio. kr. (2020: 96 mio. kr.) i 3. kvartal 2021 svarende til en overskudsgrad på 1,9% (2020: 16,0%). I de første 9 måneder af 2021 udgjorde driftsresultatet 251 mio. kr. (2020: 256 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 17,9% (2020: 19,2%) efter en positiv effekt på 78 mio. kr. fra licensindtægten.

Inklusiv justering for hyperinflation faldt driftsresultatet til 8 mio. kr. (2020: 94 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 1,8% (2020: 15,6%) i 3. kvartal og 242 mio. kr. (2020: 249 mio. kr.) svarende til 12,3% (2020: 17,8%) i de første 9 måneder af 2021.

Den samlede effekt af udsving i valutakurser påvirkede driftsresultatet med -5 mio. kr. i 3. kvartal og -17 mio. kr. i de første 9 måneder af 2021.

Koncernfunktioner

Omkostningerne til koncernfunktioner udgjorde 6 mio. kr. (2020: 5 mio. kr.) i 3. kvartal 2021 og 19 mio. kr. (2020: 15 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2021.

Særlige poster

Der var ingen særlige poster i 3. kvartal (2020: -1 mio. kr.) eller de første 9 måneder af 2021 (2020: -8 mio. kr.).

Finansielle poster

I 3. kvartal udgjorde koncernens finansielle poster -3 mio. kr. (2020: -19 mio. kr.). I de første 9 måneder var de finansielle poster -2 mio. kr. (2020: -60 mio. kr.). Sammenligningsperioden var påvirket af væsentlige negative valutakursreguleringer af finansieringen af Hartmanns brasilianske forretning.

Periodens resultat

Koncernens resultat før skat udgjorde 5 mio. kr. (2020: 75 mio. kr.) i 3. kvartal 2021 og 249 mio. kr. (2020: 276 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2021. Skat af periodens resultat udgjorde -4 mio. kr. (2020: -17 mio. kr.) svarende til en effektiv skattesats på 88% (2020: 23%) i 3. kvartal 2021 og -67 mio. kr. (2020: -70 mio. kr.) svarende til 27% (2020: 26%) i de første 9 måneder af 2021. Eksklusiv justering for hyperinflation udgjorde den effektive skattesats 23% (2020: 21%) i 3. kvartal og 23% (2020: 24%) i de første 9 måneder af 2021. Periodens resultat efter skat udgjorde 1 mio. kr. (2020: 58 mio. kr.) i 3. kvartal og 182 mio. kr. (2020: 206 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2021.

Totalindkomst

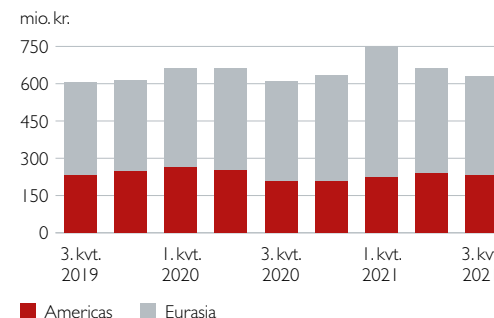
Totalindkomsten udgjorde 8 mio. kr. (2020: 24 mio. kr.) i 3. kvartal og steg til 245 mio. kr. (2020: 105 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2021 som følge af positiv kursregulering af dattervirksomheder.

Begivenheder efter balancedagen

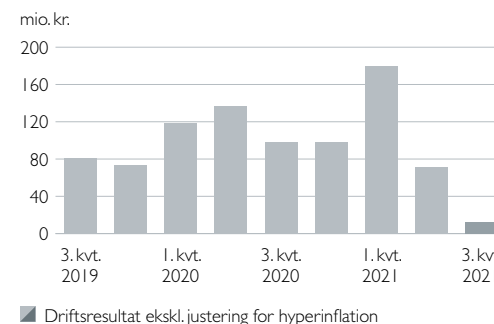
Den 28. oktober 2021 justerede Hartmann i selskabsmeddelelse nr. 14/2021 forventningerne til 2021 til en omsætning på 2,6-2,8 mia. kr. og en overskudsgrad på 7-10% mod de tidligere forventninger om en omsætning på 2,6-2,9 mia. kr. og en overskudsgrad på 10-13%. Hartmann fastholdt forventningen om et investeringsniveau på 550 mio. kr. i 2021.

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelsen af denne delårsrapport ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af delårsrapporten.

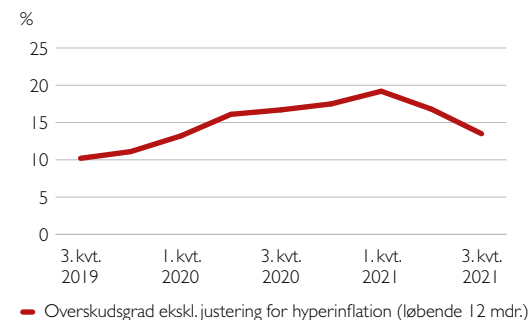
Omsætning



Driftsresultat



Overskudsgrad



Totalindkomstopgørelse

mio. kr. Koncern	3. kvartal 2021	3. kvartal 2020	Akk. 2021	Akk. 2020
Nettoomsætning	630,0	607,9	2.038,9	1.932,7
Produktionsomkostninger	(503,4)	(405,8)	(1.437,1)	(1.245,2)
Bruttoresultat	126,6	202,1	601,8	687,5
Salgs- og distributionsomkostninger	(88,4)	(84,9)	(263,9)	(269,8)
Administrationsomkostninger	(29,9)	(22,8)	(87,2)	(74,1)
Resultat af primær drift før særlige poster	8,3	94,4	250,7	343,6
Særlige poster	0,0	(1,0)	0,0	(7,6)
Resultat af primær drift	8,3	93,4	250,7	336,0
Finansielle indtægter	15,8	0,7	32,8	11,0
Finansielle omkostninger	(19,2)	(19,3)	(34,6)	(71,0)
Resultat før skat	4,9	74,8	248,9	276,0
Skat af periodens resultat	(4,3)	(17,0)	(66,7)	(70,4)
PERIODENS RESULTAT	0,6	57,8	182,2	205,6
Resultat pr. aktie i kr.	0,1	8,4	26,3	29,7
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	0,1	8,4	26,3	29,7

mio. kr. Koncern	3. kvartal 2021	3. kvartal 2020	Akk. 2021	Akk. 2020
Periodens resultat	0,6	57,8	182,2	205,6
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:				
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	0,5	(39,5)	33,7	(124,5)
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter, primo	10,7	5,5	34,6	17,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Indregnet i anden totalindkomst	(4,4)	0,8	(4,7)	1,5
Overført til nettoomsætning	0,8	(1,1)	(1,3)	4,4
Overført til produktionsomkostninger	(0,8)	0,6	(1,1)	3,0
Overført til finansielle poster	(0,3)	0,2	(0,5)	(0,6)
Skat	1,2	(0,2)	2,0	(1,8)
Anden totalindkomst efter skat	7,7	(33,7)	62,7	(100,3)
TOTALINDKOMST	8,3	24,1	244,9	105,3

Pengestrømme

Investeringer og pengestrømme

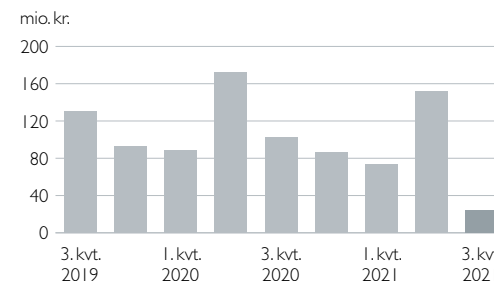
Hartmanns samlede pengestrømme fra driftsaktivitet faldt til 24 mio. kr. (2020: 109 mio. kr.) i 3. kvartal som følge af det lavere driftsresultat. I de første 9 måneder af 2021 udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet 248 mio. kr. (2020: 362 mio. kr.).

Koncernens pengestrømme til investeringsaktivitet steg markant til -131 mio. kr. (2020: -57 mio. kr.) i 3. kvartal og -454 mio. kr. (2020: -203 mio. kr.) i de første 9 måneder af året. Udviklingen skyldes indsatsen for at udvide produktionskapaciteten og købet af russiske Gotek-Litar i 1. kvartal 2021.

De samlede pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde -107 mio. kr. (2020: 45 mio. kr.) i 3. kvartal og -206 mio. kr. (2020: 159 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2021.

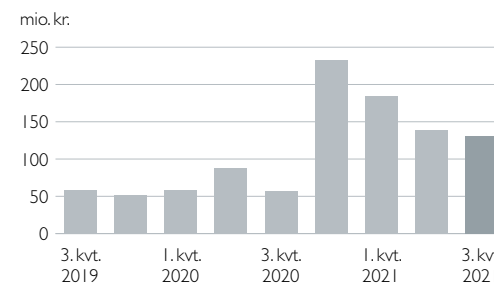
Pengestrømmene til finansieringsaktivitet udgjorde 29 mio. kr. (2020: -2 mio. kr.) i 3. kvartal. I de første 9 måneder af 2021 steg pengestrømmene fra finansieringsaktivitet til 100 mio. kr. (2020: -69 mio. kr.) som følge af et træk på koncernens fleksible kreditfacilitet i forbindelse med købet af Gotek-Litar i 1. kvartal.

Pengestrømme fra driftsaktivitet



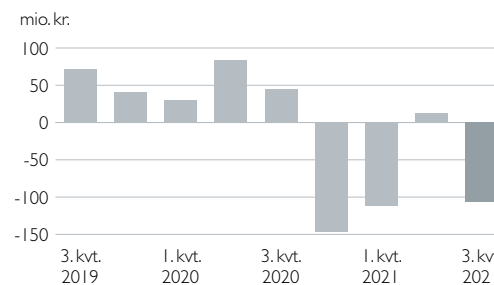
■ Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet



■ Pengestrømme til investeringsaktivitet

Frie pengestrømme



■ Pengestrømme fra drifts- og finansieringsaktivitet

Pengestrømsopgørelse

mio. kr. Koncern	3. kvartal 2021	3. kvartal 2020	Akk. 2021	Akk. 2020
Resultat af primær drift før særlige poster	8,3	94,4	250,7	343,6
Afskrivninger	40,8	31,4	114,9	98,6
Regulering for andre ikke-kontante poster	1,3	2,0	5,6	5,7
Ændring i driftskapital mv.	(17,4)	(9,9)	(53,2)	(32,4)
Betalte særlige poster	0,0	(1,0)	(4,0)	(7,6)
Pengestrømme fra primær drift	33,0	116,9	314,0	407,9
Modtagne renter	1,1	0,7	2,8	1,4
Betalte renter	(5,2)	(3,5)	(14,0)	(12,3)
Betalt selskabsskat, netto	(5,4)	(12,1)	(54,7)	(35,0)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	23,5	102,0	248,1	362,0
Køb af immaterielle aktiver	(1,7)	0,0	(27,2)	(1,0)
Køb af materielle aktiver	(116,0)	(57,5)	(300,7)	(203,0)
Salg af materielle aktiver	0,5	0,2	0,6	0,6
Køb af dattervirksomheder	0,4	0,0	(112,9)	0,0
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	(14,0)	0,0	(14,0)	0,0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(130,8)	(57,3)	(454,2)	(202,9)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(107,3)	44,7	(206,1)	159,1
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	31,8	0,0	182,1	0,0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(2,5)	(2,1)	(82,2)	(68,7)
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	29,3	(2,1)	99,9	(68,7)
PENGESTRØMME I ALT	(78,0)	42,6	(106,2)	90,4
Likvider primo	45,8	91,7	75,1	45,6
Valutakursregulering	3,7	(2,0)	2,6	(3,7)
LIKVIDER ULTIMO	(28,5)	132,3	(28,5)	132,3

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

mio. kr. Koncern	3. kvartal 2021	3. kvartal 2020	Akk. 2021	Akk. 2020
Likvider ultimo indregnes således:				
Likvide beholdninger	105,4	147,6	105,4	147,6
Kassekreditter	(133,9)	(15,3)	(133,9)	(15,3)
Likvider ultimo	(28,5)	132,3	(28,5)	132,3

Balance og egenkapital

Finansiering

Hartmanns nettorentebærende gæld steg til 835 mio. kr. (2020: 475 mio. kr.) ved udgangen af 3. kvartal 2021. Koncernen har fortsat en robust balance, og stigningen i den nettorentebærende gæld skyldes købene af indiske Mohan Fibre i november 2020 og russiske GoteK-Litar i januar 2021 samt fortsatte investeringer i udvidelse af produktionskapaciteten.

Hartmann har fortsat et stærkt finansielt beredskab, der udgjorde 518 mio. kr. ved udgangen af årets første 9 måneder (2020: 545 mio. kr.) og er sammensat af likvide beholdninger og uudnyttede trækingsfaciliteter på lån og kassekreditter. Niveauet er tilfredsstillende og dækkende for gennemførelsen af Hartmanns ekspansionsplaner. Lånene er underlagt sædvanlige finansielle covenants.

Aktiver

De samlede aktiver steg til 2.794 mio. kr. (2020: 2.134 mio. kr.) efter investeringerne i produktionskapacitet og købene af Mohan Fibre i Indien og GoteK-Litar i Rusland.

ROIC

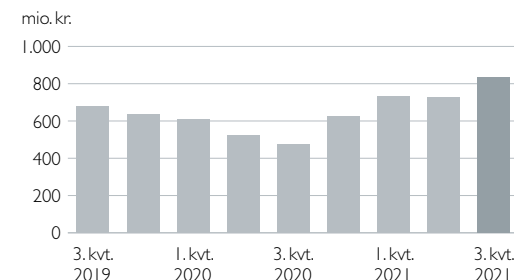
Afkastet af den investerede kapital faldt til 12,3% (2020: 27,6%) i årets første 9 måneder som følge af den lavere indtjening i 3. kvartal og stigningen i den investerede kapital.

Egenkapital

Hartmanns egenkapital var ved udgangen af 3. kvartal 2021 steget til 1.270 mio. kr. (2020: 985 mio. kr.) svarende til en egenkapitalandel på 46% (2020: 45%). Hartmanns gearing udgjorde 66% (2020: 48%).

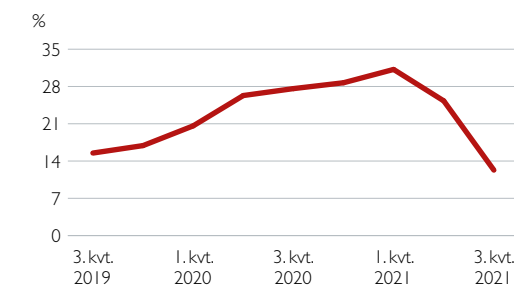
Resultatet pr. aktie udgjorde 0,1 kr. (2020: 8,4 kr.) for 3. kvartal og 26,4 kr. (2020: 29,7 kr.) for de første 9 måneder af 2021.

Nettorentebærende gæld (NRBG)



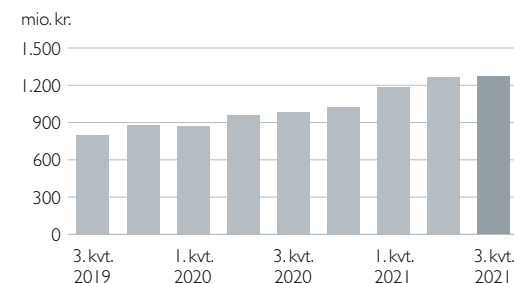
■ Nettorentebærende gæld (NRBG)

ROIC



— Afkast af investeret kapital

Egenkapital



■ Egenkapital

Balance

Aktiver

mio. kr. Koncern	30. sept. 2021	30. sept. 2020	31. dec. 2020
Goodwill	168,2	46,3	90,7
Øvrige immaterielle aktiver	54,3	21,6	37,2
Immaterielle aktiver	222,5	67,9	127,9
Grunde og bygninger	400,2	286,6	326,1
Produktionsanlæg og maskiner	763,0	516,1	657,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	23,7	11,8	12,3
Produktionsanlæg under opførelse	302,0	244,3	188,8
Materielle aktiver	1.488,9	1.058,8	1.184,9
Leasede grunde og bygninger	60,3	64,1	63,3
Andre leasede aktiver	3,3	3,0	3,0
Leasingaktiver	63,6	67,1	66,3
Kapitalandele i associerede virksomheder	2,6	2,5	2,6
Andre værdipapirer og kapitalandele	14,0	0,0	0,0
Udskudt skat	49,1	31,4	41,2
Andre tilgodehavender	1,5	0,0	0,8
Andre langfristede aktiver	67,2	33,9	44,6
Langfristede aktiver	1.842,2	1.227,7	1.423,7
Varebeholdninger	305,5	253,4	256,7
Tilgodehavender fra salg	383,4	360,9	347,8
Selskabsskat	40,4	7,2	15,0
Andre tilgodehavender	100,5	99,0	86,4
Periodeafgrænsningsposter	16,9	37,8	35,1
Likvide beholdninger*	105,4	147,6	209,5
Kortfristede aktiver	952,1	905,9	950,5
AKTIVER	2.794,3	2.133,6	2.374,2

* Af de likvide beholdninger pr. 31. december 2020 udgør 90,7 mio. kr. deponeret købesum.

Passiver

mio. kr. Koncern	30. sept. 2021	30. sept. 2020	31. dec. 2020
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	(3,9)	2,4	1,7
Reserve for omregningsreguleringer	(225,5)	(270,2)	(293,8)
Overført resultat	1.359,3	1.112,0	1.177,1
Foreslået udbytte	0,0	0,0	0,0
Egenkapital	1.270,2	984,5	1.025,3
Udskudt skat	48,7	20,4	32,7
Pensionsforpligtelser	34,1	29,1	35,2
Kreditinstitutter	739,7	537,8	629,4
Leasingforpligtelser	57,5	60,5	59,7
Offentlige tilskud	0,8	1,7	1,5
Anden gæld	1,4	20,9	0,1
Langfristede forpligtelser	882,2	670,4	758,6
Leasingforpligtelser	8,9	8,6	8,9
Offentlige tilskud	0,9	0,9	0,9
Kassekreditter	133,9	15,3	134,4
Forudbetalinger fra kunder	7,4	26,6	26,7
Leverandørgæld	242,5	209,8	209,6
Gæld til associerede virksomheder	10,5	5,3	5,1
Selskabsskat	63,7	42,7	30,0
Hensatte forpligtelser	0,7	0,5	3,3
Anden gæld	173,4	169,0	171,4
Kortfristede forpligtelser	641,9	478,7	590,3
Forpligtelser	1.524,1	1.149,1	1.348,9
PASSIVER	2.794,3	2.133,6	2.374,2

Egenkapitalopgørelse

Koncern	2021						2020					
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	1,7	(293,8)	1.177,1	0,0	1.025,3	140,3	(4,1)	(163,4)	906,4	0,0	879,2
Periodens resultat	-	-	-	182,2	-	182,2	-	-	-	205,6	-	205,6
Anden totalindkomst												
Poster som kan omklassificeres til resultatet												
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	33,7	-	-	33,7	-	-	(124,5)	-	-	(124,5)
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter	-	-	34,6	-	-	34,6	-	-	17,7	-	-	17,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:												
Indregnet i anden totalindkomst	-	(4,7)	-	-	-	(4,7)	-	1,5	-	-	-	1,5
Overført til nettoomsætning	-	(1,3)	-	-	-	(1,3)	-	4,4	-	-	-	4,4
Overført til produktionsomkostninger	-	(1,1)	-	-	-	(1,1)	-	3,0	-	-	-	3,0
Overført til finansielle poster	-	(0,5)	-	-	-	(0,5)	-	(0,6)	-	-	-	(0,6)
Skat	-	2,0	-	-	-	2,0	-	(1,8)	-	-	-	(1,8)
Anden totalindkomst	0,0	(5,6)	68,3	0,0	0,0	62,7	0,0	6,5	(106,8)	0,0	0,0	(100,3)
Totalindkomst i alt	0,0	(5,6)	68,3	182,2	0,0	244,9	0,0	6,5	(106,8)	205,6	0,0	105,3
Transaktioner med ejere												
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	(5,6)	68,3	182,2	0,0	244,9	0,0	6,5	(106,8)	205,6	0,0	105,3
Egenkapital 30. september	140,3	(3,9)	(225,5)	1.359,3	0,0	1.270,2	140,3	2,4	(270,2)	1.112,0	0,0	984,5

* 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 2020. Den anvendte regnskabspraksis er beskrevet i note 1 i årsrapporten for 2020, hvortil der henvises.

Nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2021

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 2021.

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 2020 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 66 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 2021.

Noter

03 Segmentoplysninger

Aktiviteter	2021						2020					
	Eurasia		Americas		Sum af rapporteringspligtige segmenter		Eurasia		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	399,0	1.344,5	222,7	681,7	621,7	2.026,2	398,8	1.207,3	214,2	736,1	613,0	1.943,4
Nettoomsætning	399,0	1.344,5	222,7	681,7	621,7	2.026,2	398,8	1.207,3	214,2	736,1	613,0	1.943,4
Hyperinflationsregulering af nettoomsætning	-	-	8,3	12,7	8,3	12,7	-	-	(5,1)	(10,7)	(5,1)	(10,7)
Nettoomsætning, jf. totalindkomstopgørelse	399,0	1.344,5	231,0	694,4	630,0	2.038,9	398,8	1.207,3	209,1	725,4	607,9	1.932,7
Resultat af primær drift før særlige poster	20,0	254,5	(2,4)	25,3	17,6	279,8	74,1	238,2	28,1	129,5	102,2	367,2
Øvrige segmentoplysninger												
Afskrivninger	22,7	63,6	15,3	44,0			16,4	49,8	15,0	48,8		
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-	179,1	-	166,3			-	77,8	-	141,0		
Nettoarbejdskapital	-	362,8	-	105,6			-	420,7	-	13,1		
Investeret kapital	-	1.312,4	-	892,3			-	953,9	-	630,7		
Segmentaktiver	-	1.648,7	-	1.054,3	-	2.703,0	-	1.294,0	-	814,6	-	2.108,6

Afstemninger

Resultatmål				
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	17,6	279,8	102,2	367,7
Hyperinflationsregulering af resultat af primær drift før særlige poster	(3,7)	(12,0)	(3,4)	(10,1)
Ikke allokerede koncernfunktioner	(6,3)	(19,1)	(4,9)	(15,4)
Elimineringer	0,7	2,0	0,5	1,4
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. totalindkomstopgørelse	8,3	250,7	94,4	343,6
Særlige poster	0,0	0,0	(1,0)	(7,6)
Resultat af primær drift, jf. totalindkomstopgørelse	8,3	250,7	93,4	336,0
Finansielle indtægter	15,8	32,8	0,7	11,0
Finansielle omkostninger	(19,2)	(34,6)	(19,3)	(71,0)
Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse	4,9	248,9	74,8	276,0
Aktiver				
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter		2.703,0	-	2.108,6
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære balanceposter		59,0	-	44,4
Ikke fordelte aktiver		261,8	-	250,9
Elimineringer		(229,5)	-	(270,3)
Aktiver, jf. balance		2.794,3	-	2.133,6

Noter

03 Segmentoplysninger – fortsat

§ Anvendt regnskabspraksis

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:

- **Eurasia** omfatter produktion og salg af emballage i støbepap. Produkterne produceres på fabrikker i Europa herunder Israel, Rusland og Indien og afsættes primært til æg- og frugtproducenter, æg- og frugtpakkerier og detailkæder samt aftagere af industriemballage. Endvidere omfatter segmentet produktion og 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.

Øvrig segmentinformation

Ekstern nettoomsætning allokeres på de geografiske områder på basis af kundens geografiske placering. Immaterielle og materielle aktiver er baseret på aktivernes geografiske placering og anvendelse.

Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af den eksterne omsætning. Omsætning fra eksterne kunder, der kan henføres til et enkelt land, er ikke væsentlig.

04 Finansielle indtægter og omkostninger

	3. kvrt. 2021	3. kvrt. 2020	9 mdr. 2021	9 mdr. 2020
Renteindtægter, likvider mv.	0,5	0,5	0,7	0,7
Øvrige renteindtægter	0,6	0,2	2,1	0,7
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	1,1	0,7	2,8	1,4
Valutakursgevinster	14,6	0,0	29,1	8,6
Afledte finansielle instrumenter	0,4	0,0	1,2	1,0
Finansielle indtægter	16,1	0,7	33,1	11,0
Renteomkostninger, kreditinstitutter	3,1	2,3	8,7	8,0
Renteomkostninger, leasinggæld	0,6	0,6	1,7	1,9
Øvrige renteomkostninger	1,5	0,6	3,6	2,4
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	5,2	3,5	14,0	12,3
Valutakurstab	14,0	14,5	17,3	55,4
Tab på netto-monetær stilling ved hyperinflationsregulering	0,3	1,1	2,9	2,9
Afledte finansielle instrumenter	0,0	0,2	0,7	0,4
Finansielle omkostninger	19,5	19,3	34,9	71,0
Finansielle indtægter og (omkostninger)	(3,4)	(18,6)	(1,8)	(60,0)

§ 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 2021		30. september 2020		31. december 2020	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,6	0,6	3,6	3,6	4,3	4,3
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0,6	0,6	3,6	3,6	4,3	4,3
Tilgodehavender fra salg	383,4	383,4	360,9	360,9	347,8	347,8
Øvrige tilgodehavender	140,5	140,5	102,6	102,6	97,0	97,0
Likvide beholdninger	105,4	105,4	147,6	147,6	209,5	209,5
Udlån og tilgodehavender	629,3	629,3	611,1	611,1	654,3	654,3
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	5,7	5,7	0,4	0,4	2,0	2,0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	5,7	5,7	0,4	0,4	2,0	2,0
Kreditinstitutter	873,6	873,9	553,0	553,9	763,9	764,6
Leasingforpligtelser	66,4	67,1	69,1	76,7	68,6	73,9
Øvrige forpligtelser	485,1	485,1	429,3	429,3	416,7	416,7
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.425,1	1.426,1	1.051,4	1.059,9	1.249,2	1.255,2

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

Noter

06 Køb af virksomheder

Virksomhedssammenslutninger

Hartmann har den 25. januar 2021 købt Gotek-Litar JSC (Gotek-Litar). Transaktionen er gennemført som aktiekøb i selskabet Brødrene Hartmann A/S. Hartmann har erhvervet 100% af såvel stemmerettigheder som ejerandele.

Gotek-Litar er en førende producent af detail- og transportemballage til æg og udgør en god platform for langsigtet vækst i det attraktive russiske marked, hvor salget af æg og støbepapemballage til æg drives af urbanisering, fortsat udvikling af detailhandelen og øget fokus på bæredygtighed. Produktionsfaciliteterne på virksomhedens fabrik er baseret på maskinteknologi, der er udviklet og fremstillet af Hartmann. Selskabet har 250 medarbejdere.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser

	Foreløbig
Immaterielle aktiver	16,7
Materielle aktiver	51,4
Varebeholdinger	4,7
Tilgodehavender	9,6
Likvide beholdinger	9,7
Udskudte skatteforpligtelser	(8,7)
Leverandørgæld	(4,1)
Anden gæld	(3,7)
Hensatte forpligtelser	(1,6)
Overtagne nettoaktiver	74,0
Goodwill	48,6
Købsvederlag	122,6
Heraf likvide beholdinger	(9,7)
Kontant købsvederlag	112,9

Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab og adgang til nye markeder. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Hartmann har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 8,7 mio. kr. primært vedrørende rådgivning, der er indregnet i særlige poster i totalindkomstopgørelsen for 2020. Der er ikke afholdt transaktionsomkostninger i de første 9 måneder af 2021.

Af koncernens omsætning i de første 9 måneder af 2021 på 2.039 mio. kr. kan 54 mio. kr. henføres til Gotek-Litar. Af koncernens resultat for de første 9 måneder af 2021 på 182 mio. kr. kan -2 mio. kr. henføres til Gotek-Litar. Resultatet er inklusiv afskrivninger på dagsværdiregulerede aktiver. Såfremt Gotek-Litar havde været erhvervet fra begyndelsen af regnskabsåret ville resultatet for de første 9 måneder af 2021 have udgjort 181 mio. kr. og omsætningen 2.045 mio. kr.

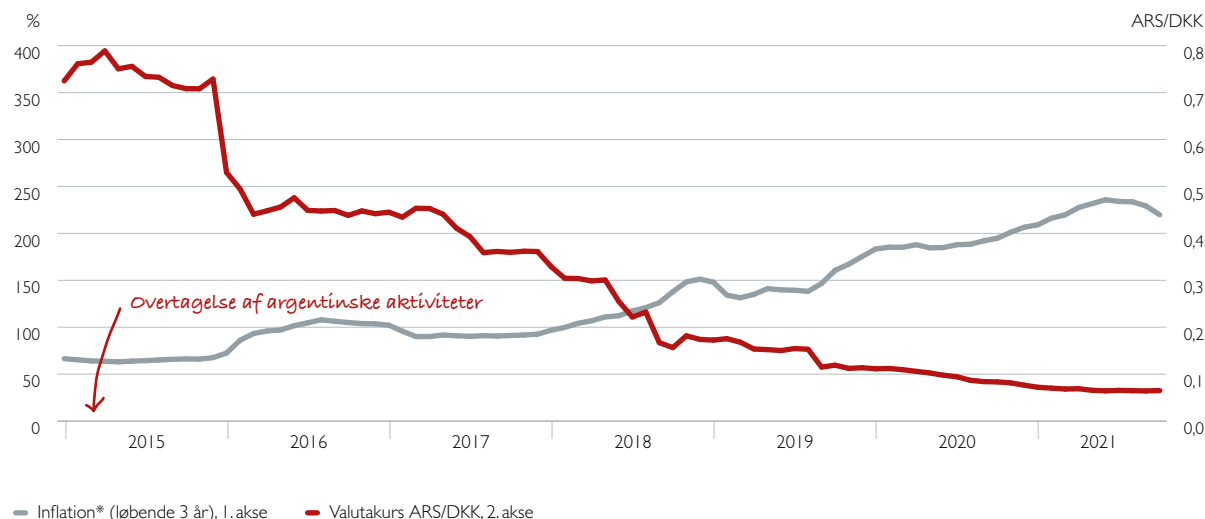
07 Begivenheder efter balancedagen

Den 28. oktober 2021 justerede Hartmann i selskabsmeddelelse nr. 14/2021 forventningerne til 2021 til en omsætning på 2,6-2,8 mia. kr. og en overskudsgrad på 7-10% mod de tidligere forventninger om en omsætning på 2,6-2,9 mia. kr. og en overskudsgrad på 10-13%. Hartmann fastholdt forventningen om et investeringsniveau på 550 mio. kr. i 2021.

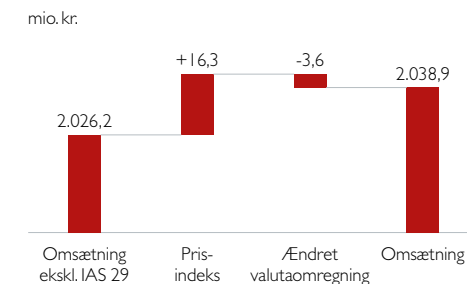
Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelsen af denne delårsrapport ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af delårsrapporten.

Hyperinflation i Argentina

Inflations- og valutakursudvikling i Argentina



Effekt af justering af omsætning år til dato



Den samlede effekt på omsætningen af justering for hyperinflation efter IAS 29 i de første 9 måneder af 2021 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 37% i perioden, hvilket medførte en positiv effekt på 16,3 mio. kr. på omsætningen. Udviklingen opvejede et fald i krydskursen på ARS/DKK fra 0,07199 ved årets begyndelse til 0,06505 den 30. september 2021, hvilket medførte en negativ effekt på 3,6 mio. kr. på omsætningen som følge af den anvendte praksis for valutaomregning med afsæt i balancedagens kurs.

Hartmanns omsætning udgjorde 2.038,9 mio. kr. efter en samlet positiv påvirkning af justering for hyperinflation på 12,7 mio. kr.

Læs mere om hyperinflation i årsrapporten for 2020 på side 84 og i note 31.

Effekt af justering for hyperinflation på udvalgte regnskabstal år til dato

mio. kr.	Ekskl. IAS 29	Prisindeks	Ændret valutaomregning	Samlet justering	Akk. 2021
Nettoomsætning	2.026,2	16,3	(3,6)	12,7	2.038,9
Driftsresultat før afskrivninger	371,4	(5,2)	(0,6)	(5,8)	365,6
Driftsresultat	262,7	(11,6)	(0,4)	(12,0)	250,7
Finansielle poster, netto	1,2	(3,2)	0,2	(3,0)	(1,8)

* 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.

Kort om Hartmann

Hartmann er verdens førende producent af ægemballage i støbepap, markedsleder inden for fremstilling af frugtemballage i Sydamerika og Indien. Koncernen er derudover 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 15 fabrikker i Europa og Israel, Nord- og Sydamerika samt Indien og Rusland. Koncernens stærke teknologiske kompetencer og omfattende erfaring med fremstilling af støbepapemballage er udgangspunktet for udvikling og vedligeholdelse af produktionsplatformen. Koncernens 2.500 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 og indgår i Mid Cap-indekset. Der er en aktieklasser, og hver aktie har en stemme. Interesserede kan få tilsendt finansielle rapporter og selskabsmeddelelser ved tilmelding til Hartmanns nyhedstjeneste på investor@hartmann-packaging.com.

Finanskalender 2022

8. marts 2022	Årsrapport 2021
14. marts 2022	Frist for optagelse af emner på generalforsamling
26. april 2022	Generalforsamling
19. maj 2022	Delårsrapport 1. kvartal 2022
17. august 2022	Delårsrapport 2. kvartal 2022
15. november 2022	Delårsrapport 3. kvartal 2022

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr.15/2021 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.

© 2021 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