



Hartmann styrkede  
markedspositionen  
under vanskelige  
forhold

# Årsrapport 2021

# Indhold

## Ledelsesberetning

### Overblik

- 4 Hartmann kort fortalt
- 5 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 6 Leder
- 7 Markedsudsving og COVID-19
- 9 Eurasia
- 11 Americas

### Forretning

- 14 Forretningsmodel
- 15 Forventninger og ambitioner
- 16 Strategi
- 18 Markeder og produkter
- 20 Risikostyring

### Ledelse

- 23 Bæredygtighed
- 25 Virksomhedsledelse
- 26 Bestyrelse og direktion
- 28 Aktionærinformation

## Årsregnskab

### Regnskab

- 31 Totalindkomstopgørelse
- 33 Pengestrømsopgørelse
- 35 Balance
- 37 Egenkapitalopgørelse
- 39 Noter

### Andet

- 86 Hyperinflation
- 88 Hoved- og nøgletal pr. kvartal
- 89 Nøgletalsdefinitioner
- 90 Ledelsespåtegning
- 91 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Leder

I 2021 arbejdede vi vedholdende og målrettet med at udbygge Hartmanns fodaftryk og markedsandel samt sikre indtjeningen i turbulente markeder.

Side 6



### Markedsudsving og COVID-19

Markedet for ægemballage og Hartmanns resultater var væsentligt påvirket af udsving i efterspørgslen efter æg, markante råvareprisstigninger, makroøkonomisk volatilitet og COVID-19.

Side 7

### Forventninger

Hartmann forventer at løfte omsætningen til 2,9-3,3 mia. kr. og skabe en overskudsgrad på 2-7% i 2022, hvor indtjeningen vil være væsentligt påvirket af fortsat høje råvarepriser.

Side 15



➔ [Bæredygtighedsrapport](#)

➔ [Redegørelse for virksomhedsledelse](#)

➔ [Vederlagsrapport](#)

Følg os her:



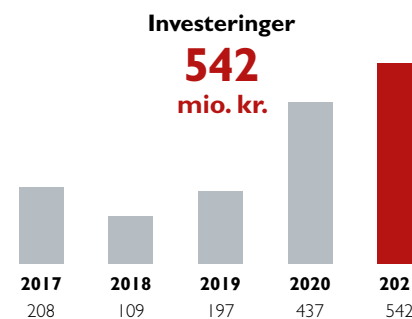
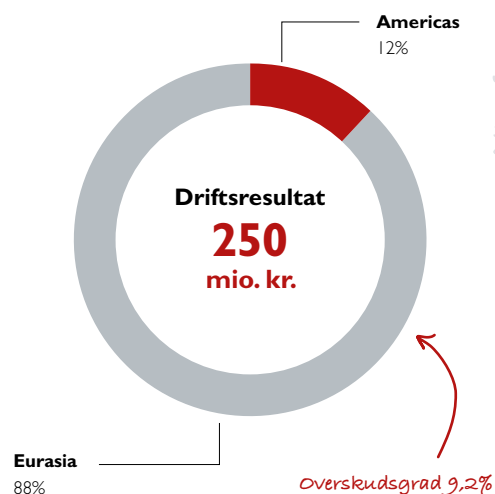
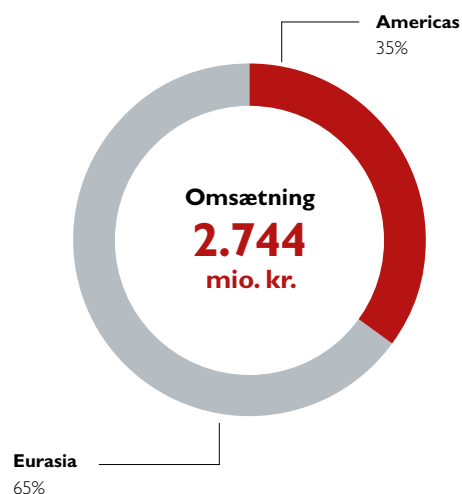
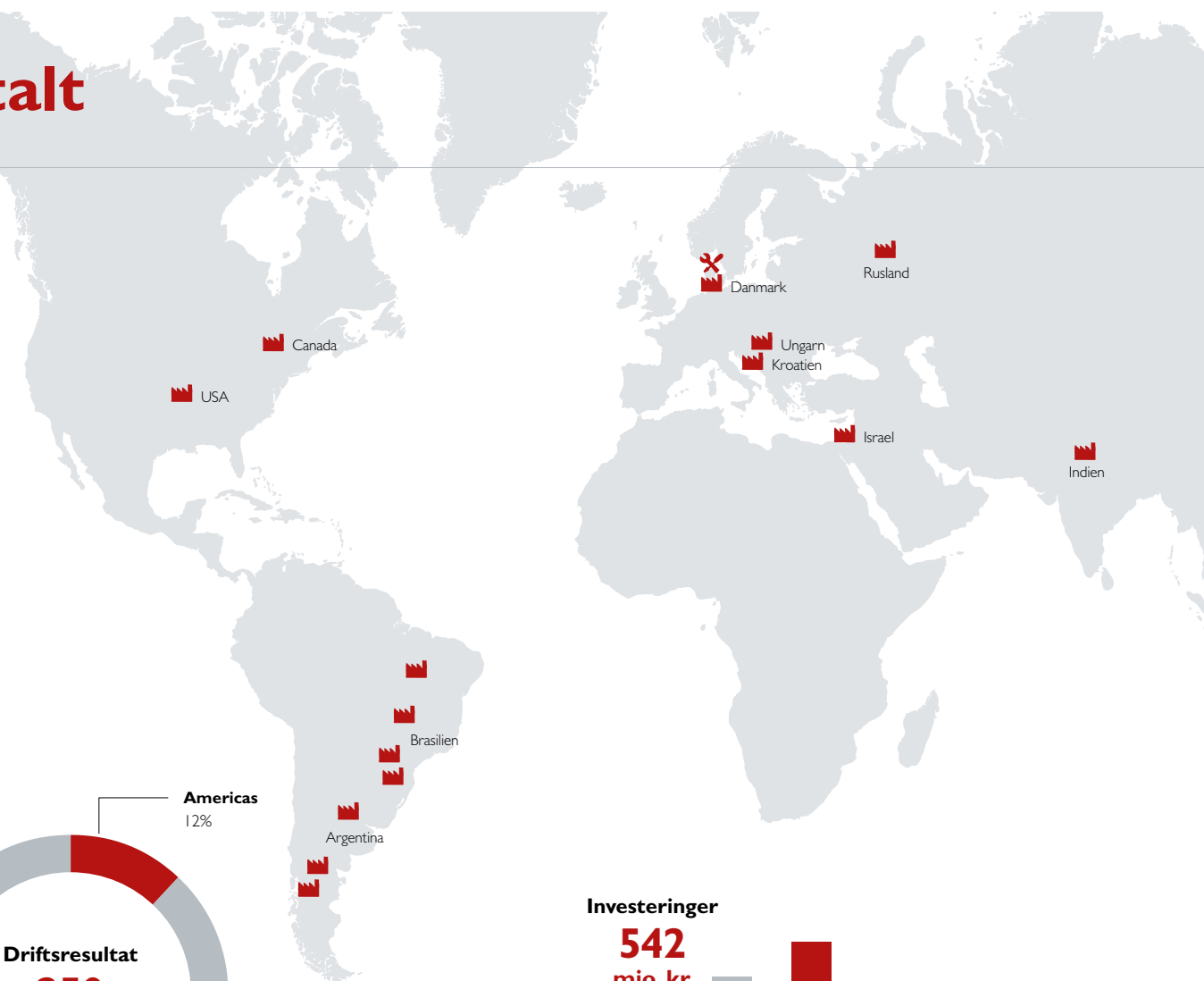
# Overblik

- 4 **Hartmann kort fortalt**
- 5 **Hoved- og nøgletal for koncernen**
- 6 **Leder**
- 7 **Markedsudsving og COVID-19**
- 9 **Eurasia**
- 11 **Americas**

*Vi ser uændret gode  
muligheder i markedet  
trods store udsving i 2021*

# Hartmann kort fortalt

Hartmann er verdens førende producent af ægemballage i støbepap og 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.



Investeringer i mio. kr.

Fabrik

Maskinfabrik

# Hoved- og nøgletal for koncernen

Seneste forventning: 2,6-2,8 mia. kr.

mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Totalindkomst</b>					
Nettoomsætning	2.744	2.567	2.356	2.207	2.207
Driftsresultat	230	437	250	215	235
Driftsresultat ekskl. IAS29	250	452	262	226	235
Særlige poster	(116)	(13)	0	(33)	(14)
Driftsresultat efter særlige poster	114	424	250	182	221
Finansielle poster, netto	(9)	(65)	(35)	(46)	(54)
Resultat før skat	105	359	215	136	168
Årets resultat	74	274	167	96	122
Totalindkomst	171	146	180	85	41
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet	250	448	296	265	258
Investeringsaktivitet	(541)	(436)	(197)	(128)	(205)
Finansieringsaktivitet	233	23	(92)	(68)	(78)
Pengestrømme i alt	(58)	35	7	68	(26)
<b>Balance</b>					
Aktiver	2.804	2.374	2.042	1.834	1.865
Investeringer i materielle aktiver	386	320	193	122	204
Nettoarbejdskapital	352	313	323	287	312
Investeret kapital	2.072	1.654	1.502	1.321	1.339
Nettorentebærende gæld (NRBG)	928	623	634	577	641
NRBG ekskl. leasingforpligtelser	853	554	556	577	641
Egenkapital	1.197	1.025	879	765	746

Seneste forventning: 7-10%

mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	8,4	17,0	10,6	9,7	10,7
Overskudsgrad ekskl. IAS 29	9,2	17,5	11,1	10,2	10,7
Afkast af investeret kapital (ROIC)	11,6	28,7	16,9	16,0	17,1
Egenkapitalforrentning	6,1	29,0	20,5	12,8	16,2
Egenkapitalandel	42,7	43,2	43,1	41,7	40,0
Gearing	77,5	60,8	72,1	75,4	85,9
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Antal aktier (ekskl. egne aktier)	6.915.090	6.915.090	6.915.090	6.915.090	6.915.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	10,8	39,6	24,2	13,9	17,6
Pengestrømme pr. aktie, kr.	36,1	64,7	42,8	38,3	37,3
Udbytte pr. aktie, kr. (foreslået)	0,0	0,0	0,0	9,50	9,50
Indre værdi pr. aktie, kr.	173,0	148,3	127,1	110,6	107,9
Børskurs, kr.	369,0	502,0	304,0	253,0	320,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	2,1	3,4	2,4	2,3	3,0
Børskurs/indtjening (P/E)	34,3	12,7	12,6	18,2	18,1
Udbytteandel, %	0,0	0,0	0,0	69,4	54,6
Markedsværdi, mio. kr.	2.588,6	3.521,6	2.132,6	1.774,8	2.244,8
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	2.761	2.172	1.997	1.996	1.994

For nøgletsdefinitioner henvises til side 89.

For at give et tydeligere indtryk af Hartmanns underliggende drift og udvikling præsenteres driftsresultat og overskudsgrad i beretningen før særlige poster og regnskabsmæssig justering for hyperinflation (IAS 29). Læs mere på side 86.

# Hartmann udbyggede markedsandelen i turbulent 2021

I 2021 arbejdede vi vedholdende og målrettet med at udbygge Hartmanns fodaftryk og markedsandel samt sikre indtjeningen i turbulente markeder, der var præget af historiske stigninger i returpapir- og energipriser samt store udsving i efterspørgslen efter ægemballage under udbruddet af COVID-19.

Vi kom stærkt fra start i 2021 med rigtig god kapacitetsudnyttelse i første kvartal, men i løbet af foråret blev den ekstraordinære efterspørgsel under COVID-19 afløst af usædvanligt lav efterspørgsel i lavsæsonen og et svagere salg i højsæsonen i årets sidste kvartal end oprindeligt forventet. Efter genåbningen af arbejdspladser, restauranter og cateringindustrien i foråret og sommeren spiste forbrugerne i stigende grad ude, og salget af æg faldt brat i supermarkederne, som også gennemførte færre tilbudskampanjer på æg efter en lang periode med højt salg.

2021 bød på et markant højere omkostningsniveau efter de voldsomme prisstigninger på returpapir og energi, der er de vigtigste råvarer i Hartmanns produktion. I nogle markeder oplevede vi stigninger i returpapirprisen på over 60% og mere end en syvdobling af prisen på naturgas fra niveauet ved udgangen af 2020 til ultimo 2021. Under disse vanskelige forhold fortsatte og skærpede vi naturligvis indsatsen for at effektivisere produktionen, men det var også nødvendigt at løfte den gennemsnitlige salgspris til vores kunder. Indsatsen har afbødet effekten af de stigende råvarepriser delvist og med nogen forsinkelse, så vi sikrede en overskudsgrad på 9,2% – og arbejdet pågår fortsat for at opnå en fornuftig lønsomhed i 2022 trods de svære betingelser.

Selvom vi oplevede dramatiske udsving i både efterspørgsel og råvarepriser i 2021, har det ikke ændret vores syn på markedstendenserne og vækstmulighederne for støbepapemballage til æg. Globalt konverterer stadig flere kunder fra oliebaseret plasticemballage til mere bæredygtig, papirbaseret støbepapemballage – og den udvikling vil fortsætte. Samtidig vil befolkningsstigning og velstandsfremgang fortsat drive efterspørgslen efter æg i supermarkeder, der også fremover vil udvikle udbuddet og markedsføringen af forskellige ægtyper.

Det skærpede fokus på bæredygtighed kom også til udtryk i Hartmann, hvor vi i 2021 iværksatte en omfattende kortlægning af vores påvirkning af omgivelserne og de risici, som vi står over for i de kommende år. Med afsæt i kortlægningen og vores ambition om at være en frontløber i vores industri har vi opstillet en målsætning om at reducere vores udledning af scope 1- og scope 2-drivhusgasser med 50% i 2030 og forpligtet os til at fastsætte videnskabeligt baserede målsætninger, der understøtter en målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5°C. Vores produkter skal også fremover være den mest bæredygtige emballageløsning til æg, og vi er overbeviste om, at omverdenens skærpede fokus på bæredygtighed skaber fortsat gode vækst- og udviklingsmuligheder.

Vi står stærkt i attraktive markeder og fortsatte i 2021 med at investere i produktionskapacitet, der gør os i stand til at imødekomme den langsigtede stigning i efterspørgslen og fortsætte med at vinde markedsandele. Vores finansielle ambitioner er uændrede, og vi fastholder vores investe-

ringsfokus i de kommende år ud fra den faste overbevisning, at vi kan fortsætte med at vinde markedsandele, skabe vækst og levere en attraktiv lønsomhed og et godt afkast på investeringerne. I 2022 vil vi fortsætte med at effektivisere produktionen og løfte salgsprisen for at styre Hartmann gennem en periode med stor volatilitet drevet af dramatiske råvareprisstigninger, historiske geopolitiske spændinger i kølvandet på Ruslands invasion af Ukraine og fortsatte effekter af COVID-19. På den baggrund venter vi at løfte omsætningen til 2,9-3,3 mia. kr. og skabe en overskudsgrad på 2-7% med et investeringsniveau på 225 mio. kr.

*Jan Klarskov Henriksen*  
Bestyrelsesformand

*Torben Rosenkrantz-Theil*  
Administrerende direktør



**Omsætning**  
**2.744 mio. kr.**  
2.567 mio. kr. i 2020

**Overskudsgrad**  
**9,2%**  
17,5% i 2020

**Investeringer**  
**542 mio. kr.**  
437 mio. kr. i 2020

# Markedsudsving og COVID-19

I 2021 var markedet for ægemballage og Hartmanns resultater væsentligt påvirket af COVID-19 og udsving i efterspørgslen efter æg samt makroøkonomisk usikkerhed i de sydamerikanske markeder og markante prisstigninger på de råvarer, der indgår i produktionen af støbepapemballage.

## Udsving i efterspørgsel

I begyndelsen af 2021 betød COVID-19-restriktioner, at en større andel af måltider er blevet indtaget i hjemmet.

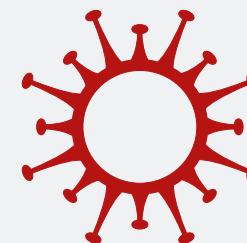
I 2. og 3. kvartal 2021 var efterspørgslen efter æg imidlertid negativt påvirket af udfasning af COVID-19-restriktioner, som medførte et stejlt fald i salget til et niveau, der var lavere end sædvanligt i lavsæsonen. Efterspørgslen efter æg i detailhandlen faldt, fordi ægforbruget uden for hjemmet - kantiner, restauranter, skoler mv. - steg som følge af de løftede restriktioner. Samtidig gennemførte supermarkederne midlertidigt færre tilbudskampanjer som følge af udsving i ægprisen og forstyrrelser i forsyningskæden.

Efter genindførsel af restriktioner i flere markeder steg efterspørgslen i 4. kvartal til et niveau, der var lavere end sædvanligt i højsæsonen.

## Makroøkonomisk usikkerhed i Sydamerika

I 2021 var Hartmanns markeder i Argentina og Brasilien negativt påvirket af makroøkonomisk usikkerhed, der medførte en betydelig nedgang i den økonomiske vækst og reducerede forbrugernes købekraft og efterspørgslen efter detailemballage. Den negative udvikling blev i begge markeder forstærket af stigende inflation og væsentlige fald i valutakurser samt politisk usikkerhed forbundet med udsigterne til afholdelse af valg i den kommende periode.

Den negative udvikling i Brasilien er drevet af en generel nedgang i den økonomiske vækst de senere år, mens usikkerheden i det argentinske marked har været tiltagende i takt med, at det har vist sig vanskeligt for argentinske politikere at genoprette landets økonomi og overholde de indgåede låneaftaler med den Internationale Valutafond, IMF. Den makroøkonomiske usikkerhed har påvirket de regionale markeder for støbepapemballage til æg og medført, at Hartmann har nedskrevet concernens langfristede aktiver i Sydamerika med 112 mio. kr.



## 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 sikrede stabil drift på concernens fabrikker i 2021.

Situationen medfører fortsat 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.

# Markedsudsving og COVID-19

## Energikrise

Priserne på naturgas og elektricitet, der udgør en væsentlig del af Hartmanns samlede produktionsomkostninger, steg markant i 2021 og er fastholdt på et højt niveau efter en hurtig og voldsom stigning i 2. halvår. Udviklingen var gældende på tværs af Hartmanns markeder og mest markant i Europa, hvor naturgas- og elektricitetspriserne blev mere end syvdoblet fra udgangen af 2020 til udgangen af 2021.

De historiske prisstigninger i 2021 var drevet af høj energifterspørgsel som følge af et stærkt privatforbrug og genåbning af produktionsfaciliteter på tværs af markeder i kølvandet på forstyrrelserne af de globale forsyningskæder og produktionsforhold under udbruddet af COVID-19. Samtidig efterspørges den tilgængelige naturgas i stigende grad i en række asiatiske markeder, hvor naturgas foretrækkes som alternativ til kulskraft som led i den grønne omstilling.

I de europæiske markeder blev effekten af den stigende efterspørgsel yderligere forstærket af en nedgang i udbuddet af natur-

gas, der både anvendes til opvarmning og industriel produktion. Ved indgangen til vinterperioden var de europæiske naturgaslagerbeholdninger usædvanligt lave, mens egenproduktionen i Europa var faldet. Samtidig var situationen påvirket af geopolitiske spændinger, og leverancerne fra den russiske naturgasproduktion var ikke tilstrækkelige til at dække efterspørgslen.

Endelig medfører den igangværende omstilling fra kulskraft til vindkraft en større følsomhed over for udsving i vindmængden. Elproduktionen i Europa var således negativt påvirket af lavere vindhastigheder i 2021, hvor der i dele af Nordeuropa var op til 15% mindre vind sammenlignet med normale forhold.

Hartmanns resultater var markant negativt påvirket af udviklingen på energimarkederne og de historiske prisstigninger på naturgas og elektricitet, der bidrog til at øge koncernens samlede energiomkostninger med 45% i 2021.

Energiomkostningerne forventes fortsat at være høje i 2022, hvor Ruslands invasion af Ukraine ventes at medføre betydelig volatilitet.

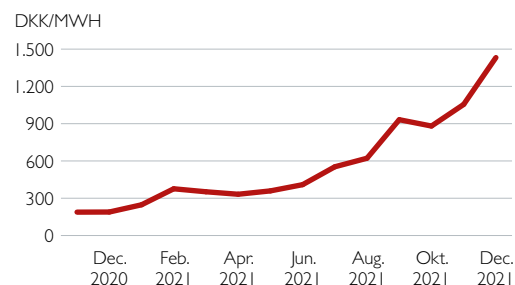
## Højere returpapirpriser

Samlet set udgjorde stigningen i returpapirpriserne den væsentligste forøgelse af Hartmanns produktionsomkostninger i 2021.

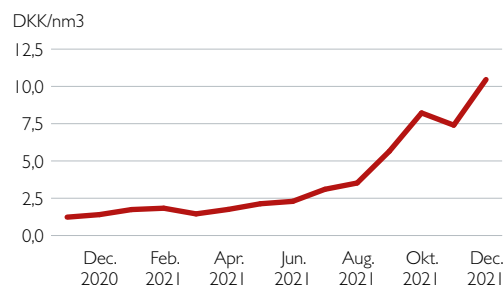
Efterspørgslen efter genbrugspapir og -pap til fremstilling af emballage steg som følge af øget onlinehandel i kølvandet på COVID-19, der samtidig medførte forstyrrelser og omstilling af forsyningskæden i nogle markeder.

Hartmann var i stand til at sikre de nødvendige råvarer trods de turbulente markedsforhold, men prisstigningerne påvirkede koncernens resultater i 2021, da der som udgangspunkt ikke kan indgås længerevarende fastprisaftaler for returpapir i Hartmanns markeder.

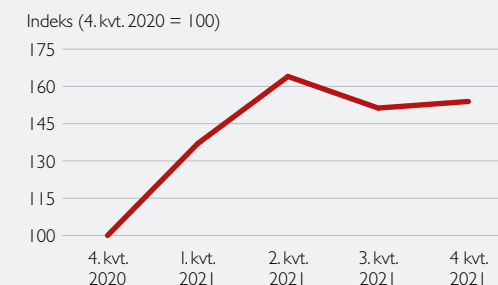
## Elektricitetspris i Europa



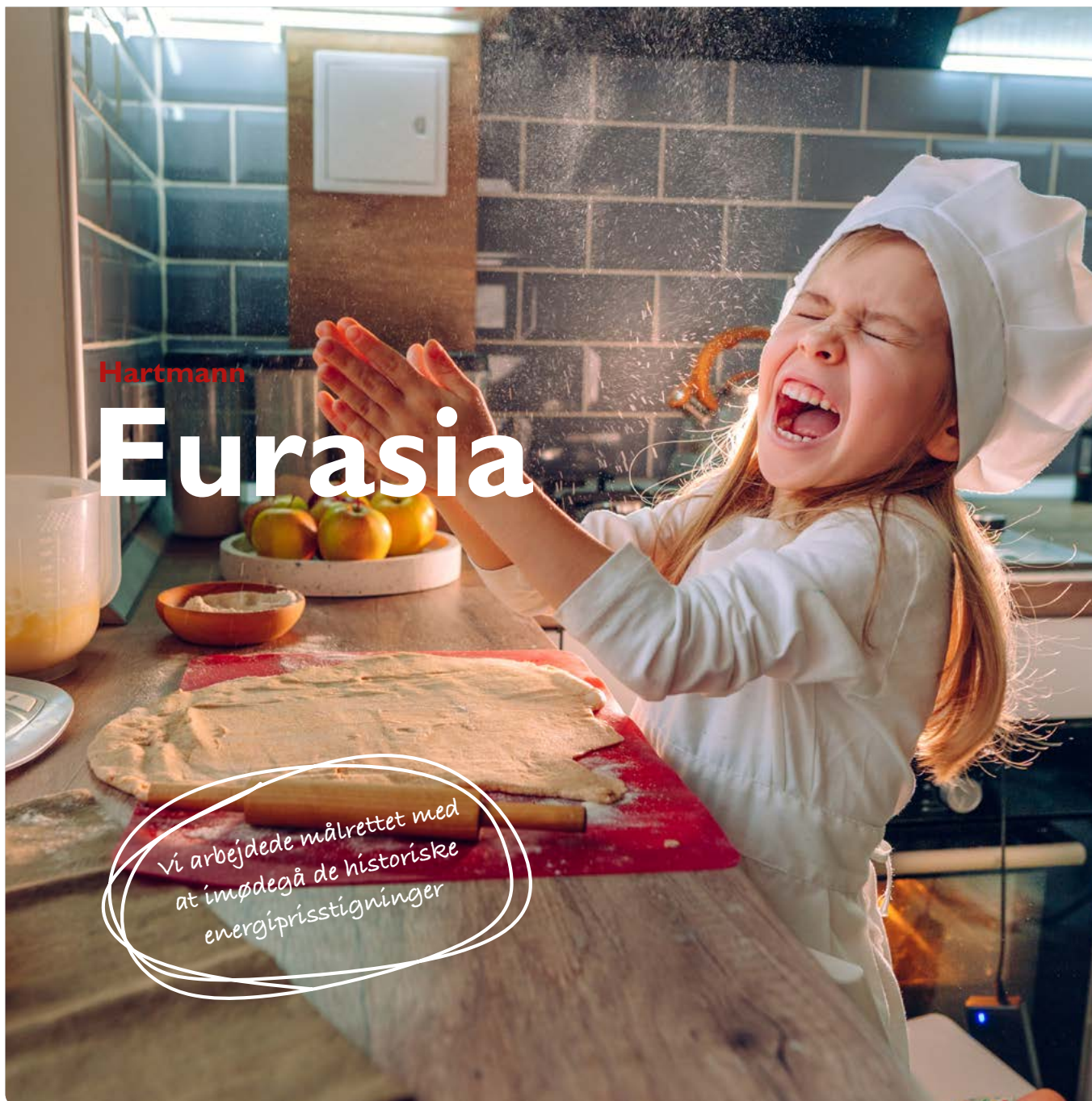
## Naturgaspris i Europa



## Gennemsnitlig pris på returpapir







Hartmann

# Eurasia

Vi arbejdede målrettet med at imødegå de historiske energiprisstigninger

## Produktion

**6** fabrikker



## Ekspertise

**1.800** medarbejdere



## Omsætning

**1.776** mio. kr.

1.635 mio. kr. i 2020



## Overskudsgrad

**13,7%**

20,1% i 2020



## Investeringer

**362** mio. kr.

258 mio. kr. i 2020



# Eurasia

Udviklingen i Eurasia-segmentet var negativt påvirket af udsving i efterspørgslen efter ægemballage under COVID-19 og historiske energiprisstigninger samt markante stigninger i prisen på returpapir og øvrige råvarer. Hartmann løftede den gennemsnitlige salgspris og iværksatte yderligere prisjusteringer i 2. halvår for at imødegå råvareprisstigningerne.

## Omsætning

I 2021 steg Eurasia-segmentets samlede omsætning til 1.776 mio. kr. (2020: 1.635 mio. kr.). Udviklingen var drevet af tilføjelsen af de indiske og russiske aktiviteter, forbedring af den gennemsnitlige salgspris og produktmikset samt en licensindtægt på 78 mio. kr. fra et forlig i en tvist om immaterielle rettigheder vedrørende Hartmanns imagic®-produkter i 1. kvartal. Omsætningen var imidlertid påvirket af en negativ volumenudvikling efter lavere efterspørgsel i 2021 sammenlignet med den usædvanligt høje efterspørgsel i lavsæsonen i 2020 under udbruddet af COVID-19.

## Indtjening

I 2021 faldt driftsresultatet til 244 mio. kr. (2020: 329 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 13,7% (2020: 20,1%). Udviklingen skyldes de markant højere priser på energi, returpapir og øvrige råvarer. I 2021 steg segmentets samlede energiomkostninger med 58%, mens omkostningerne til returpapir steg 51%. Derudover var volumenudviklingen negativ efter faldet i efterspørgslen fra det usædvanligt høje niveau under COVID-19-udbruddet i 2020. Den samlede effekt af de vanskelige markedsforhold kunne ikke opvejes af den højere gennemsnitlige salgspris og licensindtægten på 78 mio. kr. i 1. kvartal.

## Investeringer

Hartmann investerede 362 mio. kr. (2020: 258 mio. kr.) i udvidelse af produktionskapaciteten i Europa og købet af Gotek-Litar, der er en førende russisk producent af detail- og transportemballage til æg. Hartmann tog ny kapacitet i brug primo 2021 og investerede yderligere i ny kapacitet, der er taget i brug efter årets afslutning.

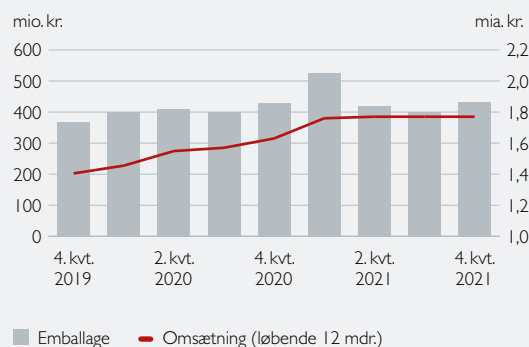
## 4. kvartal 2021

I 4. kvartal steg omsætningen moderat til 432 mio. kr. (2020: 428 mio. kr.) efter tilføjelsen af de indiske og russiske aktiviteter. Omsætningen var påvirket af negativ volumenudvikling og et lavere salg af maskiner og teknologi, der samlet set ikke kunne opvejes af en væsentlig forbedring af pris- og produktmikset i kerneforretningen, da de gennemførte prisstigninger ikke havde fuld effekt i kvartalet.

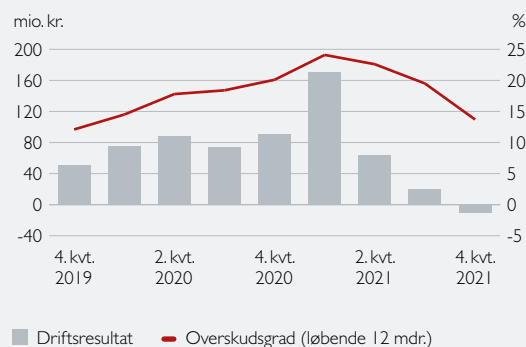
Driftsresultatet faldt til -11 mio. kr. (2020: 91 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på -2,4% (2020: 21,3%) i 4. kvartal 2021 efter historiske energiprisstigninger og markant højere returpapirpriser.

Investeringerne faldt til 72 mio. kr. (2020: 189 mio. kr.) fra et højt niveau i sammenligningskvartalet, der inkluderede 113 mio. kr. vedrørende købet af Mohan Fibre i Indien.

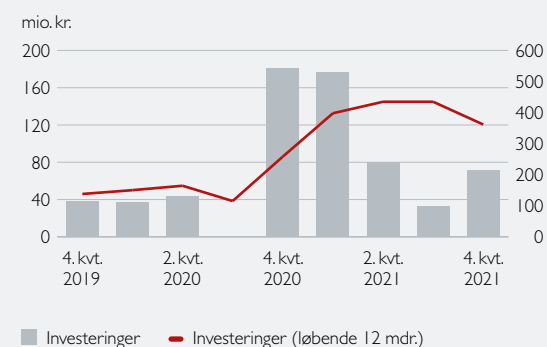
## Omsætning



## Indtjening



## Investeringer





*Vi styrkede produkt- og prismsikset i turbulente markeder*

Hartmann

# Americas

## Produktion

**9** fabrikker



## Ekspertise

**939** medarbejdere



## Omsætning

**968** mio. kr.

933 mio. kr. i 2020



## Overskudsgrad

**3,7%**

16,2% i 2020



## Investeringer

**174** mio. kr.

175 mio. kr. i 2020



# Americas

I 2021 var Hartmanns amerikanske forretning præget af betydelige udsving i efterspørgslen efter ægballage og lavere produktions-effektivitet under COVID-19 samt høje og kraftigt stigende priser på returpapir og energi. Hartmann hævede salgspriserne i årets løb og fortsætter indsatsen for at afbøde råvareprisstigninger.

## Omsætning

Hartmann løftede den samlede omsætning i Americas-segmen-tet til 968 mio. kr. (2020: 933 mio. kr.) i 2021 gennem en styrkelse af pris- og produktmikset, der mere end opvejede en moderat volumennedgang i både Nord- og Sydamerika fra det usædvanligt høje niveau i 2020 under udbruddet af COVID-19. Omsætningen var derudover negativt påvirket af markante negative valutakursef-fekter i Sydamerika i særdeleshed.

## Indtjening

De amerikanske aktiviteters samlede driftsresultat faldt til 35 mio. kr. (2020: 154 mio. kr.) i 2021 svarende til en overskudsgrad på 3,7% (2020: 16,2%). Udviklingen skyldes de markante råvareprisstigninger, som øgede segmentets samlede returpapiromkostninger med 72% og omkostningerne til energi med 23% i 2021. Derudover medførte faldet i efterspørgslen lavere volumen, omsætning og produktions-effektivitet, der var påvirket af arbejdet med at indkøre ny kapa-citet og midlertidige bemandingsudfordringer på fabrikken i USA som følge af COVID-19. Indtjeningen var også negativt påvirket af den makroøkonomiske udvikling i de sydamerikanske markeder og negative valutakursudviklinger. Hartmann forbedrede den gennem-snitlige salgspris og fortsætter indsatsen for at løfte indtjeningen.

I forlængelse af negativ makroøkonomisk udvikling præget af faldende økonomisk vækst, højere inflation, stigende renter og tiltagende politisk ustabilitet i Argentina og Brasilien har Hartmann

nedskrevet koncernens langfristede aktiver i Sydamerika med 112 mio. kr., jf. note 15 og 16.

## Investeringer

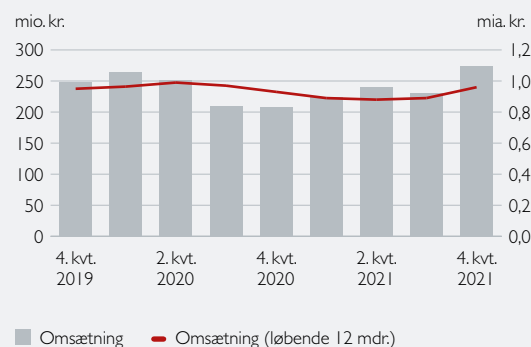
Investeringerne i den amerikanske forretning var stabile og udgjor-de 174 mio. kr. (2020: 175 mio. kr.) i 2021, hvor Hartmann fortsatte ekspansionen og installerede ny produktionskapacitet i USA.

## 4. kvartal 2021

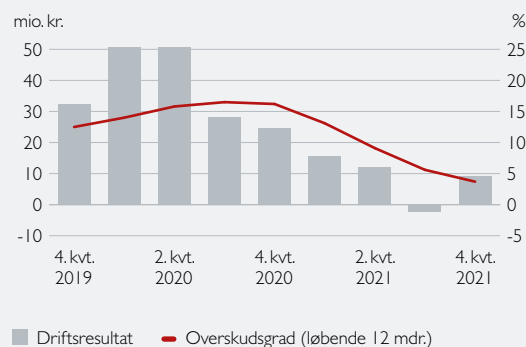
Den samlede omsætning i Americas-segmen-tet steg til 273 mio. kr. (2020: 207 mio. kr.) i 4. kvartal 2021 efter moderat volumenvækst drevet af den nordamerikanske forretning og fortsat forbedring af den gennemsnitlige salgspris.

Segmentets driftsresultat faldt til 9 mio. kr. (2020: 25 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 3,5% (2020: 11,4%) i 4. kvartal 2021 som følge af de højere råvareomkostninger og negative valutakurs-effekter. Investeringerne udgjorde 26 mio. kr. (2020: 50 mio. kr.).

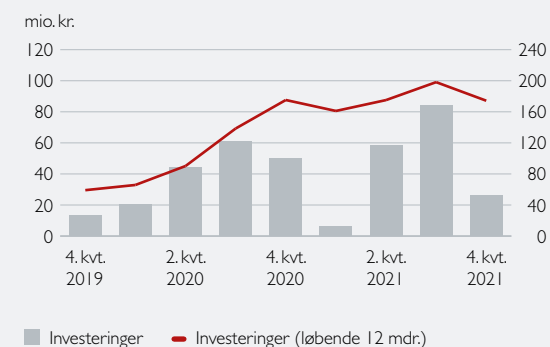
## Omsætning



## Indtjening



## Investeringer



# Forretning

Vores strategi og  
forretningsmodel sikrede  
en stærk position i et  
vanskeligt marked

- 14 Forretningsmodel
- 15 Forventninger og ambitioner
- 16 Strategi
- 18 Markeder og produkter
- 20 Risikostyring

# Forretningsmodel



Værdiskabelse

**Kunder**

Vi leverer en skræddersyet portefølje af emballageprodukter i høj kvalitet med miljøvenlige og beskyttende egenskaber

**Miljø**

Vi fremstiller støbepapemballage af genbrugspapir som et bæredygtigt alternativ til oliebaseret plasticemballage

**Medarbejdere**

Vi skaber beskæftigelse i vores lokalsamfund, samt gode arbejdsforhold og udviklingsmuligheder for vores medarbejdere

**Aktionærer**

Vi sikrer et godt langsigtet afkast til vores aktionærer af investeringer i produktion, produkter og medarbejdere

# Forventninger og ambitioner

## Forventninger til 2022

Hartmann forventer at løfte den samlede omsætning til 2,9-3,3 mia. kr. med en overskudsgrad\* på 2-7% i 2022. Den højere omsætning skal primært drives af volumenvækst og en forbedring af den gennemsnitlige salgspris.

Hartmanns indtjening og overskudsgrad ventes at være væsentligt påvirket af fortsat høje priser på returpapir og energi, der er koncernens væsentligste råvarer. De høje råvarepriser ventes at medføre en markant stigning i produktionsomkostningerne, der skal opvejes af den løbende og igangværende indsats for at justere salgspriserne og forbedre det samlede pris- og produktmiks. Pristilpasninger får imidlertid effekt med en vis forsinkelse som følge af varigheden af eksisterende kundeforhold. Den historisk høje volatilitet i råvarepriserne medfører betydeligt reduceret sigtbarhed og øget usikkerhed om udviklingen i koncernens omkostningsniveau.

COVID-19 øger driftsrisikoen og kan fortsat medføre be-  
mandingsudfordringer, markante udsving i valutakurser og reduceret sigtbarhed.

Investeringerne ventes at udgøre i niveauet 225 mio. kr. i 2022.

### Øvrige forudsætninger

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

## Omsætning

# 2,9-3,3 mia. kr.

2.774 mio. kr. i 2021

## Overskudsgrad\*

# 2-7%

9,2% i 2021

## Investeringer

# ~225 mio. kr.

542 mio. kr. i 2021

\* Før særlige poster og justering for hyperinflation.

## Ambitioner

Hartmann stræber efter løbende at skabe vækst i kerneforretningen og sikre en attraktiv lønsomhed med en balanceret risikoprofil.

Evnen til at realisere de finansielle ambitioner vil variere over tid og afhænge af de gældende markedsforhold, kortsigtede effekter af kapacitetstilpasninger, forretningsudvikling og udsving i råvarepriser og valutakurser m.m. Ambitionerne udtrykker således ledelsens forventninger til Hartmanns finansielle resultater ved uændrede valutakurser og under relativt stabile forhold. Ambitionerne suppleres med årlige forventninger baseret på de ventede udviklinger i de enkelte regnskabsår.

### Omsætning og indtjening

Over tid stræber Hartmann efter at øge emballagesalget i takt med eller over markedsvæksten og øge koncernens omsætning hvert år. På den baggrund er det Hartmanns ambition at opnå en overskudsgrad før særlige poster på mindst 14%.

### Investeringer og udbytte

Hartmann investerer som udgangspunkt koncernens frie pengestrømme i at realisere ambitionerne om at skabe vækst og sikre en attraktiv lønsomhed under hensyntagen til ønsket om en balanceret risikoprofil. Hvis attraktive investeringer i lønsom organisk eller akkvisitiv vækst ikke er tilgængelige på mellemlangt sigt, kan bestyrelsen beslutte at udbetale overskydende kapital til aktionærerne.

### Udsagn om fremtiden

Udsagnene om fremtiden i denne årsrapport 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 markedsudsving og COVID-19 samt risikostyring og note 28.

# Strategi

## Think ahead

I 2021 fastholdt Hartmann fokus på at imødekomme den langsigtede stigning i efterspørgslen ved at udvide produktionskapaciteten trods kortsigtede udsving under udbruddet af COVID-19.

Den underliggende efterspørgsel efter støbepapemballage til æg og frugt er uændret tiltagende som følge af en gunstig demografisk udvikling, skærpet fokus på bæredygtighed og en række positive bevægelser i forbrugernes adfærdsmønstre. Hartmann fokuserer på at udnytte disse tendenser samt at drive koncernens fabrikker effektivt ved at:

- Sikre produktionskapacitet til at imødekomme efterspørgslen og skabe volumenvækst i samtlige regioner
- Løfte udnyttelsen af den samlede produktionskapacitet
- Forbedre effektiviteten gennem øget automatisering og udvikling af både produktionsapparat og teknologi
- Styrke markedsføringen med særligt fokus på bæredygtighed
- Afsøge opkøbsmuligheder i eksisterende og nye markeder

Strategien er baseret på Hartmanns styrker – vores ekspertise, stærke platform, alsidige produktportefølje og egen teknologi – og skal også fremover udbygge koncernens positioner som global markedsleder inden for ægemballage, den førende producent af frugtemballage i udvalgte markeder og den foretrukne leverandør af maskiner og teknologi til fremstilling af støbepapemballage.

## Tendenser

### Bæredygtighed



Efterspørgslen efter bæredygtig emballage stiger i takt med, at forbrugere, detailhandel, politikere og meningsdannere bliver opmærksomme på plasticbaseret engangsemballages negative konsekvenser for miljø, dyreliv og mennesker.

Bortskaffelse af plastic er et tiltagende problem, og restprodukter fra råoliebaseret plastmateriale ophobes i verdenshavene, drikkevandet og på land. Med den nuværende udvikling ventes forbruget af plastic fortsat firedoblet frem mod 2050.

### Demografi



Global befolkningstilvækst øger efterspørgslen efter fødevarer, mens velstandsfremgang løfter andelen af emballerede produkter. Verdens befolkning ventes at vokse til næsten 10 milliarder mennesker i 2050, og Hartmanns markeder forventes at opleve varierende grader af befolkningstilvækst og velstandsfremgang.

Den demografiske udvikling og detailhandelens fremgang har medført en stigning i udbredelsen af støbepapemballage og øget efterspørgsel efter premiumprodukter.

### Forbrugeradfærd



Ændringer i forbrugeradfærd skaber fremgang i forbruget af æg og medfører skift i efterspørgslen efter forskellige ægtyper.

Æg betragtes som en billig og naturlig proteinkilde, der indgår i en varieret og sund kost, som stadig flere forbrugere lægger vægt på.

Tiltagende opmærksomhed på forhold som sundhed, ernæring, lokal produktion, genbrug og dyrevelfærd øger behovet for emballage, der differentierer de ægtyper, som detailhandelen markedsfører over for forbrugerne i forskellige priskategorier.

## Styrker

### Ekspertise



Siden 1936 har Hartmann opbygget unik ekspertise inden for markedsføring af æg og produktion af støbepapemballage. Vores indsigt i forbrugerpræferencer og -adfærd er baseret på forbrugerundersøgelser, der gennemføres løbende og etablerer et databaseret grundlag for kundernes valg.

### Platform



Hartmanns erfarne salgsstyrke har skabt stærke markedspositioner, der understøttes af et veletableret produktionsnetværk, som løbende optimeres og udbygges for at forbedre effektiviteten, sikre fleksibilitet i produktionen og fortsat vækst.

### Produkter



Vores alsidige produktportefølje gør det muligt at skræddersy produktudbuddet til specifikke efterspørgselsmønstre blandt kunder og forbrugere på tværs af koncernens forskelligartede markeder. Vi kan dække kundernes samlede behov og levere både premium- og standardprodukter.

### Teknologi



Vores velafprøvede teknologiske kompetencer sikrer et unikt afsæt for løbende udvidelse, optimering og automatisering af produktionsapparatet samt udvikling af nye omkostnings- og energibesparende teknologier, processer og produktionsmetoder.



# Strategi

## Fokus

### Kapacitet



Vi øger løbende produktionskapaciteten for at fastholde og udbygge vores stærke tilstedeværelse i eksisterende markeder, ligesom vi aktivt afsøger mulighederne for geografisk ekspansion for at imødekomme den langsigtede stigning i den globale efterspørgsel efter bæredygtig emballage.

I 2021 har vi:

- Taget ny kapacitet i brug Europa og USA
- Gennemført størstedelen af større udvidelser i Europa og USA
- Integreret de tilkøbte fabrikker i Indien og Rusland
- Indkørt den nye fabrik i det nordlige Brasilien

Siden etableringen af koncernens fabrik i Rolla, Missouri, i 2016 har Hartmann løbende investeret i at udvide produktionskapaciteten for at imødekomme den stigende efterspørgsel efter bæredygtig støbepapemballage, som i tiltagende grad erstatter råoliebaseret skumplast- og plasticemballage.

Hartmann vil også i de kommende år udvide produktionskapaciteten rettet imod de nordamerikanske markeder.



### Effektivisering



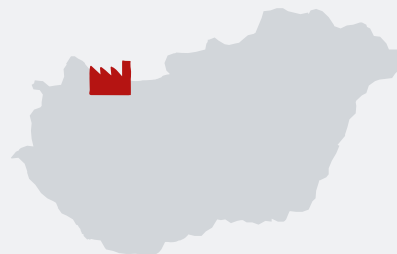
Vi reducerer løbende produktionsomkostningerne og vores klimaaftryk gennem udvikling af koncernens produktionsapparat og teknologi samt målrettede investeringer i automatisering og udvikling af nye produkter, processer og produktionsmetoder.

I 2021 har vi:

- Investeret i robotteknologi og automatisering
- Arbejdet med optimering af energi- og vandforbruget
- Fokuseret på at reducere råvareforbruget per enhed

Indsatsen for at effektivisere produktionen og reducere ressourceforbruget fortsatte i 2021, hvor vi blandt andet investerede i energibesparende tiltag i Ungarn i form af udvidelse af produktionskapaciteten og installation en ny højeffektiv ovn til tørring af produkterne.

Derudover foretog vi investeringer i robotteknologi, anden automatisering og optimering af energi- og vandforbruget på en række fabrikker. De løbende forbedringer af driften skal medføre reduceret spild og et lavere klimaaftryk per produceret enhed.



### Markedsføring



Markedsføringen af Hartmanns ekspertise og produkter samt fordelene ved støbepap intensiveres for at løfte andelen af premiumprodukter og bidrage til at drive konverteringen fra oliebaseret plasticemballage til miljøvenlige emballageløsninger i støbepap.

I 2021 har vi:

- Lanceret nye produkter i flere markeder
- Gennemført flere forbrugerundersøgelser
- Styrket marketingindsatsen yderligere

I 2021 færdiggjorde vi udrulningen af den nye og forbedrede udgave af vores materialebesparende Plus Pack™-emballage i de europæiske markeder og udfasede en række ældre produkter. Det nye produkt tilbyder bedre markedsføringsmuligheder, højere effektivitet ved pakning og er næsten 10% lettere end forgængeren. Det medfører et lavere råvareforbrug og reduceret CO<sub>2</sub>-udledning fra både produktion og transport.

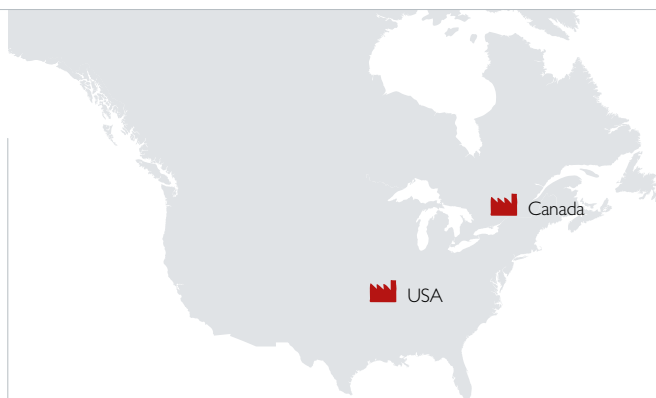


# Markeder og produkter

Hartmann opererer på forskelligartede markeder med varierende produktudbud, som løbende tilpasses regionale behov. Produktporteføljen omfatter detail- og transportemballage til æg samt frugtemballage. Derudover sælger Hartmann i udvalgte markeder maskiner og teknologi til fremstilling af støbepapemballage.

Detailemballage til æg er Hartmanns væsentligste produktkategori, og opdelingen i premium- og standardprodukter varierer for de enkelte markeder afhængig af forhold som detailhandelens modenhed, støbepapemballages udbredelse og fokus på bæredygtighed. Inden for salg af æg- og frugtemballage er Europa, Nord- og Sydamerika, Indien og Rusland Hartmanns væsentligste markeder. Hartmann Technology sælger maskiner og teknologi til fremstilling af støbepapemballage globalt i udvalgte markeder.

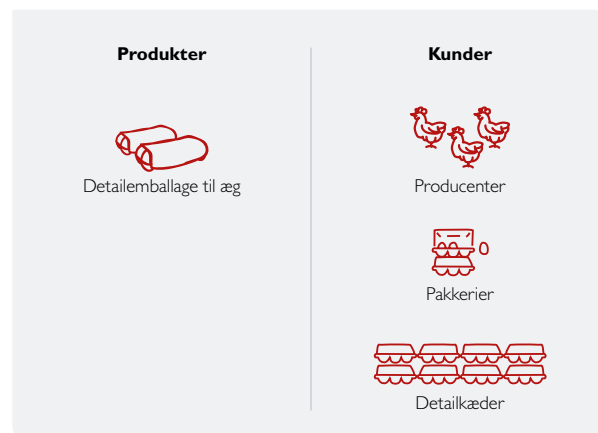
Efterspørgslen efter æg- og frugtemballage er generelt stabilt stigende og ikke i væsentlig grad påvirket af konjunkturudsving. Udsving i valutakurser påvirker dog i særdeleshed den sydamerikanske frugteksport og dermed også salget af frugtemballage. Markedet for æg- og frugtemballage er under sædvanlige markedsvilkår sæsonbetonet, og Hartmanns primære markeder er konkurrenceprægede og betjenes af få store og flere mellemstore aktører.



## Nordamerika

I Nordamerika er Hartmann en førende producent i det samlede marked for ægemballage i støbepap, skumplast og plastic, som er positivt påvirket af et stigende forbrug af æg.

Væksten på markedet for støbepapprodukter i Nordamerika drives primært af befolkningstilvækst og en tiltagende konvertering fra skumplast- og plasticemballage. Derudover vokser andelen af æg fra fritgående høns på bekostning af buræg, hvilket medfører en stigning i nye produktlanceringer og øget efterspørgsel efter premiumemballage.

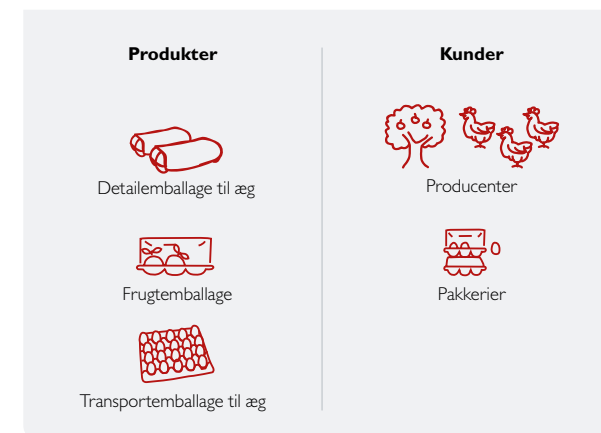


## Sydamerika

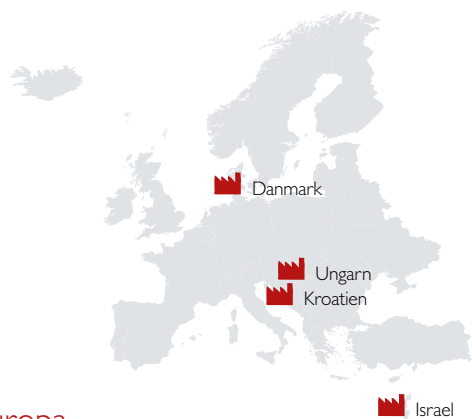
Hartmann er markedsleder i Brasilien og Argentina, hvor vi sælger både æg- og frugtemballage.

Efterspørgslen efter ægemballage i de to sydamerikanske lande er stigende som følge af befolkningstilvæksten og fortsat urbanisering, der medfører ændringer i forbrugeradfærden. I Brasilien er markedet præget af hård pris konkurrence.

Hartmanns salg af frugtemballage er i vid udstrækning drevet af frugteksport.



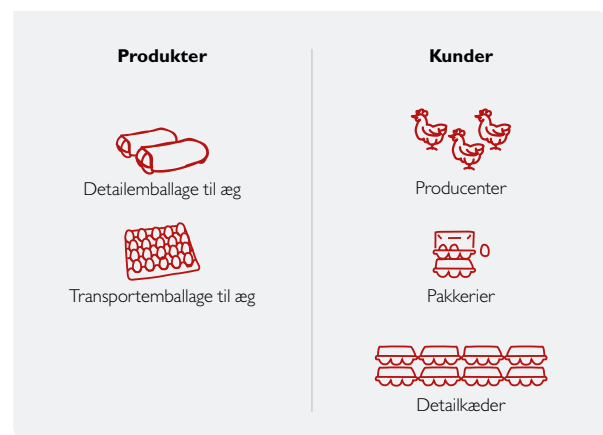
# Markeder og produkter



## Europa

Hartmann er den førende producent af ægemballage på de relativt modne og konkurrenceprægede europæiske markeder.

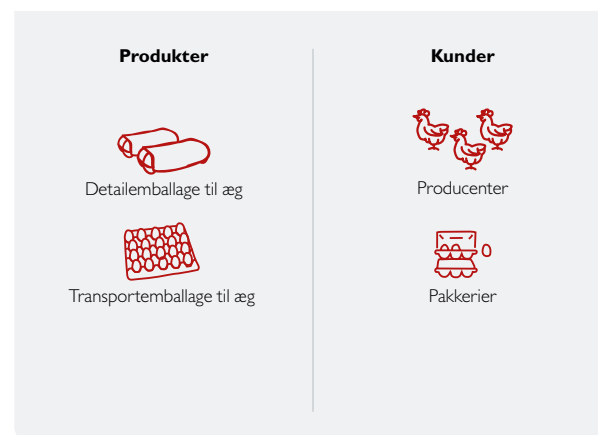
De europæiske markeder varierer på tværs af landegrænser. Væksten drives generelt af en stigende efterspørgsel efter detailemballage gennem fortsat udbredelse og professionalisering af detailhandelen, ligesom konvertering fra plasticemballage bidrager i udvalgte markeder.



## Rusland

Efter købet af Gotek-Litar primo 2021 er Hartmann en af de førende producenter af støbepapemballage til æg i Rusland.

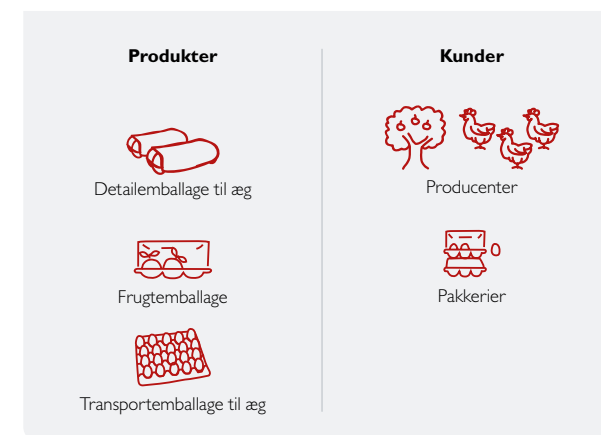
I det russiske marked ventes salget af æg og støbepapemballage til æg at stige som følge af urbanisering, fortsat udvikling af detailhandelen og øget fokus på bæredygtighed.



## Indien

Koncernens indiske fabrik er regionalt førende inden for salg af støbepapemballage til æg- og æbleproducenter med særligt fokus på de nordlige stater Himachal Pradesh, Punjab og Haryana.

Det indiske marked for ægemballage ventes at vokse markant det kommende årti drevet af en gunstig demografisk udvikling og voksende ægproduktion. Markedet for frugtemballage ventes også at stige i takt med, at frugtproduktionen øges og en større andel af produktionen emballeres professionelt.



# Risikostyring

Hartmann er udsat for en række driftsrisici, som virksomheden løbende forholder sig aktivt til med henblik på at identificere og prioritere særlige risikoområder, fastlægge håndteringen af risici og sikre en optimal balance mellem risiko og afkast.

## Organisation

Det overordnede ansvar for Hartmanns risikostyring påhviler bestyrelsen. De løbende opgaver og samspillet med direktionen varetages af revisionsudvalget, der regelmæssigt vurderer principperne for koncernens risikovurdering og -styring samt løbende overvåger processer og udvikling i de væsentligste risici. Revisionsudvalget rapporterer til bestyrelsen.

Direktionen er ansvarlig for den daglige identifikation og styring af risici samt den løbende udvikling og tilpasning af risikostyringsprincipper, -processer og -aktiviteter. Direktionen gennemgår regelmæssigt de væsentligste risici med revisionsudvalget og bestyrelsen.

Direktionen og koncernledelsen modtager kvartalsvis rapportering om udvikling i og vurdering af risici fra ledere af Hartmanns lokale forretning- og produktionsenheder gennem en centralt forankret styregruppe, der fokuserer på operationelle risici og ledes af koncernens Risk Manager. Styregruppen arbejder løbende med at sikre videndeling mellem fabrikkerne, efterlevelse af vedtagne standarder og opfølgning på investeringsbeslutninger truffet af koncernledelsen.

## Tiltag i 2021

Hartmann fortsatte indsatsen for at nedbringe de væsentligste driftsmæssige risici gennem udnævnelse af en dedikeret Risk Ma-

nager samt forbedring af processer og investeringer med særligt fokus på at reducere risikoen for brand.

Arbejdet med at sikre koncernens aktiver blev yderligere styrket gennem samarbejde med specialiserede eksterne ingeniører, der inspicerede flere af Hartmanns største fabrikker i 2021 trods rejse-restriktioner under COVID-19. Hartmann intensiverede samtidig samarbejdet med koncernens forsikringselskab, der også deltog i inspektionerne. Indsatsen fortsætter i 2022, hvor eksterne inspektioner af koncernens øvrige fabrikker gennemføres.

I 2021 fortsatte Hartmann med at investere i øvrige brandsikrings-tiltag, der blandt andet omfattede forbedrede test og opdatering af sprinklersystemer, gennemgang af batteriladestationer og overblik over røgalarmer i alle driftskritiske rum i produktionen. Koncernen indførte samtidig reviderede planer for krisehåndtering i tilfælde af brand på en eller flere af koncernens fabrikker Europa. Disse procedurer indføres på Hartmanns øvrige fabrikker i 2022.

## Risikovurdering

Hartmann vurderer, at de væsentligste risici i den kommende tid relaterer sig til stigende råvarepriser i forlængelse af den geopolitiske ustabilitet samt følger af udbruddet af COVID-19 – der er beskrevet nærmere på side 7-8 – samt brand på koncernens fabrikker, sygdomsudbrud blandt læggehøns, politiske og makro-økonomiske forhold samt miljømæssige forhold. Disse risici og Hartmanns indsats for at imødegå dem beskrives nærmere på næste side.

Øvrige identificerede risici omfatter blandt andet forhold som udsving i den generelle efterspørgsel efter æg og frugt, forskydninger i salget på tværs af produktkategorier, evnen til at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere samt it-sikkerhed og -afbrydelser. Derudover er finansielle risici uddybet i note 28.



## Risikostyringsproces






Hartmann identificerer løbende risici, der kan påvirke koncernens kommercielle aktiviteter, drift og finansielle udvikling.

De identificerede risici analyseres lokalt og centralt med henblik på at sikre videndeling på tværs af organisationen og vurdere den potentielle effekt og sandsynligheden for, at risici indtræffer.

På den baggrund fastlægges og prioriteres de væsentligste risici, så eventuelle modforanstaltninger kan iværksættes og risici løbende kan overvåges.

Udviklingen i Hartmanns samlede risikobillede, vurderingen af de væsentligste risici og iværksatte modforanstaltninger rapporteres løbende til koncernledelsen og direktionen, der inddrager og orienterer revisionsudvalget og bestyrelsen.

# Risikostyring

	Beskrivelse	Modforanstaltninger
<b>Brand</b> 	<p>Produktionen af æg- og frugtemballage er baseret på fremstilling af papirbaseret støbepap, der tørres ved høje temperaturer, og Hartmanns væsentligste enkeltstående risiko er totalskade på en fabrik som følge af brand. Reetablering af faciliteterne vil være tidskrævende og indebære risiko for både driftstab og tab af markedsandele, da leveringssikkerhed er af afgørende betydning for Hartmanns kunder.</p>	<p>Hartmann overvåger og gennemgår løbende brandforholdene på koncernens fabrikker, og der foretages investeringer i fysisk adskillelse af materiel på fabrikkerne, effektive sprinkler- og alarmsystemer, tilstrækkelig vandforsyning og andet brandsikringsmateriel samt træning og uddannelse af lokale brandkorps blandt medarbejderne. Hartmanns interne styregruppe og eksterne rådgivere foretager regelmæssige inspektioner af fabrikkerne. Derudover har Hartmann tegnet en all risk-forsikring for alle produktionsanlæg, som blandt andet omfatter brandskade og driftstab.</p> <p>Koncernens spredning af produktionen på 15 fabrikker bidrager endvidere til at styrke Hartmanns leveringsevne og reducere den samlede effekt på koncernens resultater i tilfælde af en fabriksbrand.</p>
<b>Råvarer</b> 	<p>Udsving i indkøbspriserne på returpapir og energi (elektricitet og gas) kan have en væsentlig effekt på koncernens finansielle resultater, da justering af salgspriserne med henblik på at afbøde eventuelle stigninger i råvarepriserne skal ske under hensyntagen til konkurrencesituationen og gennemføres med en vis forsinkelse.</p> <p>Samtidig kan manglende levering af råvarer til Hartmanns produktion indebære risiko for driftstab, vanskeliggøre tilfredsstillende levering til kunderne og nødvendiggøre råvareindkøb på mindre attraktive vilkår.</p>	<p>Hartmann 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.</p> <p>Hartmann har indgået aftaler med en række leverandører af returpapir, energi og andre råvarer for at imødegå risikoen for manglende levering. Returpapirsystemer og -udbud varierer betydeligt på tværs af Hartmanns markeder, og der kan som udgangspunkt ikke indgås længerevarende fastprisaftaler for returpapir. Hartmann 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.</p>
<b>Sygdom blandt høns</b> 	<p>Salg af ægemballage påvirkes af efterspørgslen efter æg, som kan påvirkes af udbrud af sygdomme blandt læggehøns og forbrugernes frygt for potentielle helbredsmæssige effekter heraf. Udbrud af sygdomme som fugleinfluenza medfører derudover typisk udsving i bestanden af læggehøns og ustabilitet i udbuddet af og priserne på æg.</p>	<p>Den geografiske spredning af Hartmanns produktion med fabrikker i Europa, Nord- og Sydamerika samt Indien og Rusland bidrager til at imødegå den samlede negative effekt på koncernens resultater af eventuelle lokale eller regionale sygdomsudbrud.</p> <p>Samtidig gør Hartmanns alsidige produktportefølje og omstillingsevne det muligt at variere udbuddet til kunderne afhængig af de skift i efterspørgselsmønstre, der måtte indtræffe under og i forlængelse af sådanne sygdomsudbrud.</p>
<b>Politik og makroøkonomi</b> 	<p>Selvom forbruget af æg og frugt historisk har været har været modstandsdygtigt over for nedgang i den økonomiske vækst, kan politisk og makroøkonomisk usikkerhed medføre væsentlige forskydninger i Hartmanns salg på tværs af produktkategorier. Derudover kan handelshindringer og væsentlige udsving i valutakurser påvirke konkurrenceevnen for enkelte fabrikker og koncernens finansielle resultater.</p>	<p>Hartmann overvåger markederne nøje med henblik på hurtigt at kunne reagere på negative tendenser ved eksempelvis at ændre allokeringen af koncernens produktion mellem fabrikker og tilpasse produktudbuddet i de berørte markeder.</p> <p>Hartmanns geografiske spredning og de enkelte fabrikkers salg til nærmarkederne bidrager til at imødegå den negative effekt af eventuelle handelshindringer.</p>
<b>Miljø</b> 	<p>Overtrædelser af miljølovgivning og regler eller tærskelværdier i forbindelse med eksempelvis udledning af spildevand og CO<sub>2</sub>, bortskaffelse af affald eller utilsigtede kemikalieudslip kan medføre driftstab, bøder eller anden straf samt have en negativ effekt på Hartmanns omdømme og forhold til interne og eksterne interessenter.</p>	<p>Hartmann overvåger miljømæssige risici lokalt og centralt med sigte på at forebygge, afhjælpe eller nedbringe koncernens påvirkning af miljøet til et minimum. I den forbindelse investerer Hartmann løbende i ny produktionsteknologi og optimering af eksisterende udstyr samt forbedring af processer og systematisk reduktion af spild. En række af Hartmanns fabrikker er ISO 14001- (miljøledelse) og ISO 50001-certificerede (energiledelse) med henblik på at sikre en struktureret og effektiv tilgang til miljø- og energimæssigt forsvarlig produktion.</p>

→ Læs mere om øvrige risici i bæredygtighedsrapporten 2021

*Vi har styrket  
bæredygtighedsarbejdet  
og løftet ambitionerne*

# Ledelse

- 23 **Bæredygtighed**
- 25 **Virksomhedsledelse**
- 26 **Bestyrelse og direktion**
- 28 **Aktionærinformation**

# Bæredygtighed

Under de markante markedsudsving i 2021 fastholdt Hartmann fokus på at erstatte oliebaseerede plastic- og skumplastprodukter med concernens støbepapemballage.

Hartmann tilbyder kunder og forbrugere et overlegent, velafprøvet og mere bæredygtigt alternativ, der samtidig er en del af løsningen på den omfattende globale plasticforurening. I 2021 vurderes vores nedbrydelige produkter at have erstattet 133.000 tons emballage fremstillet af engangsplastic og skumplast.

## Bedre klimaprofil

Når kunderne udskifter oliebaseerede plastic- og skumplastprodukter med støbepapemballage, har det en positiv klimaeffekt ifølge en livscyklusanalyse<sup>1</sup> af støbepap- og genbrugsplasticemballages klimapåvirkning.

Støbepapemballages positive egenskaber skyldes primært den lave klimapåvirkning fra papirråvarerne, der genbruges flere gange. I gennemsnit kan råvarerne til fremstilling af støbepapemballage cirkuleres tre gange mere end råvarerne til fremstilling af genbrugsplastic, ligesom støbepapemballage kan genbruges to gange, mens plasticbaseret ægemballage ikke genbruges.

Genanvendte råvarer og Hartmanns cirkulære forretningsmodel har været udgangspunktet for vores forretning siden opførelsen af den første fabrik i 1936. Produkternes profil har været en væsentlig konkurrencemæssig styrke og fordel i mange år, og vi arbejder målrettet på at forbedre vores processer og sikre, at vores emballage forbliver den mest bæredygtige løsning fremover.

Derfor har vi skærpet indsatsen for at identificere muligheder, accelerere forbedringstiltag og rapportere om vores fremskridt og udfordringer.

<sup>1</sup> Pöyry Management Consulting: Updated LCA for moulded fibre packaging

## Væsentlighedsvurdering og skærpet rapportering

I 2021 gennemførte vi en grundlig og struktureret væsentlighedsvurdering efter 'double materiality'-princippet og skabte et detaljeret overblik over de forhold, der vurderes at være afgørende vigtige for vores interessenter og Hartmanns forretning. Med afsæt i den vurdering har vi revideret vores bæredygtighedsrapportering og styrket transparensen for at give vores interessenter et bedre indblik i Hartmanns bæredygtighedsprofil og adgang til oplysninger om energi- og vandforbrug, CO<sub>2</sub>e-udledning og øvrige relevante forhold.

## Ambitiøse målsætninger

Vi har forpligtet os til at fastsætte kortsigtede og videnskabeligt baserede målsætninger for at nedbringe udledningen af drivhusgasser og dermed bidrage til at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5°C.

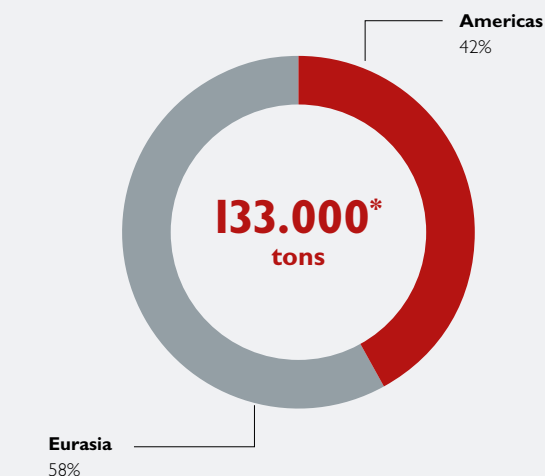
Vi vil således arbejde målrettet for at reducere concernens CO<sub>2</sub>e-udledninger inden for scope 1 og 2 med 50% i 2030, mens målsætninger for scope 3-udledningerne vil blive udviklet som det næste skridt i indsatsen.

De ambitiøse klimamålsætninger vil blive indsendt til godkendelse og validering ved den anerkendte organisation Science Based Targets initiative (SBTi) og udgøre en hjørnesten i det løbende arbejde med at forbedre Hartmanns bæredygtighedsprofil.

Derudover fastholder vi fokus på løbende at forbedre sikkerheden med en målsætning om helt at undgå arbejdsulykker på tværs af concernens aktiviteter.

Endelig har vi forpligtet os til at støtte FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling (SDG) med særligt fokus på seks områder, hvor Hartmann gør en mærkbar forskel.

## Reduktion i plastikaffald



\* Reduktion af plastikaffald som følge af vores kunders valg af støbepap i stedet for plasticbaseret emballage

Arbejdet med bæredygtighed og resultaterne heraf er beskrevet i Hartmanns Global Compact-fremskridtsrapport for 2021, som også udgør concernens lovpligtige redegørelser for samfundsansvar, kønsrættigheder og mangfoldighed efter årsregnskabslovens § 99 a, § 99 b og § 107 d. Fremskridtsrapporten kan findes på [csr2021.hartmann-packaging.com](https://csr2021.hartmann-packaging.com), og oplysningerne i denne årsrapport er en beskrivelse af udvalgte aktiviteter i 2021.

Koncernens lovpligtige redegørelse for dataetik efter årsregnskabslovens § 99 d kan findes på [www.hartmann-packaging.com/world/investor/governance/](https://www.hartmann-packaging.com/world/investor/governance/)

 **Bæredygtighedsrapport 2021**

# Bæredygtighed

## Hartmanns bæredygtighedsprofil

### Styrker

Genanvendelige råvarer

**>95%**

Nedbrydelige produkter

**>95%**

Genbrugelige produkter

**>95%**

### Ambitioner

Scope 1- og 2-reduktion

**50%**

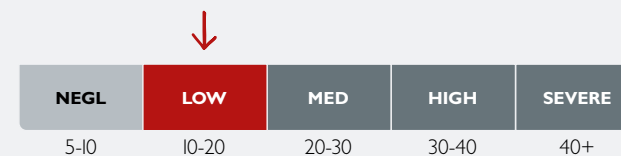
Arbejdsulykker

**0%**

### Forpligtelser



### Ratings





# Virksomhedsledelse

Hartmanns lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2021, jf. § 107 b i årsregnskabsloven, kan findes på [corporategovernance2021.hartmann-packaging.com](https://corporategovernance2021.hartmann-packaging.com). Redegørelsen omfatter en uddybende beskrivelse af Hartmanns ledelsesstruktur samt en beskrivelse af hovedelementerne i selskabets interne kontrol og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelse.

Derudover beskriver redegørelsen Hartmanns stillingtagen til Komiteen for god Selskabsledelses anbefalinger som implementeret i Nasdaq Copenhagens Regler for udstedere af aktier. I 2021 fulgte Hartmann anbefalingerne for god selskabsledelse.

## Ledelsesstruktur

Hartmann har en todelt ledelsesstruktur, som består af bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsen udpeges af aktionærerne og fører tilsyn med direktionen. Bestyrelsen og direktionen er uafhængige af hinanden.

Bestyrelsen varetager selskabets overordnede ledelse og træffer beslutninger om den strategiske udvikling, finansielle forecasts,

risikoforhold, køb og salg af virksomheder samt større udviklings- og investeringsprojekter. Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg og et kombineret nominerings- og vederlagsudvalg, der begge rapporterer til bestyrelsen.

Direktionen ansættes af bestyrelsen og har ansvaret for selskabets daglige ledelse, herunder den driftsmæssige udvikling, resultaterne og den interne udvikling. Direktionen er ansvarlig for at gennemføre strategien og de overordnede beslutninger, som er godkendt af bestyrelsen.

## Vederlag

Hartmanns vederlagspolitik og koncernens vederlagsrapport for 2021 er tilgængelig på [investor.hartmann-packaging.com](https://investor.hartmann-packaging.com), ligesom vederlag for 2021 er anført i note 9.

## Ændring i bestyrelsen

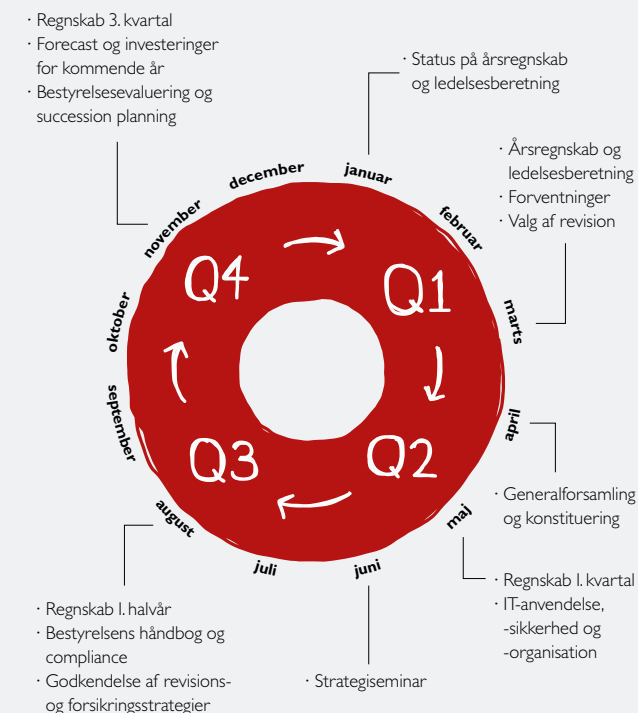
På generalforsamlingen den 27. april 2021 udtrådte bestyrelsesmedlem Karen Hækkerup efter ikke at have genopstillet.

Navn	Titel	Bestyrelse	Revisionsudvalg	Nominerings- og vederlagsudvalg
Jan Klarskov Henriksen	Bestyrelsesformand	●●●●●●●●		●●●
Steen Parsholt	Næstformand	●●●●●●●●	●●●●●●●●	●●●
Jan Madsen	Bestyrelsesmedlem	●●●●●●●●	●●●●●●●●	
Karen Angelo Hækkerup*	Bestyrelsesmedlem	●●●●●		
Marianne Schelde	Bestyrelsesmedlem	●●●●●●●●	●●●●●●●●	
Danny Fleischer	Bestyrelsesmedlem	●●●●●●●●		
Palle Skade Andersen	Bestyrelsesmedlem	●●●●●●●●		

● Deltaget i møde   ● Fravær fra møde   \*Udtrådte 27. april 2021.

## Bestyrelsens opgaver

Varetagelsen af bestyrelsens opgaver og indsats for at sikre værdiskabelsen i Hartmann tager udgangspunkt i forretningsordenen og en årsplan, der er illustreret nedenfor.



# Bestyrelse og direktion

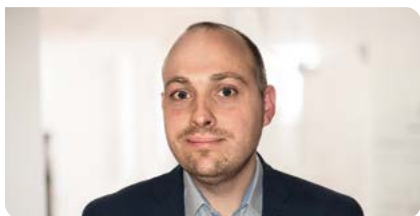
## Bestyrelse



Navn	<b>Jan Klarskov Henriksen</b>	<b>Steen Parsholt</b>	<b>Jan Madsen</b>	<b>Marianne Schelde</b>
<b>Stilling</b>	Bestyrelsesformand	Næstformand	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmedlem
<b>Uafhængig</b>	Ja	Ja	Ja	Nej
<b>Udvalg</b>	<i>Formand:</i> Nominerings- og vederlagsudvalg	<i>Formand:</i> Revisionsudvalg <i>Medlem:</i> Nominerings- og vederlagsudvalg	<i>Medlem:</i> Revisionsudvalg	<i>Medlem:</i> Revisionsudvalg
<b>Beskrivelse</b>	Adm. direktør i Aviagen Broiler Breeding Group Inc. Tidligere adm. direktør for Lantmännen Unibake Holding A/S, Lantmännen Kronfågel Holding AB og Danæg a.m.ba.	Frem til 2005 nordisk chef for Aon og medlem af den europæiske ledelse. Tidligere koncernchef i NCM Holding i Amsterdam og i Citibank bl.a. som adm. direktør i Danmark. Beskæftiger sig i dag udelukkende med bestyrelsesarbejde o.l.	Administrerende direktør for Coop Invest A/S og softwareselskabet Lobyco A/S. Tidligere koncerndirektør i Coop Danmark A/S og ansættelser i Carlsberg Group, McKinsey & Company og Nestlé.	Finansdirektør i Thornico Holding A/S og administrerende direktør i datterselskabet Thornico IT A/S.
<b>Særlige kompetencer</b>	Særlige kompetencer inden for international ledelse i fødevarerindustrien samt salg og markedsføring inden for fjerkræ- og æg-branchen.	Særlige kompetencer inden for international ledelse, økonomi og finans.	Særlige kompetencer inden for detailhandel med særligt fokus på fødevarer, internationalt salg og marketing, forretningsudvikling, digitalisering og styring af forsyningskæder.	Særlige kompetencer inden for international økonomistyring, regnskabsafregning og regnskabsførelse.
<b>Øvrige hverv</b>	<i>Formand:</i> BPI A/S.	<i>Formand:</i> Ejendomsaktieselskabet af 1. maj 2015, ISS Finance BV og Reviva Capital SA. <i>Næstformand:</i> NGF Denmark Holding ApS, NGF General Partner ApS og Nature Energy Biogas A/S. <i>Medlem:</i> Glitnir HoldCo ehf.	<i>Formand:</i> FDB Møbler A/S og Quick Info ApS. <i>Næstformand:</i> Coop Bank A/S. <i>Medlem:</i> African Coffee Roasters, Færch & Co. Gastro ApS (herunder i et datterselskab), Republica A/S and Severin A/S.	<i>Medlem:</i> Hummel Holding A/S (herunder i seks datterselskaber), Mount Baldy A/S, Ovodan Europe ApS (herunder i et datterselskab), Sanovo Packaging Denmark ApS, Stanico A/S (herunder i et datterselskab), Thorco Africa Holding ApS, Thornico IT A/S, Thorco Projects A/S og West Star Real Estate A/S.
<b>Først valgt</b>	2018	2013	2019	2019
<b>Født</b>	1965	1951	1969	1962
<b>Køn</b>	Mand	Mand	Mand	Kvinde
<b>Nationalitet</b>	Dansk	Dansk	Dansk	Dansk
<b>Aktier 31. dec 2021</b>	1.000	6.000	1.800	0
<b>Ændring i 2021</b>	+1.000	+1.000	-	-

# Bestyrelse og direktion

## Bestyrelse – fortsat



Navn	<b>Danny Fleischer</b>	<b>Palle Skade Andersen</b>
<b>Stilling</b>	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
<b>Beskrivelse</b>	Vedligeholdelsesmed hos Brødrene Hartmann A/S i Tønder, Danmark, siden 2012.  Valgt af medarbejderne i 2020 frem til den ordinære generalforsamling i 2022.	Produktionsteknisk manager hos Brødrene Hartmann A/S i Tønder, Danmark, siden 1991.  Valgt af medarbejderne i 2018 frem til den ordinære generalforsamling i 2022.
<b>Særlige kompetencer</b>		
<b>Øvrige hverv</b>		
<b>Først valgt/ansat</b>	2020	2018
<b>Født</b>	1983	1969
<b>Køn</b>	Mand	Mand
<b>Nationalitet</b>	Dansk	Dansk
<b>Aktier 31. dec 2021</b>	0	0
<b>Ændring i 2021</b>	-	-

## Direktion



Navn	<b>Torben Rosenkrantz-Theil</b>	<b>Flemming Steen</b>
<b>Stilling</b>	Administrerende direktør	Koncernfinansdirektør
<b>Beskrivelse</b>	Tidligere Senior Vice President og medlem af koncernledelsen med ansvar for Hartmanns europæiske forretning. Derudover erfaring som President for den nordamerikanske forretning og ansvarlig for koncernens strategivikling.  Har omfattende international ledelseserfaring samt operationel og kommerciel ekspertise fra emballageindustrien.  <b>Medlem:</b> Sanovo Technology A/S. <b>Direktør:</b> Sanovo Packaging Denmark ApS.	Tidligere stillinger inkluderer koncernfinansdirektør i Clipper Group, MT Højgaard og Junckers Industrier. Derudover flere positioner i A. P. Møller - Mærsk, herunder ansvarlig for strategi i Maersk Line samt CFO i APM Terminals.  Forretningsorienteret leder med stærk økonomisk og finansiell baggrund. Stor international erfaring og omfattende IT-kompetencer.
<b>Øvrige hverv</b>		-
<b>Først valgt/ansat</b>	2007	2018
<b>Født</b>	1975	1966
<b>Køn</b>	Mand	Mand
<b>Nationalitet</b>	Dansk	Dansk
<b>Aktier 31. dec 2021</b>	0	1.980
<b>Ændring i 2021</b>	-	+1.980

# Aktionærinformation

## Aktiekapital

Hartmann har én aktieklasser, og hver aktie har én stemme. Dermed har alle aktionærer lige adgang til at stille forslag, deltage, ytre sig og stemme på generalforsamlingen. Aktierne har status af navneaktier og er omsætningspapirer uden indskrænkninger i omsættelighed. Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen i 2021.

Bestyrelsen er af generalforsamlingen bemyndiget til – indtil den ordinære generalforsamling den 26. april 2022 – at lade Hartmann erhverve egne aktier med en pålydende værdi på højst 14.030.180 kr. til den til enhver tid gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%.

## Hartmann-aktien

Hartmann-aktien begyndte året i kurs 502,0 og sluttede året i kurs 369,0. Afkastet på en Hartmann-aktie udgjorde således -27% i 2021.

Aktien indgår i Nasdaq Copenhagens Mid Cap-segment. Hartmann har en market maker-ordning, som sikrer likviditet i aktien.

## Ejerkræds

Ved årets udgang havde Hartmann 4.240 navnenoterede aktionærer (2020: 3.414), som tilsammen repræsenterede 6,7 mio. aktier svarende til 96% af Hartmanns aktiekapital.

Følgende aktionærer har over for Hartmann oplyst at besidde mindst 5% af aktiekapitalen:

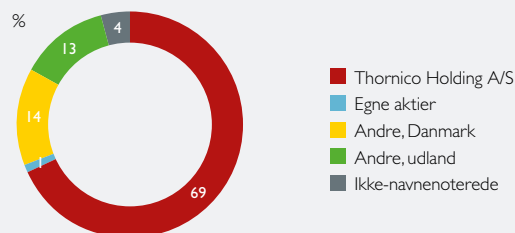
- Thornico Holding A/S og hermed nærtstående parter, Odense, Danmark (68,6%)

Pr. 31. december 2021 havde Hartmann uændret en beholdning af egne aktier på 1,4% af aktiekapitalen.

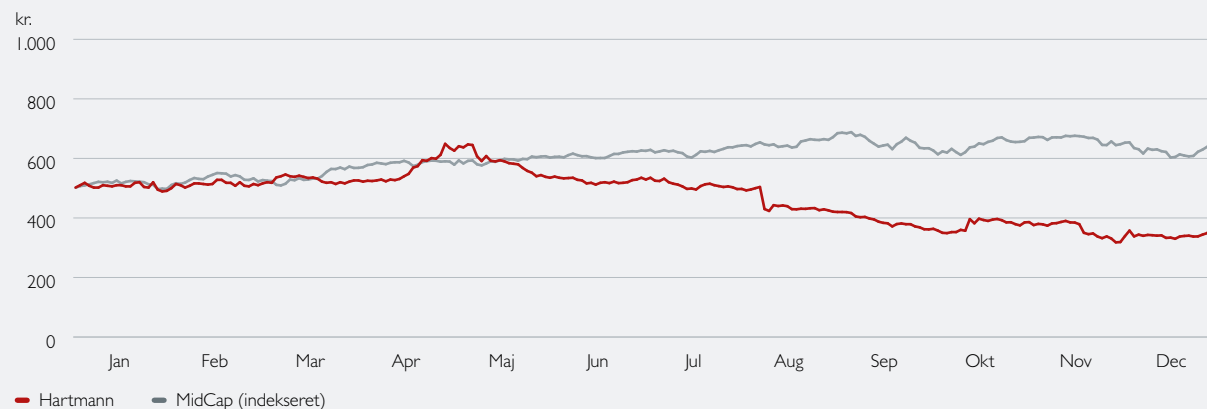
## Hartmann-aktien

Fondsbørs	Nasdaq Copenhagen
Indeks	Mid Cap
Fondskode	DK0010256197
Kortnavn	HART
Antal aktier (inkl. 100.000 egne aktier)	7.015.090
Nominel stykstørrelse pr. aktie	20 kr.
Nominel aktiekapital	140.301.800 kr.
Bloomberg-kode	HART:DC

## Aktionærsammensætning pr. 28. februar 2022



## Kursudvikling 2021



# Aktionærinformation

Pr. 31. december 2021 ejede Hartmanns bestyrelse og direktion 0,2% af aktiekapitalen. Bestyrelsen og direktionen er registreret på Hartmanns permanente insiderliste og har kun mulighed for at handle Hartmann-aktier i en periode på fire uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser eller andre tilsvarende finansielle meddelelser, jf. Hartmanns interne regler.

## Udbytte

Med henblik på at understøtte koncernens strategiske målsætninger og finansielle ambitioner investerer Hartmann som udgangspunkt koncernens frie pengestrømme i at realisere ambitionerne om at skabe vækst og sikre en attraktiv lønsomhed under hensyntagen til en balanceret risikoprofil. Hvis attraktive investeringer i lønsom organisk eller akquisitiv vækst ikke er tilgængelige på mellemlangt sigt, kan bestyrelsen beslutte at udbetale overskydende kapital til aktionærene.

På baggrund af udbyttepolitikken og de markante investeringer i eksisterende og nye markeder vil bestyrelsen indstille til generalforsamlingen den 26. april 2022, at der ikke udbetales udbytte for 2021 (2020: intet udbytte).

## Vederlag til direktionen

Hvis en kontrollerende andel af aktierne i Hartmann skifter ejer, forlænges opsigelsesvarslet for medlemmer af koncerndirektionen fra 12 måneder til 18 måneder med virkning fra den dag, hvor aktierne sælges. Det forlængede varsel gælder indtil 18 måneder efter overdragelsen.

## Investor relations

Hartmanns mål er at give investorer og analytikere bedst mulig indsigt i de forhold, der vurderes at være relevante for at sikre en effektiv og fair kursdannelse på Hartmann-aktien. Kontakten til

## Finanskalender

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

investorer og analytikere varetages af direktionen og IR-funktionen under hensyntagen til de lovgivningsmæssige krav og Hartmanns standarder for god selskabsledelse. Aktionærer, investorer, analytikere og andre interesserede, der har spørgsmål vedrørende Hartmann, kan kontakte IR-funktionen via [investor@hartmann-packaging.com](mailto:investor@hartmann-packaging.com). Hartmann deltager i udvalgte seminarer og afholder derudover individuelle møder med danske og internationale investorer og analytikere. Fire uger op til offentliggørelse af årsrapport og regnskabsmeddelelser kommenterer Hartmann ikke på forhold vedrørende finansielle resultater eller forventninger, medmindre oplysningerne er offentliggjort tidligere.

## Analytikere

Hartmann-aktien dækkes af investeringsbanken Carnegie Investment Bank ved aktieanalytiker Frederikke Due Olesen.

## Elektronisk kommunikation

Hartmann kommunikerer elektronisk med aktionærene, hvilket gør det muligt hurtigt og effektivt at indkalde til generalforsamling og udsende relevante oplysninger. Aktionærer kan registrere sig på investorportalen via [investor.hartmann-packaging.com](http://investor.hartmann-packaging.com).



# Regnskab

- 31 Totalindkomstopgørelse
- 33 Pengestrømsopgørelse
- 35 Balance
- 37 Egenkapitalopgørelse
- 39 Noter

Hartmann løftede omsætningen med 7% og indfrie de seneste forventninger

# Omsætning og indtjening

## Nettoomsætning

Hartmann løftede den samlede omsætning til 2.744 mio. kr. (2020: 2.567 mio. kr.) inklusiv en licensindtægt på 78 mio. kr. i 2021 og indfrie den senest udmeldte forventning om en omsætning på 2,6-2,8 mia. kr. Udsving i valutakurser påvirkede samlet set omsætningen med -100 mio. kr. i 2021.

## Driftsresultat

Det samlede driftsresultat udgjorde 250 mio. kr. (2020: 452 mio. kr.) i 2021 svarende til en overskudsgrad på 9,2% (2020: 17,5%) efter en positiv effekt på 78 mio. kr. fra licensindtægten, og Hartmann indfrie dermed den seneste forventning om en overskudsgrad på 7-10%. Inklusiv justering for hyperinflation udgjorde driftsresultatet 230 mio. kr. (2020: 437 mio. kr.) i 2021 svarende til en overskudsgrad på 8,4% (2020: 17,0%). Udsving i valutakurser havde en samlet effekt på driftsresultatet på -29 mio. kr. i 2021.

## Koncernfunktioner

Omkostningerne til koncernfunktioner udgjorde 31 mio. kr. (2020: 32 mio. kr.) i 2021.

## Særlige poster

I 2021 udgjorde særlige poster -116 mio. kr. (2020: -13 mio. kr.). Udviklingen var altovervejende drevet af nedskrivning af langfristede aktiver i koncernens sydamerikanske forretningsenheder, jf. note I5 og I6, i forlængelse af negativ makroøkonomisk udvikling præget af faldende økonomisk vækst, højere inflation, stigende renter og tiltagende politisk ustabilitet. Derudover var særlige poster påvirket af nedskrivning af resttilgodehavender fra salg af fjernvarme relateret til tidligere indgået forlig med Tønder Fjernvarme, jf. note I0.

## Finansielle poster

Hartmanns finansielle poster faldt i 2021 til -9 mio. kr. (2020: -65) fra et højt niveau i 2020, der var præget af væsentlige negative valutakursreguleringer af finansieringen af Hartmanns brasilianske forretning.

## Årets resultat

Resultatet før skat faldt til 105 mio. kr. (2020: 359 mio. kr.) i 2021 som følge af den lavere driftsindtjening. Skat af årets resultat udgjorde -31 mio. kr. (2020: -85 mio. kr.) svarende til en effektiv skattesats på 29% (2020: 24%). Eksklusiv justering for hyperinflation udgjorde den effektive skattesats 19% (2020: 22%). Årets resultat udgjorde 74 mio. kr. (2020: 274 mio. kr.) i 2021.

## Totalindkomst

Hartmanns totalindkomst steg til 171 mio. kr. (2020: 146 mio. kr.). Udviklingen blev realiseret trods det lavere resultat i 2021, da totalindkomsten i 2021 i modsætning til 2020 var positivt påvirket af valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder samt aktuarmæssige gevinster.

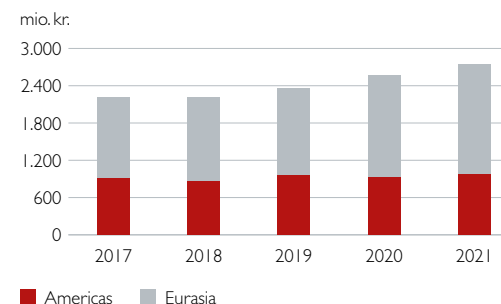
## Moderselskab

Moderselskabets omsætning udgjorde 1.742 mio. kr. (2020: 1.697 mio. kr.) i 2021, og driftsresultatet var 180 mio. kr. (2020: 258 mio. kr.). Årets resultat udgjorde 3 mio. kr. (2020: 124 mio. kr.).

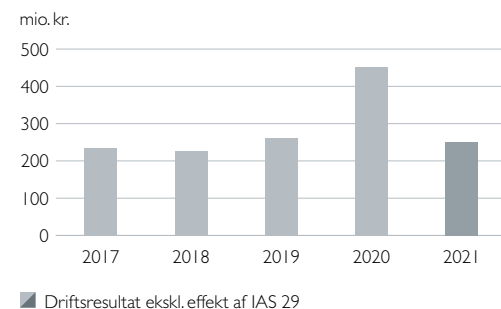
## Begivenheder efter balancedagen

Den 24. februar 2022 invaderede russiske militære styrker Ukraine. De geopolitiske spændinger i forlængelse af invasionen påvirker energimarkederne og medfører markante prisstigninger og en væsentligt forhøjet risiko for manglende forsyning af naturgas til koncernens europæiske fabrikker, hvilket vil kunne føre til produktionsafbrydelser. En række lande har indført økonomiske sanktioner, der medfører et væsentligt pres på den russiske rubel (RUB), stigende inflation og betydelige rentestigninger i Rusland. Faldet i RUB påvirker ikke koncernens forventninger til 2022, men udviklingen kan medføre en stigning i diskonteringsfaktoren for Hartmanns russiske aktiviteter og kan dermed medføre fremadrettet behov for nedskrivning af koncernens langfristede aktiver i Rusland. I forlængelse af den russiske invasion af Ukraine har Hartmann standset eksport af emballage og salg af maskiner og teknologi til samt investeringer i Rusland.

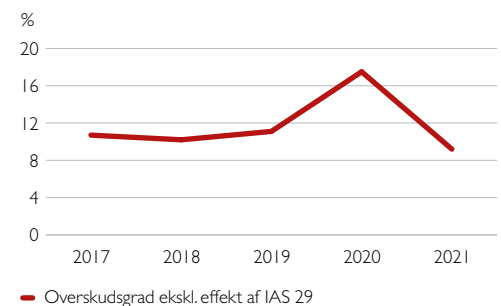
## Omsætning



## Driftsresultat ekskl. effekt af IAS 29



## Overskudsgrad ekskl. effekt af IAS 29



# Totalindkomstopgørelse

mio.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
Nettoomsætning	5	2.744,0	2.567,4	1.741,5	1.697,4
Produktionsomkostninger	6	(2.024,0)	(1.657,4)	(1.292,7)	(1.160,2)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>720,0</b>	<b>910,0</b>	<b>448,8</b>	<b>537,2</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	7	(369,2)	(363,8)	(206,6)	(213,3)
Administrationsomkostninger	8	(120,9)	(108,8)	(61,9)	(66,0)
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>		<b>229,9</b>	<b>437,4</b>	<b>180,3</b>	<b>257,9</b>
Særlige poster	10	(115,9)	(13,3)	(4,3)	(13,3)
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>114,0</b>	<b>424,1</b>	<b>176,0</b>	<b>244,6</b>
Finansielle indtægter	11	37,8	13,9	38,9	23,0
Finansielle omkostninger	11	(46,5)	(79,0)	(170,0)	(90,2)
<b>Resultat før skat</b>		<b>105,3</b>	<b>359,0</b>	<b>44,9</b>	<b>177,4</b>
Skat af årets resultat	12	(30,9)	(85,1)	(41,7)	(53,1)
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>74,4</b>	<b>273,9</b>	<b>3,2</b>	<b>124,3</b>
Resultat pr. aktie, kr.	13	10,8	39,6	-	-
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	13	10,8	39,6	-	-

mio.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
<b>Årets resultat</b>		<b>74,4</b>	<b>273,9</b>	<b>3,2</b>	<b>124,3</b>
<b>Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</b>					
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	25	24,7	(4,3)	-	-
Skat	12	(6,2)	1,1	-	-
<b>Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:</b>					
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	29	40,9	(155,2)	-	-
Hyperinflationsregulering af egenkapital, primo	31	46,9	24,8	-	-
<b>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</b>					
Indregnet i anden totalindkomst		(12,5)	3,0	(10,3)	1,1
Overført til nettoomsætning		1,2	2,0	5,4	1,9
Overført til produktionsomkostninger		(0,5)	3,2	(0,5)	3,2
Overført til finansielle poster		(0,6)	(0,7)	(0,2)	(0,5)
Skat	12	2,9	(1,7)	1,2	(1,2)
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		<b>96,8</b>	<b>(127,8)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>4,5</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>		<b>171,2</b>	<b>146,1</b>	<b>(1,2)</b>	<b>128,8</b>



# Pengestrømme

## Investeringer og pengestrømme

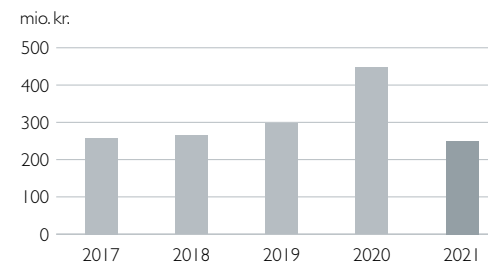
I 2021 udgjorde Hartmanns samlede pengestrømme fra driftsaktivitet 250 mio. kr. (2020: 448 mio. kr.) efter tilbagegangen i driftsresultatet.

Pengestrømmene til investeringsaktivitet steg til -541 mio. kr. (2020: -436 mio. kr.) i 2021. Stigningen skyldes investeringerne i produktionsapparatet og købet af Gotek-Litar i Rusland for 113 mio. kr. Udviklingen indfrie de forventninger om et investeringsniveau på 550 mio. kr. i 2021.

Koncernens samlede pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde -291 mio. kr. (2020: 12 mio. kr.) i 2021.

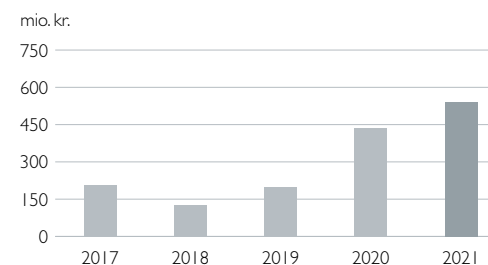
Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet udgjorde 233 mio. kr. (2020: 23 mio. kr.) i 2021 og var påvirket af et træk på koncernens eksisterende kreditfacilitet i forbindelse med købet af Gotek-Litar i I. kvartal.

## Pengestrømme fra driftsaktivitet



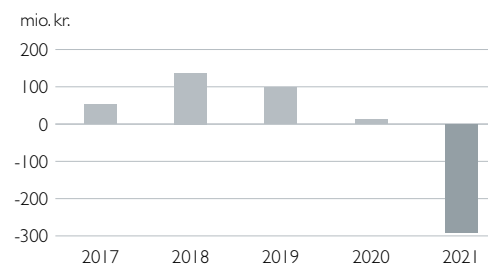
■ Pengestrømme fra driftsaktivitet

## Pengestrømme til investeringsaktivitet



■ Pengestrømme til investeringsaktivitet

## Frie pengestrømme



■ Pengestrømme fra drifts- og finansieringsaktivitet

# Pengestrømsopgørelse

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
Resultat af primær drift før særlige poster		229,9	437,4	180,3	258,0
Afskrivninger		159,8	135,0	34,7	30,8
Regulering for andre ikke-kontante poster	14	10,5	8,2	0,0	(0,3)
Ændring i driftskapital mv.	14	(44,3)	(29,7)	71,4	(73,8)
Særlige poster		(4,0)	(9,3)	(4,0)	(9,3)
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>351,9</b>	<b>541,6</b>	<b>282,4</b>	<b>205,4</b>
Modtagne renter mv.		3,2	3,8	9,7	8,8
Betalte renter mv.		(24,4)	(16,5)	(8,7)	(7,3)
Betalt selskabsskat, netto		(80,8)	(81,2)	(48,3)	(40,5)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>249,9</b>	<b>447,7</b>	<b>235,1</b>	<b>166,4</b>
Køb af immaterielle aktiver		(29,9)	(3,2)	(29,7)	(3,2)
Køb af materielle aktiver		(384,9)	(320,9)	(41,9)	(61,5)
Salg af materielle aktiver		0,6	1,0	0,0	0,3
Køb af dattervirksomheder	32	(112,9)	(113,0)	(101,9)	(158,0)
Køb af andre kapitalandele		(14,0)	0,0	(14,0)	0,0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		-	-	16,4	8,5
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	20	0,0	0,5	0,0	0,5
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(541,1)</b>	<b>(435,6)</b>	<b>(171,1)</b>	<b>(213,4)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>		<b>(291,2)</b>	<b>12,1</b>	<b>64,0</b>	<b>(47,0)</b>
Optagelse af gældsforpligtelser		292,0	124,8	191,7	124,8
Afdrag på gældsforpligtelser		(59,0)	(102,1)	(39,8)	(95,1)
Udlån til dattervirksomheder	19	-	-	(296,1)	(57,4)
Modtagne afdrag fra dattervirksomheder	19	-	-	21,4	83,2
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>233,0</b>	<b>22,7</b>	<b>(122,8)</b>	<b>55,5</b>
<b>PENGESTRØMME I ALT</b>		<b>(58,2)</b>	<b>34,8</b>	<b>(58,8)</b>	<b>8,5</b>

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
<b>Pengestrømme i alt</b>		<b>(58,2)</b>	<b>34,8</b>	<b>(58,8)</b>	<b>8,5</b>
Likvider 1. januar		75,1	45,6	(17,8)	(25,1)
Valutakursregulering		10,0	(5,3)	6,8	(1,2)
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER</b>		<b>26,9</b>	<b>75,1</b>	<b>(69,8)</b>	<b>(17,8)</b>
<b>Likvider 31. december indregnes således:</b>					
Likvide beholdninger		117,9	209,5	4,5	95,3
Kassekreditter		(91,0)	(134,4)	(74,3)	(113,1)
<b>Likvider 31. december</b>		<b>26,9</b>	<b>75,1</b>	<b>(69,8)</b>	<b>(17,8)</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

# Balance og egenkapital

## Finansiering

Ved udgangen af 2021 var Hartmanns nettorentebærende gæld steget til 928 mio. kr. (2020: 623 mio. kr.). Koncernen har fortsat en robust balance, og stigningen i den nettorentebærende gæld skyldes købet af russiske Gotek-Litar i I. kvartal 2021 og fortsatte investeringer i udvidelse af produktionskapaciteten.

Det finansielle beredskab udgjorde 434 mio. kr. ved årets udgang (2020: 518 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, jf. note 28.

## Aktiver

Koncernens samlede aktiver steg til 2.804 mio. kr. (2020: 2.374 mio. kr.) som følge af de betydelige investeringer i produktionsapparatet og købet af russiske Gotek-Litar. De immaterielle og materielle aktiver udgjorde 1.733 mio. kr. ved udgangen af 2021 (2020: 1.379 mio. kr.).

## ROIC

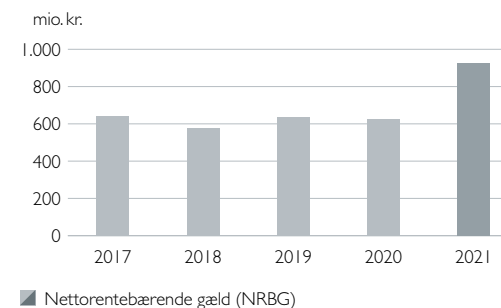
Afkastet af den investerede kapital faldt til 11,6% (2020: 28,7%) i 2021 efter tilbagegangen i driftsresultatet og stigningen i den investerede kapital.

## Egenkapital

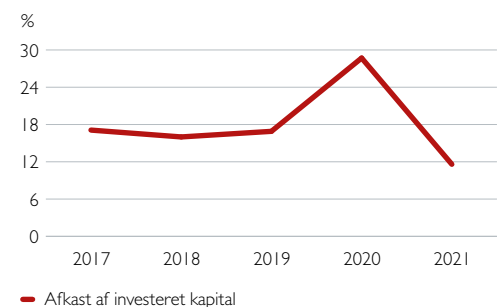
Hartmanns egenkapital var steget til 1.197 mio. kr. (2020: 1.025 mio. kr.) ved udgangen af 2021 svarende til en egenkapitalandel på 43% (2020: 43%). Gearingen steg til 78% (2020: 61%).

Resultatet pr. aktie udgjorde 10,8 kr. (2020: 39,6 kr.) i 2021.

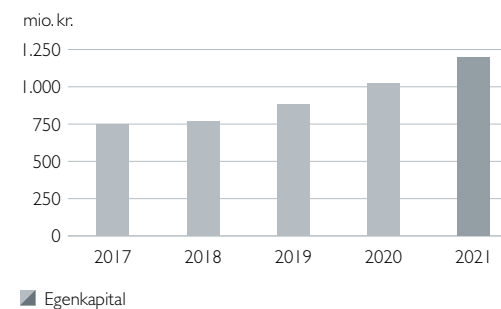
## Nettorentebærende gæld (NRBG)



## ROIC



## Egenkapital



# Balance

## Aktiver

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
Goodwill		108,4	90,7	10,7	10,7
Øvrige immaterielle aktiver		61,6	37,2	30,9	6,5
<b>Immaterielle aktiver</b>	15	<b>170,0</b>	<b>127,9</b>	<b>41,6</b>	<b>17,2</b>
Grunde og bygninger		398,4	326,1	26,1	23,6
Produktionsanlæg og maskiner		717,8	657,7	127,3	110,2
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21,4	12,3	3,1	1,7
Produktionsanlæg under opførelse		354,2	188,8	10,1	23,8
<b>Materielle aktiver</b>	16	<b>1.491,8</b>	<b>1.184,9</b>	<b>166,6</b>	<b>159,3</b>
Leasede grunde og bygninger		62,0	63,3	3,4	5,0
Andre leasede aktiver		9,4	3,0	7,3	0,7
<b>Leasingaktiver</b>	17	<b>71,4</b>	<b>66,3</b>	<b>10,7</b>	<b>5,7</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	18	-	-	960,1	1.021,4
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	19	-	-	589,1	299,5
Kapitalandele i associerede virksomheder	20	2,6	2,6	1,2	1,2
Andre kapitalandele		14,0	0,0	14,0	0,0
Udskudt skat	21	62,0	41,2	0,0	0,0
Andre tilgodehavender		0,8	0,8	0,0	0,0
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>79,4</b>	<b>44,6</b>	<b>1.564,4</b>	<b>1.322,1</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>1.812,6</b>	<b>1.423,7</b>	<b>1.783,3</b>	<b>1.504,3</b>
Varebeholdninger	22	299,9	256,7	123,8	136,4
Tilgodehavender fra salg	23	396,2	347,8	226,3	215,9
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		-	-	96,8	136,9
Selskabsskat		28,1	15,0	0,0	0,0
Andre tilgodehavender		125,2	86,4	81,2	43,6
Periodeafgrænsningsposter		24,3	35,1	9,4	26,1
Likvide beholdninger*		117,9	209,5	4,5	95,3
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>991,6</b>	<b>950,5</b>	<b>542,0</b>	<b>654,2</b>
<b>AKTIVER</b>		<b>2.804,2</b>	<b>2.374,2</b>	<b>2.325,3</b>	<b>2.158,5</b>

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

## Passiver

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
Aktiekapital	24	140,3	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner		(7,8)	1,7	(5,4)	(1,0)
Reserve for omregningsreguleringer		(206,0)	(293,8)	-	-
Overført resultat		1.270,0	1.177,1	830,7	827,5
<b>Egenkapital</b>		<b>1.196,5</b>	<b>1.025,3</b>	<b>965,6</b>	<b>966,8</b>
Udskudt skat	21	39,7	32,7	6,4	2,9
Pensionsforpligtelser	25	9,6	35,2	0,0	0,0
Kreditinstitutter	29	782,0	629,4	782,0	629,4
Leasingforpligtelser	29	62,8	59,7	6,3	3,7
Offentlige tilskud		0,5	1,5	0,0	0,0
Anden gæld		2,9	0,1	0,0	0,0
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>897,5</b>	<b>758,6</b>	<b>794,7</b>	<b>636,0</b>
Kreditinstitutter	29	98,1	0,0	0,0	0,0
Leasingforpligtelser	29	11,9	8,9	4,5	2,1
Offentlige tilskud		0,9	0,9	0,0	0,0
Kassekreditter	29	91,0	134,4	74,3	113,1
Forudbetalinger fra kunder		14,2	26,7	11,0	21,4
Leverandørgæld		306,7	209,6	146,7	105,4
Gæld til dattervirksomheder		-	-	226,1	180,8
Gæld til associerede virksomheder		10,7	5,1	10,4	4,9
Selskabsskat		15,3	30,0	12,9	24,3
Hensatte forpligtelser	27	0,7	3,3	0,7	0,5
Anden gæld		160,7	171,4	78,4	103,2
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>710,2</b>	<b>590,3</b>	<b>565,0</b>	<b>555,7</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>1.607,7</b>	<b>1.348,9</b>	<b>1.359,7</b>	<b>1.191,7</b>
<b>PASSIVER</b>		<b>2.804,2</b>	<b>2.374,2</b>	<b>2.325,3</b>	<b>2.158,5</b>

# Egenkapitalopgørelse

Koncern	2021						2020					
	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for omregnings- reguleringer*	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for omregnings- reguleringer*	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
mio. kr.												
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>140,3</b>	<b>1,7</b>	<b>(293,8)</b>	<b>1.177,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1.025,3</b>	<b>140,3</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(163,4)</b>	<b>906,4</b>	<b>0,0</b>	<b>879,2</b>
Årets resultat	-	-	-	74,4	-	74,4	-	-	-	273,9	0,0	273,9
<b>Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet</b>												
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	24,7	-	24,7	-	-	-	(4,3)	-	(4,3)
Skat	-	-	-	(6,2)	-	(6,2)	-	-	-	1,1	-	1,1
<b>Poster som kan blive omklassificeret til resultatet</b>												
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	40,9	-	-	40,9	-	-	(155,2)	-	-	(155,2)
Hyperinflationsregulering af egenkapital, primo	-	-	46,9	-	-	46,9	-	-	24,8	-	-	24,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:												
Indregnet i anden totalindkomst	-	(12,5)	-	-	-	(12,5)	-	3,0	-	-	-	3,0
Overført til nettoomsætning	-	1,2	-	-	-	1,2	-	2,0	-	-	-	2,0
Overført til produktionsomkostninger	-	(0,5)	-	-	-	(0,5)	-	3,2	-	-	-	3,2
Overført til finansielle poster	-	(0,6)	-	-	-	(0,6)	-	(0,7)	-	-	-	(0,7)
Skat	-	2,9	-	-	-	2,9	-	(1,7)	-	-	-	(1,7)
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>(9,5)</b>	<b>87,8</b>	<b>18,5</b>	<b>0,0</b>	<b>96,8</b>	<b>0,0</b>	<b>5,8</b>	<b>(130,4)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(127,8)</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>(9,5)</b>	<b>87,8</b>	<b>92,9</b>	<b>0,0</b>	<b>171,2</b>	<b>0,0</b>	<b>5,8</b>	<b>(130,4)</b>	<b>270,7</b>	<b>0,0</b>	<b>146,1</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i året</b>	<b>0,0</b>	<b>(9,5)</b>	<b>87,8</b>	<b>92,9</b>	<b>0,0</b>	<b>171,2</b>	<b>140,3</b>	<b>5,8</b>	<b>(130,4)</b>	<b>270,7</b>	<b>0,0</b>	<b>146,1</b>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>140,3</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(206,0)</b>	<b>1.270,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.196,5</b>	<b>140,3</b>	<b>1,7</b>	<b>(293,8)</b>	<b>1.177,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1.025,3</b>

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

## Egenkapitalopgørelse

Morderselskab	2021					2020				
	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
mio. kr.										
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>140,3</b>	<b>(1,0)</b>	<b>827,5</b>	<b>0,0</b>	<b>966,8</b>	<b>140,3</b>	<b>(5,5)</b>	<b>703,2</b>	<b>0,0</b>	<b>838,0</b>
Årets resultat	-	-	3,2	0,0	3,2	-	-	124,3	0,0	124,3
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet										
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:										
Indregnet i anden totalindkomst	-	(10,3)	-	-	(10,3)	-	1,1	-	-	1,1
Overført til nettoomsætning	-	5,4	-	-	5,4	-	1,9	-	-	1,9
Overført til produktionsomkostninger	-	(0,5)	-	-	(0,5)	-	3,2	-	-	3,2
Overført til finansielle poster	-	(0,2)	-	-	(0,2)	-	(0,5)	-	-	(0,5)
Skat	-	1,2	-	-	1,2	-	(1,2)	-	-	(1,2)
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>(4,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(4,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>(4,4)</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>	<b>124,3</b>	<b>0,0</b>	<b>128,8</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i året</b>	<b>0,0</b>	<b>(4,4)</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>	<b>124,3</b>	<b>0,0</b>	<b>128,8</b>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>140,3</b>	<b>(5,4)</b>	<b>830,7</b>	<b>0,0</b>	<b>965,6</b>	<b>140,3</b>	<b>(1,0)</b>	<b>827,5</b>	<b>0,0</b>	<b>966,8</b>

# Noter

## Generelle

40	Note 01	Anvendt regnskabspraksis
41	Note 02	Regnskabsregulering
41	Note 03	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
42	Note 04	Segmentoplysninger

## Totalindkomstopgørelsen

44	Note 05	Nettoomsætning
45	Note 06	Produktionsomkostninger
45	Note 07	Salgs- og distributionsomkostninger
46	Note 08	Administrationsomkostninger
46	Note 09	Personaleomkostninger
48	Note 10	Særlige poster
48	Note 11	Finansielle indtægter og omkostninger
49	Note 12	Skat af årets resultat
50	Note 13	Resultat pr. aktie

## Pengestrømsopgørelsen

51	Note 14	Pengestrømme
----	---------	--------------

## Balancen

52	Note 15	Immaterielle aktiver
56	Note 16	Materielle aktiver
58	Note 17	Leasing
59	Note 18	Kapitalandele i dattervirksomheder
60	Note 19	Tilgodehavender hos dattervirksomheder (langfristede)
61	Note 20	Kapitalandele i associerede virksomheder
62	Note 21	Udskudt skat
65	Note 22	Varebeholdninger
65	Note 23	Tilgodehavender fra salg
66	Note 24	Aktiekapital
67	Note 25	Pensionsforpligtelser

## Øvrige

70	Note 26	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
71	Note 27	Sikkerhedsstillelser, eventualaktiver og eventualforpligtelser
72	Note 28	Finansielle risici
75	Note 29	Finansielle instrumenter
81	Note 30	Nærtstående parter
82	Note 31	Hyperinflation i Argentina
84	Note 32	Køb af virksomheder
85	Note 33	Efterfølgende begivenheder

# Noter

## Generelle

- 40 Note 01 Anvendt regnskabspraksis
- 41 Note 02 Regnskabsregulering
- 41 Note 03 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 42 Note 04 Segmentoplysninger

### 01 Anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2021 for henholdsvis koncernen og Brødrene Hartmann A/S er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske krav for børsnoterede selskaber. Brødrene Hartmann A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner, DKK, der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet. Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi og ikke-monetære poster i koncernens argentinske dattervirksomheder, der reguleres for hyperinflation. Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Brødrene Hartmann A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har kontrol over virksomhederne (dattervirksomheder). Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver indflydelse, men ikke har kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der er anvendt til brug for konsolideringen, er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerede nettoaktiver opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer.

Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i totalindkomstopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender,

gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i totalindkomstopgørelsen som en finansiell post.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder med anden funktionel valuta end danske kroner omregnes totalindkomstopgørelsen til transaktionsdagens valutakurs med undtagelse af totalindkomstopgørelsen for de argentinske dattervirksomheder, som omregnes til balancedagens valutakurs som følge af reglerne om regulering for hyperinflation. Som transaktionsdagens kurs anvendes den aktuelle måneds gennemsnitskurs. Udenlandske dattervirksomheders balanceposter inkl. goodwill omregnes til balancedagens valutakurs. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af totalindkomstopgørelser fra gennemsnitskurs til balancedagens valutakurs, indregnes i koncernregnskabet under anden totalindkomst og i egenkapitalen i reserve for omregningsreguleringer.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet i egenkapitalen og kan henføres hertil, i årets resultat sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

#### Totalindkomstopgørelse

Anvendt regnskabspraksis for posterne i totalindkomstopgørelsen er beskrevet i de respektive noter til totalindkomstopgørelsen.

#### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og udgang.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat af primær drift før særlige poster reguleret for ikke-kontante poster, ændring i driftskapital, betalte og modtagne renter, betalt selskabsskat samt ind- og udbetalinger klassificeret som særlige poster.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger ved køb og salg af immaterielle og materielle aktiver; køb og salg af dattervirksomheder, kapitalindskud i dattervirksomheder, udbytte modtaget fra associerede og dattervirksomheder samt modtagne offentlige tilskud.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse og tilbagebetaling af lån og leasingforpligtelser, ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapitalen, herunder køb og salg af egne kapitalandele og omkostninger forbundet



# Noter

hermed, samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere. Moderselskabet forestår finansiering af dattervirksomheder, og i moderselskabets pengestrømsopgørelse indgår udlån til dattervirksomheder samt afdrag herpå som finansieringsaktivitet.

## Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekreditter, der indgår som en integreret del af koncernens løbende likviditetsstyring, og som kan kræves tilbagebetalt på anfordring.

## Balancen

Anvendt regnskabspraksis for posterne i balancen er med undtagelse af nedenstående beskrevet i de respektive noter til balancen.

## Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Egenkapital

### Udbytte

Forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer for samt udbytte af egne kapitalandele, erhvervet af moderselskabet eller dattervirksomhederne, indregnes i egenkapitalen under overført resultat.

### Reserve for omregningsreguleringer

Reserve vedrørende omregningsreguleringer i koncernregnskabet omfatter akkumulerede kursforskelle opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske dattervirksomheder fra deres funktionelle valuta til koncernens præsentationsvaluta. Samtidig indeholder reserven effekt af hyperinflationsregulering af ikke-monetære poster i Argentina pr. 31. december 2021.

### Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

## Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser omfatter gæld til kreditinstitutter, leasinggæld, leverandørgæld, gæld til dattervirksomheder og associerede virksomheder samt anden gæld. Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles gæld til kreditinstitutter til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, hvorved forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstab) indregnes i årets resultat over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

## Rapportering i henhold til ESEF-forordningen

Hartmann har i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen) udarbejdet årsrapporten i XHTML-format, og det primære koncernregnskab er opmærket ved brug af inline eXtensible Business Reporting Language (iXBRL).

iXBRL-opmærkningen er udført ved brug af ESEF-taksonomien i ESEF-forordningen, som er udviklet på grundlag af IFRS-taksonomien offentliggjort af IFRS Foundation.

Som en del af opmærkningen forbindes posterne i årsregnskabet til elementer i ESEF-taksonomien. Hvis der ikke er defineret en regnskabspost i ESEF-taksonomien, oprettes der en udvidelse af taksonomien. Udvidelser skal forankres i ESEF-taksonomien, bortset fra udvidelser, der er subtotaler.

Årsrapporten, der indsendes til Finanstilsynet (den officielle udpegede mekanisme), består af XHTML-dokumentet og tekniske filer, der alle er inkluderet i en zip-fil ved navn hartmann-2021-12-31-da.zip.

## 02 Regnskabsregulering

### 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. Følgende er relevant for Hartmann:

- Ændringer til IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 og IFRS 16 om IBOR-reformen (fase 2)

Ovenstående ændringer tillader midlertidige lempelser for årsregnskabet, indtil det eksisterende rente-benchmark erstattes med en alternativ "næsten risikofri rente" (RFR).

Implementeringen af ændringerne som følge af IBOR-reformen (fase 2) har ikke haft nogen påvirkning på indregning og måling i årsrapporten.

### Nye regnskabsstandarder, der ikke er trådt i kraft og ikke er førtidsimplementeret

Hartmann forventer at implementere alle nye standarder og fortolkningsbidrag i det regnskabsår, hvor disse er obligatoriske. IASB har ikke udstedt nye standarder eller fortolkningsbidrag, der har væsentlig betydning for koncernens regnskab, som er obligatoriske for koncernen og moderselskabet for regnskabsår, der begynder 1. januar 2022 eller senere.

## 03 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved anvendelsen af koncernens og moderselskabets 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.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb, der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige udfald.

En række forudsætninger og usikkerheder er væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i koncern- og moderselskabsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet. Disse forudsætninger og usikkerheder er oplyst og beskrevet i de respektive noter til regnskabet.

# Noter

## 04 Segmentoplysninger

Aktiviteter	2021			2020		
	Eurasia	Americas	Sum af rapporteringspligtige segmenter	Eurasia	Americas	Sum af rapporteringspligtige segmenter
mio. kr.						
Omsætning fra eksterne kunder	1.776,0	944,5	2.720,5	1.634,5	950,0	2.584,5
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.776,0</b>	<b>944,5</b>	<b>2.720,5</b>	<b>1.634,5</b>	<b>950,0</b>	<b>2.584,5</b>
Hyperinflationsregulering af nettoomsætning	-	23,5	23,5	-	(17,1)	(17,1)
<b>Nettoomsætning, jf. totalindkomstopgørelse</b>	<b>1.776,0</b>	<b>968,0</b>	<b>2.744,0</b>	<b>1.634,5</b>	<b>932,9</b>	<b>2.567,4</b>
Resultat af primær drift før særlige poster	244,0	34,5	278,5	329,1	154,0	483,1
<b>Øvrige segmentoplysninger</b>						
Afskrivninger	89,1	59,9		70,4	55,1	
Nedskrivninger	0,0	111,6		0,0	0,0	
Investeringer i immaterielle, materielle aktiver og leasingaktiver	245,8	193,8		146,6	192,2	
Nettoarbejdskapital	305,0	129,1		394,1	29,7	
Investeret kapital	1.297,7	847,1		1.084,8	666,8	
Segmentaktiver	1.686,5	956,4	2.642,9	1.401,5	848,8	2.250,3
<b>Afstemninger</b>						
<b>Resultatmål</b>						
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter			278,5			483,1
Hyperinflationsregulering af resultat af primær drift før særlige poster			(20,0)			(14,4)
Ikke allokerede concernfunktioner			(31,3)			(33,3)
Elimineringer			2,7			2,0
<b>Resultat af primær drift før særlige poster, jf. totalindkomstopgørelse</b>			<b>229,9</b>			<b>437,4</b>
Særlige poster			(115,9)			(13,3)
<b>Resultat af primær drift, jf. totalindkomstopgørelse</b>			<b>114,0</b>			<b>424,1</b>
Finansielle indtægter			37,8			13,9
Finansielle omkostninger			(46,5)			(79,0)
<b>Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse</b>			<b>105,3</b>			<b>359,0</b>
<b>Aktiver</b>						
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter			2.642,9			2.250,3
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære poster			64,9			44,4
Ikke fordelte aktiver			302,4			322,9
Elimineringer			(206,0)			(243,4)
<b>Aktiver, jf. balance</b>			<b>2.804,2</b>			<b>2.374,2</b>

# Noter

## 04 Segmentoplysninger – fortsat

### Geografisk fordeling

mio. kr.	Danmark	Øvrige Europa	Nord- og Syd-amerika*	Øvrige verden	Koncern i alt
<b>2021</b>					
Nettoomsætning	38,9	1.519,4	1.028,7	157,0	<b>2.744,0</b>
Immaterielle, materielle og leasing-aktiver	239,7	567,4	712,3	213,8	<b>1.733,2</b>
<b>2020</b>					
Nettoomsætning	53,9	1.368,3	1.005,1	140,1	<b>2.567,4</b>
Immaterielle, materielle og leasing-aktiver	200,0	341,5	649,3	188,3	<b>1.379,1</b>

\* Nord- og Sydamerika refererer til de geografiske kontinenter.

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Segmentoplysninger

Rapporteringen af forretningssegmenter er i overensstemmelse med den interne rapportering til direktion og bestyrelse. Direktion 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 overgangen til IAS 29 ikke indgår i ledelsesrapporteringen. Effekten af hyperinflationjusteringer 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.

### § 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 allokeret til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Resultat af associerede virksomheder, finansielle poster, indkomstskatter, kapitalandele i associerede virksomheder, skatteaktiver og -passiver samt likvider og bankgæld allokeres ikke til rapporteringspligtige segmenter.

De rapporteringspligtige segmenter er:

- **Eurasia** omfatter produktion og salg af emballage i støbepap. Produkterne produceres på fabrikker i Europa, herunder Indien, Israel og Rusland, 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.

## Noter

**Totalindkomstopgørelsen**

44	Note 05	Nettoomsætning
45	Note 06	Produktionsomkostninger
45	Note 07	Salgs- og distributionsomkostninger
46	Note 08	Administrationsomkostninger
46	Note 09	Personaleomkostninger
48	Note 10	Særlige poster
48	Note 11	Finansielle indtægter og omkostninger
49	Note 12	Skat af årets resultat
50	Note 13	Resultat pr. aktie

## 05 Nettoomsætning

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Støbepapemballage	2.649,8	2.450,0	1.412,5	1.355,6
Maskiner og teknologi	94,2	117,4	329,0	341,8
<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.744,0</b>	<b>2.567,4</b>	<b>1.741,5</b>	<b>1.697,4</b>

**\$ Anvendt regnskabspraksis****Nettoomsætning**

Koncernen og moderselskabet indregner omsætning fra følgende kategorier:

- Salg af emballage i støbepap til æg- og frugtproducenter, -pakkerier og detailkæder samt aftagere af industriemballage.
- Salg af maskiner og teknologi til producenter af støbepapemballage.

I forbindelse med salg af såvel støbepapemballage som maskiner og teknologi indregnes omsætningen, når varen er leveret i overensstemmelse med aftalens leveringsbetingelser, hvor kontrollen med varen således er overdraget til kunden.

Tilgodehavender fra salg indregnes, når varen er leveret til kunden og der således er opnået ubetinget ret til vederlag for den solgte vare, da det herefter kun er et spørgsmål om tid, før vederlaget forfalder til betaling.

Ved salg af støbepapemballage er de sædvanlige betalingsbetingelser 30 dage. Ved salg af maskiner og teknologi modtages forudbetalinger i rater, der samlet udgør størstedelen af kontraktsummen.

# Noter

## 06 Produktionsomkostninger

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Vareforbrug	1.488,3	1.201,9	1.117,7	994,0
Personaleomkostninger indeholdt i vareforbrug	(356,8)	(332,8)	(115,9)	(120,1)
Nedskrivning af varebeholdninger	8,9	1,7	2,4	1,5
Personaleomkostninger, jf. note 9	494,1	455,2	190,4	189,2
Afskrivninger, jf. note 15, 16 og 17	145,1	124,7	28,1	24,8
Øvrige produktionsomkostninger	244,4	206,7	70,0	70,8
<b>Produktionsomkostninger</b>	<b>2.024,0</b>	<b>1.657,4</b>	<b>1.292,7</b>	<b>1.160,2</b>

I øvrige produktionsomkostninger er indeholdt udviklingsomkostninger med 9,5 mio. kr. for både koncern og moderselskab (2020: 8,3 mio. kr.).

### **§ Anvendt regnskabspraksis**

#### **Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes direkte og indirekte omkostninger, herunder afskrivninger og lønninger, der er afholdt for at opnå årets nettoomsætning. Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

## 07 Salgs- og distributionsomkostninger

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Personaleomkostninger, jf. note 9	72,6	71,9	13,9	16,7
Afskrivninger, jf. note 15, 16 og 17	6,4	3,4	0,0	0,0
Øvrige salgs- og distributionsomkostninger	290,2	288,5	192,7	196,6
<b>Salgs- og distributionsomkostninger</b>	<b>369,2</b>	<b>363,8</b>	<b>206,6</b>	<b>213,3</b>

I øvrige salgs- og distributionsomkostninger indgår hovedsageligt omkostninger til fragt.

### **§ Anvendt regnskabspraksis**

#### **Salgs- og distributionsomkostninger**

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger til fragt, salgsmedarbejdere, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger og kredittab på debitorer.

# Noter

## 08 Administrationsomkostninger

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Personaleomkostninger, jf. note 9	69,5	59,7	31,2	33,1
Afskrivninger, jf. note 15, 16 og 17	8,2	6,9	6,6	6,0
Øvrige administrationsomkostninger	43,2	42,2	24,1	26,9
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>120,9</b>	<b>108,8</b>	<b>61,9</b>	<b>66,0</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger til administrative medarbejdere, ledelsen, kontorlokaler ikke omfattet af IFRS 16, konsulentassistance, IT-omkostninger samt afskrivninger.

## 09 Personaleomkostninger

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Lønninger og vederlag	551,5	514,3	213,2	217,7
Pensionsomkostninger, ydelsesbaserede ordninger	6,1	4,7	-	-
Pensionsbidrag, bidragsbaserede ordninger	43,6	43,3	19,0	18,1
Andre udgifter til social sikring	35,0	24,6	3,3	3,2
<b>Personaleomkostninger</b>	<b>636,2</b>	<b>586,8</b>	<b>235,5</b>	<b>239,5</b>

#### Personaleomkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i følgende poster:

Produktionsomkostninger	494,1	455,2	190,4	189,2
Salgs- og distributionsomkostninger	72,6	71,9	13,9	16,7
Administrationsomkostninger	69,5	59,7	31,2	33,1
	<b>636,2</b>	<b>586,8</b>	<b>235,5</b>	<b>239,0</b>

#### Antal medarbejdere

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	2.761	2.172	436	436
---	-------	-------	-----	-----

Pensionsforpligtelser fremgår af note 25.

#### Vederlag til bestyrelse

Vederlaget til bestyrelsen er et fast honorar, der godkendes på selskabets ordinære generalforsamling. Menige medlemmer honoreres fra og med generalforsamlingen 2021 med et årligt honorar på 250.000 kr. (2020: 225.000 kr.) pr. medlem. Næstformanden modtager 1,5 gange menigt honorar og formanden tre gange menigt honorar. Derudover modtager medlemmer af revisionsudvalget yderligere vederlag som angivet i særskilt oversigt.

mio. kr.	2021	2020
Formand	0,7	0,7
Næstformand	0,4	0,3
Menige medlemmer	1,0	1,3
	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>

# Noter

## 09 Personalemkostninger – fortsat

### Vederlag til direktion

Aflønning af direktionen er baseret på en fast gage, bidragsbaseret pension, bonus samt øvrige goder i form af fri bil og telefon. Bonus tildeles individuelt efter en konkret målopfyldelse. Vederlagspolitikken for direktionen indeholder et etårigt kontant bonusprogram.

Det etårige bonusprogram er baseret på finansielle mål og kan maksimalt udgøre 50% af den individuelle basisløn før pension.

Medlemmer af koncerndirektionen har et opsigelsesvarsel på 12 måneder i tilfælde af opsigelse fra Hartmanns side. Hvis en kontrollerende andel af aktierne i selskabet skifter ejer, forlænges dette opsigelsesvarsel til 18 måneder med virkning fra den dag, hvor kontrollen overgår. Det forlængede varsel gælder indtil 18 måneder efter overdragelsen.

mio. kr:	Løn	Bonus	Pension	Øvrige goder	Total
<b>2021</b>					
Torben Rosenkrantz-Theil	4,3	0,4	0,4	0,2	5,3
Flemming Steen	3,2	0,3	0,0	0,2	3,7
	<b>7,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>9,0</b>
<b>2020</b>					
Torben Rosenkrantz-Theil	3,8	1,7	0,4	0,2	6,1
Flemming Steen	3,1	1,3	0,0	0,2	4,6
	<b>6,9</b>	<b>3,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>10,7</b>

Bonus vedrører direktionsmedlemmernes optjening af bonus i de respektive regnskabsår.

### Vederlag til revisionsudvalg

Vederlaget til revisionsudvalget er et fast honorar, der godkendes på selskabets ordinære generalforsamling. Menige medlemmer honoreres fra og med generalforsamlingen 2021 med et årligt honorar på 125.000 kr. (2020: 112.500 kr.). pr. medlem. Formanden modtager et årligt honorar på 375.000 kr. (2020: 337.500 kr.).

mio. kr:	2021	2020
Formand	0,4	0,3
Menige medlemmer	0,2	0,2
	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>

### Aktiebesiddelser for direktions- og bestyrelsesmedlemmer

	Antal			31.12. 2021
	01.01. 2021	Købt	Solgt	
<b>Direktion</b>				
Torben Rosenkrantz-Theil	0	0	0	0
Flemming Steen	0	1.980	0	1.980
<b>Bestyrelse</b>				
Jan Klarskov Henriksen	0	1.000	0	1.000
Steen Parsholt	5.000	1.000	0	6.000
Jan Madsen	1.800	0	0	1.800
Marianne Schelde	0	0	0	0
Danny Fleischer	0	0	0	0
Palle Skade Andersen	0	0	0	0

# Noter

## 10 Særlige poster

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Nedskrivning af langfristede aktiver (note 15)	111,6	0,0	0,0	0,0
Nedskrivning af tilgodehavender fra salg	4,3	0,0	4,3	0,0
Konsulentonorarer	0,0	13,3	0,0	13,3
<b>Særlige omkostninger</b>	<b>115,9</b>	<b>13,3</b>	<b>4,3</b>	<b>13,3</b>
<b>Særlige poster</b>	<b>(115,9)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(13,3)</b>
Havde særlige poster været indregnet i resultat af primær drift før særlige poster, ville de have indgået i følgende poster i totalindkomstopgørelsen:				
Produktionsomkostninger	(115,9)	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostninger	0,0	(13,3)	0,0	(13,3)
	<b>(115,9)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(13,3)</b>

Særlige poster i 2021 relaterer sig til nedskrivning af langfristede aktiver i Argentina og Brasilien samt nedskrivning af resttilgodehavender fra salg af fjernvarme relateret til tidligere indgået forlig med Tønder Fjernvarme.

Særlige omkostninger for 2020 relaterede sig til konsulentonorarer i forbindelse med opkøbet af indiske Mohan Fibre og købet af russiske Gotek-Litar.

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Særlige poster

I særlige poster indgår væsentlige ikke tilbagevendende indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til koncernens indtjeningskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende restrukturering af processer og grundlæggende struktur-mæssige omlægninger. Endvidere klassificeres andre væsentlige beløb af engangskarakter under denne post, herunder nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver samt gevinster og tab ved frasalg af aktiviteter. Posterne vises særskilt af hensyn til sammenligneligheden i totalindkomstopgørelsen og for at give et retvisende billede af koncernens og moderselskabets driftsresultat.

## 11 Finansielle indtægter og omkostninger

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-	8,4	6,8
Renteindtægter, likvider mv.	2,1	1,0	0,0	0,0
Øvrige renteindtægter	1,1	2,8	0,1	2,0
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>3,2</b>	<b>3,8</b>	<b>8,5</b>	<b>8,8</b>
Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	12,3	8,5
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	0,0	0,5
Monetær gevinst ved regulering for hyperinflation	0,7	0,0	-	-
Valutakursgevinster	32,3	8,6	17,2	4,3
Afledte finansielle instrumenter	1,6	1,5	0,9	0,9
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>37,8</b>	<b>13,9</b>	<b>38,9</b>	<b>23,0</b>
Renteomkostninger, kreditinstitutter	17,1	10,7	0,3	7,4
Renteomkostninger, leasingforpligtelser	2,5	2,5	7,6	0,1
Nettoforrentning af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser; jf. note 25	0,4	0,5	0,2	-
Øvrige finansielle omkostninger	4,4	2,8	0,4	0,4
<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>24,4</b>	<b>16,5</b>	<b>8,5</b>	<b>7,9</b>
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	158,9	57,7
Monetært tab ved regulering for hyperinflation	0,0	3,7	-	-
Valutakurstab	21,1	58,2	2,0	24,1
Afledte finansielle instrumenter	1,0	0,6	0,6	0,5
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>46,5</b>	<b>79,0</b>	<b>170,0</b>	<b>90,2</b>
<b>Finansielle indtægter og (omkostninger)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(65,1)</b>	<b>(131,1)</b>	<b>(67,2)</b>



# Noter

## 11 Finansielle indtægter og omkostninger – fortsat

### § 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.

## 12 Skat af årets resultat

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<b>Årets skat kan opdeles således:</b>				
Skat af årets resultat	30,9	85,1	41,7	53,1
Skat af anden totalindkomst	3,3	0,6	(1,2)	1,2
	<b>34,2</b>	<b>85,7</b>	<b>40,5</b>	<b>54,3</b>
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>				
Aktuel skat	56,8	87,0	40,1	52,5
Ændring i udskudt skat	(30,0)	(1,4)	2,2	0,6
Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år	5,8	0,8	2,6	0,0
Ændring af selskabsskatteprocent	(0,1)	1,2	0,0	0,0
Skat vedrørende tidligere år	(1,6)	(2,5)	(3,2)	0,0
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>30,9</b>	<b>85,1</b>	<b>41,7</b>	<b>53,1</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>				
Resultat før skat	105,3	359,0	44,9	177,4
Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	0,0	0,0	(12,3)	(9,0)
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	158,9	57,7
	<b>105,3</b>	<b>359,0</b>	<b>191,5</b>	<b>226,1</b>

## 12 Skat af årets resultat – fortsat

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	<b>105,3</b>	<b>359,0</b>	<b>191,5</b>	<b>226,1</b>
Beregnet 22% skat heraf	23,2	79,0	42,1	49,8
Forskelle i skatteprocenter i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 22%	(18,1)	1,5	-	-
<b>Skatteeffekt af:</b>				
Ændring af selskabsskatteprocent	(0,1)	1,2	0,0	0,0
Ikke-indregnede udskudte skatteaktiver i udenlandske dattervirksomheder	5,7	0,0	-	-
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger	(0,8)	3,1	0,0	2,9
Nedskrivning af goodwill	12,6	0,0	0,0	0,0
Regulering for hyperinflation	4,0	1,6	-	-
Øvrige skatteudgifter	0,2	0,4	0,1	0,4
Udskudt skat vedrørende tidligere år	5,8	0,8	2,6	0,0
Skat vedrørende tidligere år	(1,6)	(2,5)	(3,1)	0,0
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>30,9</b>	<b>85,1</b>	<b>41,7</b>	<b>53,1</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>29</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>23</b>
<b>Skat af anden totalindkomst:</b>				
Aktuarmæssige tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	6,2	(1,1)	-	-
<b>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</b>				
Indregnet i anden totalindkomst	(3,0)	0,8	(0,2)	0,2
Overført til nettoomsætning	(0,1)	0,4	(1,2)	0,4
Overført til produktionsomkostninger	0,1	0,7	0,1	0,7
Overført til finansielle poster	0,1	(0,2)	0,1	(0,1)
<b>Skat af anden totalindkomst</b>	<b>3,3</b>	<b>0,6</b>	<b>(1,2)</b>	<b>1,2</b>

Koncernens effektive skatteprocent steg til 29% (2020: 24%) i 2021 bl.a. som følge af reguleringer til ikke-indregnede udskudte skatteaktiver samt reguleringer til udskudt skat vedrørende tidligere år i Sanovo Greenpack Embalagens Do Brasil Ltda.

# Noter

## I2 Skat af årets resultat - fortsat

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Skat af årets resultat

Koncernens danske selskaber er sambeskattet med hovedaktionæren Thornico Holding A/S og dennes danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i henholdsvis årets resultat, anden totalindkomst eller i egenkapitalen, afhængig af hvor regnskabsposten føres.

## I3 Resultat pr. aktie

	Koncern	
	2021	2020
Gennemsnitligt antal aktier	7.015.090	7.015.090
Gennemsnitligt antal egne aktier	100.000	100.000
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>6.915.090</b>	<b>6.915.090</b>
Udestående tegningsrettigheders gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
<b>Gennemsnitligt antal aktier, udvandet</b>	<b>6.915.090</b>	<b>6.915.090</b>
<b>Årets resultat for aktionærene i Brødrene Hartmann A/S, mio. kr.</b>	<b>74,4</b>	<b>273,9</b>
Resultat pr. aktie, kr.	10,8	39,6
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	10,8	39,6

## Noter

**Pengestrømsopgørelsen**

51 Note 14 Pengestrømme

## 14 Pengestrømme

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
(Gevinst) og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(0,2)	(0,5)	0,0	(0,3)
Regulering for hyperinflation	10,7	8,7	-	-
<b>Regulering for andre ikke-kontante poster</b>	<b>10,5</b>	<b>8,2</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,3)</b>
Varebeholdninger	(40,5)	(65,2)	12,6	(21,0)
Tilgodehavender	(72,0)	(20,6)	8,7	(64,3)
Pensionsforpligtelser	(1,1)	(1,1)	-	-
Forudbetalinger fra kunder	(12,4)	(7,4)	(10,5)	(9,8)
Leverandørgæld	100,2	59,6	41,3	39,7
Anden gæld mv.	(19,5)	16,3	19,3	(18,4)
Valutakursreguleringer	1,0	(11,3)	0,0	0,0
<b>Ændring i driftskapital mv.</b>	<b>(44,3)</b>	<b>(29,7)</b>	<b>71,4</b>	<b>(73,8)</b>
Kreditinstitutter 1. januar	629,4	601,9	629,4	601,9
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	280,2	124,8	182,1	124,8
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	(35,0)	(93,2)	(35,0)	(93,2)
Valutakursreguleringer	5,0	(4,6)	5,0	(4,6)
Andre ændringer	0,5	0,5	0,5	0,5
<b>Kreditinstitutter 31. december</b>	<b>880,1</b>	<b>629,4</b>	<b>782,0</b>	<b>629,4</b>

# Noter

## Balancen

52	Note 15	Immaterielle aktiver
56	Note 16	Materielle aktiver
58	Note 17	Leasing
59	Note 18	Kapitalandele i dattervirksomheder
60	Note 19	Tilgodehavender hos dattervirksomheder (langfristede)
61	Note 20	Kapitalandele i associerede virksomheder
62	Note 21	Udskudt skat
65	Note 22	Varebeholdninger
65	Note 23	Tilgodehavender fra salg
66	Note 24	Aktiekapital
67	Note 25	Pensionsforpligtelser

## 15 Immaterielle aktiver

### Koncern

mio. kr.	Goodwill	Øvrige	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2021	90,7	59,9	150,6
Hyperinflationsregulering	0,1	6,0	6,1
Valutakursregulering	6,4	0,4	6,8
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	48,6	16,7	65,3
Tilgang	0,0	29,9	29,9
Afgang	0,0	(1,5)	(1,5)
<b>Anskaffelsessum 31. december 2021</b>	<b>145,8</b>	<b>111,4</b>	<b>257,2</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	0,0	22,7	22,7
Hyperinflationsregulering	0,0	2,4	2,4
Valutakursreguleringer	0,4	(0,4)	0,0
Afskrivninger	0,0	10,4	10,4
Nedskrivninger	37,0	16,2	53,2
Afgang	0,0	(1,5)	(1,5)
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021</b>	<b>37,4</b>	<b>49,8</b>	<b>87,2</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>108,4</b>	<b>61,6</b>	<b>170,0</b>
Anskaffelsessum 1. januar 2020	63,0	49,9	112,9
Hyperinflationsregulering	0,1	4,8	4,9
Valutakursregulering	(20,7)	(15,0)	(36,8)
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	48,3	17,0	66,4
Tilgang	0,0	3,2	3,2
<b>Anskaffelsessum 31. december 2020</b>	<b>90,7</b>	<b>59,9</b>	<b>150,6</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	0,0	20,4	20,4
Hyperinflationsregulering	0,0	1,6	1,6
Valutakursreguleringer	0,0	(4,5)	(4,5)
Afskrivninger	0,0	5,2	5,2
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020</b>	<b>0,0</b>	<b>22,7</b>	<b>22,7</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>90,7</b>	<b>37,2</b>	<b>127,9</b>

I øvrige immaterielle aktiver indgik varemærket Sanovo Greenpack i 2020 med en regnskabsmæssig værdi på 8,3 mio. kr. Værdien af varemærket er i 2021 nedskrevet fuldt ud. Årets tilgang på 29,9 mio. kr. vedrører køb af teknologirettigheder og knowhow.

# Noter

## 15 Immaterielle aktiver – fortsat

### Moderselskab

mio. kr.	Goodwill		Øvrige	I alt
	2021	2020		
Anskaffelsessum 1. januar 2021	10,7	17,4		28,1
Tilgang	0,0	29,6		29,6
Afgang	0,0	(1,6)		(1,6)
<b>Anskaffelsessum 31. december 2021</b>	<b>10,7</b>	<b>45,4</b>		<b>56,1</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	0,0	10,9		10,9
Afskrivninger	0,0	5,2		5,2
Afgang	0,0	(1,6)		(1,6)
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021</b>	<b>0,0</b>	<b>14,5</b>		<b>14,5</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>10,7</b>	<b>30,9</b>		<b>41,6</b>
Anskaffelsessum 1. januar 2020	10,7	14,2		24,9
Tilgang	0,0	3,2		3,2
<b>Anskaffelsessum 31. december 2020</b>	<b>10,7</b>	<b>17,4</b>		<b>28,1</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	0,0	7,9		7,9
Afskrivninger	0,0	3,0		3,0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020</b>	<b>0,0</b>	<b>10,9</b>		<b>10,9</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>10,7</b>	<b>6,5</b>		<b>17,2</b>

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<b>Afskrivninger og nedskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i følgende poster:</b>				
Produktionsomkostninger	4,7	2,2	3,8	1,2
Salgs- og distributionsomkostninger	4,3	1,3	0,0	0,0
Administrationsomkostninger	1,4	1,7	1,4	1,8
Særlige poster	53,2	0,0	0,0	0,0
	<b>63,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>3,0</b>

### Nedskrivningstest

Ledelsen har testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill og øvrige immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid for nedskrivningsbehov i hver af de pengestrømsfrembringende enheder.

### Koncern

mio. kr.	Segment	Goodwill		Varemærker	
		2021	2020	2021	2020
<b>Pengestrømsfrembringende enhed</b>					
Argentina	Americas	0,0	0,0	0,0	0,7
Brasilien	Americas	0,0	36,9	0,0	4,5
Indien	Eurasia	45,7	43,1	0,0	0,0
Rusland	Eurasia	52,0	0,0	0,0	0,0
Europe Moulded Fibre	Eurasia	10,7	10,7	0,0	0,0
<b>I alt</b>		<b>108,4</b>	<b>90,7</b>	<b>0,0</b>	<b>5,2</b>

### Moderselskab

mio. kr.	Segment	Goodwill	
		2021	2020
<b>Pengestrømsfrembringende enhed</b>			
Europe Moulded Fibre	Eurasia	10,7	10,7
<b>I alt</b>		<b>10,7</b>	<b>10,7</b>

### Primære forudsætninger

Genindvindingsværdierne for enhederne er baseret på kapitalværdierne, som er fastlagt ved opgørelse af forventede nettopengestrømme ud fra bestyrelsesgodkendt forecast for 2022 og prognoser for årene 2023-2026. De gennemsnitlige vækstrater, som er anvendt i terminalperioden, vurderes ikke at overstige de langsigtede gennemsnitlige vækstrater på de pågældende enheders markeder. Ved opgørelse af kapitalværdierne er forventede investeringer for årene 2022-2026 inkluderet, og i terminalperioden er forventede normaliserede investeringer til opretholdelse af kapitalapparatet medtaget.

### Argentina

Der er i perioden 2022-2026 og terminalperioden medregnet en vækst, der tager højde for inflationsforventningerne. Det forudsættes, at prisstigninger svarende til inflationsforventningerne kan realiseres. Vækst i terminalperioden er fastsat til 19,8% (2020: 19,5%). Der er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 56% for det kommende år (2020: 57%), hvilket inkluderer en forventet inflation på 44% (2020: 48%). Diskonteringsfaktoren er korrigeret for faldende inflationsforventninger i perioden 2023-2026 samt i terminalperioden, hvor den udgør 36% før skat (2020: 32%).

### Brasilien

Der er i perioden 2022-2026 og terminalperioden medregnet en vækst, der tager højde for inflationsforventningerne. Det forudsættes, at prisstigninger svarende til inflationsforventningerne kan realiseres. Vækst i terminalperioden er fastsat til 4,6% (2020: 4,0%). Der er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 15% i hele perioden (2020: 10%).

# Noter

## I 5 Immaterielle aktiver – fortsat

### Konklusion

På baggrund af de foretagne test er det ledelsens vurdering, at der er et nedskrivningsbehov i begge pengestrømsgenererende enheder i Argentina og Brasilien, der er en del af Americas, da de regnskabsmæssige værdier af goodwill, varemærker med udefinerbar brugstid og materielle aktiver overstiger genindvindingsværdien. I begge lande har den makroøkonomiske udvikling i 2021 været negativt præget af faldende økonomisk vækst, højere inflation, stigende renter og tiltagende politisk ustabilitet. Dette har samlet set medført en væsentlig forøgelse af de diskonteringsfaktorer, som er anvendt i nedskrivningstestene og som dermed har været den udløsende faktor i behovet for nedskrivning. Hyperinflationsregulering (IAS29) af langfristede aktiver i Argentina har derudover medført en markant stigning i de regnskabsmæssige værdier, som testes for værdiforringelse i lokal valuta. Denne opskrivning indgår som anden totalindkomst.

De kommercielle forudsætninger for nedskrivningstesten er i al væsentlighed uændrede.

Nedskrivningen udgør 111,6 mio. kr. med baggrund i de ændrede regnskabsmæssige forudsætninger og er fordelt på følgende aktiver:

mio. kr.	Argentina	Brasilien	I alt
Goodwill	0,3	36,7	37,0
Øvrige immaterielle aktiver	8,5	7,7	16,2
Grunde og bygninger	4,2	20,0	24,2
Produktionsanlæg og maskiner	3,5	28,3	31,8
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,4	2,0	2,4
<b>Nedskrivning i alt</b>	<b>16,9</b>	<b>94,7</b>	<b>111,6</b>

Ledelsen følger løbende den politiske og økonomiske udvikling i Argentina og Brasilien. Inflationspres og økonomisk ustabilitet, herunder devaluering af den argentinske peso, vil fremadrettet kunne bidrage til at øge diskonteringsfaktorerne på kort og mellemlang sigt og dermed medføre risiko for yderligere nedskrivninger.

### Følsomhedsanalyse

Der er foretaget en følsomhedsanalyse på de nøgleantagelser i nedskrivningstesten for de pengestrømsgenererende enheder i Sydamerika, som har resulteret i ovennævnte nedskrivning af langfristede aktiver.

Analysen har til formål at oplyse om yderligere nedskrivningsrisici henholdsvis mulighed for delvis tilbageførsel af nedskrivninger, der kan opstå, hvis diskonteringsfaktor og vækstrate i terminalperioden ændres. Et overblik over følsomhedsanalysen fremgår nedenfor:

Nøgleantagelser	Argentina	Brasilien
Forøgelse af diskonteringsfaktor før skat i terminalperioden med 2%-point:		
Nedskrivningsrisiko	9,7	26,2
Reduktion af vækstrate i terminalperioden med 2%-point:		
Nedskrivningsrisiko	5,2	24,2
Nedskrivningsrisiko ved kombination af ovenstående	13,3	41,4

### Europe Moulded Fibre

Effekten af gennemførte udvidelser af det europæiske produktionsnetværk samt den forventede udvikling i salgspriserne og de markant forøgede energi- og papirpriser er medtaget i opgørelsen af de forventede pengestrømme. Vækst i terminalperioden er fastsat til 1,0% (2020: 1,0%) svarende til det forventede inflationsniveau. Der er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 6% (2020: 6%) i hele perioden. Den opgjorte genindvindingsværdi overstiger væsentligt de regnskabsmæssige værdier for immaterielle og materielle aktiver.

### Indien

Ledelsen vurderer, at de nøgleforudsætninger, som lå til grund for værdiansættelsen i forbindelse med købet af aktiviteterne i Indien, fortsat er gældende efter overtagelsen.

Vækst i terminalperioden er fastsat til 5,0% svarende til det forventede inflationsniveau. Der er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 12% i hele perioden.

# Noter

## 15 Immaterielle aktiver – fortsat

### Rusland

Ledelsen vurderer, at de nøgleforudsætninger, som lå til grund for værdiansættelsen i forbindelse med købet af aktiviteterne i Rusland, fortsat var gældende per 31. december 2021.

Vækst i terminalperioden er fastsat til 4,8% svarende til det forventede inflationsniveau. Der er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 13% i hele perioden.

### Følsomhedsanalyse

Der er foretaget følsomhedsanalyse på de nøgleantagelser i nedskrivningstesten for de pengestrømsgenererende enheder i Indien og Rusland med det formål at identificere den højeste diskonteringsfaktor og laveste vækstrate i terminalperioden, som ikke vil medføre nedskrivningsbehov. Et overblik over følsomhedsanalysen fremgår nedenfor:

Nøgleantagelser	Indien	Rusland
Anvendt diskonteringsfaktor før skat i terminalperioden	11,5	13,2
Højeste diskonteringsfaktor før skat i terminalperioden	12,1	13,7
Anvendt vækstrate i terminalperioden	5,0	4,8
Laveste vækstrate i terminalperioden	4,4	4,3

### Konklusion

På baggrund af de foretagne nedskrivningstest er det ledelsens vurdering, at der ikke er nedskrivningsbehov i de pengestrømsgenererende enheder i Europe Moulded Fibre, Indien og Rusland.

De geopolitiske spændinger i forlængelse af den russiske invasion af Ukraine påvirker energimarkedene og medfører markante prisstigninger og en væsentligt forhøjet risiko for manglende forsyning af naturgas til koncernens europæiske fabrikker, hvilket vil kunne føre til produktionsafbrydelser. En række lande har indført økonomiske sanktioner, der medfører et væsentligt pres på den russiske rubel (RUB), stigende inflation og betydelige rentestigninger i Rusland. Faldet i RUB påvirker ikke koncernens forventninger til 2022, men udviklingen kan medføre en stigning i diskonteringsfaktoren for Hartmanns russiske aktiviteter og kan dermed fremadrettet medføre behov for nedskrivning af koncernens langfristede aktiver i Rusland.

### **i** Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

#### Genindvindingsværdi for goodwill og varemærker med udefinerbar brugstid

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnede beløb for goodwill og varemærker med udefinerbar brugstid kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil disse beløb er fordelt. Opgørelsen af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed og fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor.

### **\$** Anvendt regnskabspraksis

#### Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse jf. afsnittet om værdiforringelse af immaterielle aktiver. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

#### Øvrige immaterielle aktiver

Øvrige immaterielle aktiver består af software, kunderelationer og varemærker. Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over den forventede brugstid, som udgør 3-5 år. Kunderelationer, erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kunderelationer afskrives lineært over den forventede brugstid, som udgør 10 år.

Varemærker med udefinerbar brugstid erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger måles til kostpris. Varemærker med udefinerbar brugstid afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse, jf. afsnittet om værdiforringelse af immaterielle aktiver.

#### Værdiforringelse af immaterielle aktiver

Goodwill og varemærker med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagesåret. Den regnskabsmæssige værdi testes minimum en gang årligt sammen med øvrige langfristede aktiver og kortfristede nettoaktiver for værdiforringelse i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill og varemærker med udefinerbar brugstid er allokere, og nedskrives til genindvindingsværdi i årets resultat, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Nedskrivninger tilbageføres ikke. Genindvindingsværdien opgøres til nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill og varemærker med udefinerbar brugstid er knyttet til.

Værdiforringelse af øvrige immaterielle aktiver følger regnskabspraksis for værdiforringelse af materielle aktiver beskrevet i note 16.

## Noter

## I 6 Materielle aktiver

mio. kr.	2021					2020				
	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
<b>Koncern</b>										
Anskaffelsessum 1. januar	621,4	2.177,6	81,3	188,8	3.069,1	596,0	2.169,5	81,9	93,1	2.940,5
Hyperinflationsregulering	15,1	27,0	3,0	2,9	48,0	12,2	22,1	1,9	0,0	36,2
Valutakursregulering	14,0	52,7	0,0	4,3	71,0	(61,1)	(160,3)	(6,3)	(15,5)	(243,2)
Overførsel	39,2	122,8	0,0	(162,0)	0,0	0,0	77,7	0,0	(77,7)	0,0
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	15,4	34,3	0,1	1,6	51,4	37,3	19,9	0,4	0,1	57,7
Tilgang	39,3	12,7	15,8	318,6	386,4	37,3	90,1	4,1	188,8	320,3
Afgang	(6,7)	(44,1)	(6,0)	0,0	(56,8)	(0,3)	(41,4)	(0,7)	0,0	(42,4)
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>737,7</b>	<b>2.383,0</b>	<b>94,2</b>	<b>354,2</b>	<b>3.569,1</b>	<b>621,4</b>	<b>2.177,6</b>	<b>81,3</b>	<b>188,8</b>	<b>3.069,1</b>
<b>Af- og nedskrivninger</b>										
Af- og nedskrivninger 1. januar	295,3	1.519,9	69,0	0,0	1.884,2	289,9	1.536,2	67,7	0,0	1.893,8
Hyperinflationsregulering	1,4	11,7	1,9	0,0	15,0	0,8	6,9	1,2	0,0	8,9
Valutakursregulering	4,5	34,1	0,0	0,0	38,6	(12,9)	(81,3)	(3,4)	0,0	(97,6)
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	(1,7)	0,0	0,0
Afskrivninger	20,6	111,8	5,5	0,0	137,9	17,6	97,8	5,7	0,0	121,1
Nedskrivninger	24,2	31,8	2,4	0,0	58,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afgang	(6,7)	(44,1)	(6,0)	0,0	(56,8)	(0,1)	(41,4)	(0,5)	0,0	(42,0)
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>339,3</b>	<b>1.665,2</b>	<b>72,8</b>	<b>0,0</b>	<b>2.077,3</b>	<b>295,3</b>	<b>1.519,9</b>	<b>69,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.884,2</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>398,4</b>	<b>717,8</b>	<b>21,4</b>	<b>354,2</b>	<b>1.491,8</b>	<b>326,1</b>	<b>657,7</b>	<b>12,3</b>	<b>188,8</b>	<b>1.184,9</b>
<b>Moderselskab</b>										
Anskaffelsessum 1. januar	180,2	704,8	42,0	23,8	950,8	169,8	677,7	42,0	6,7	896,2
Overførsel	0,0	23,8	0,0	(23,8)	0,0	0,0	7,4	(0,7)	(6,7)	0,0
Tilgang	4,4	15,5	2,3	10,1	32,3	10,4	26,1	0,7	23,8	61,0
Afgang	(6,4)	(24,9)	(3,9)	0,0	(35,2)	0,0	(6,4)	0,0	0,0	(6,4)
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>178,2</b>	<b>719,2</b>	<b>40,4</b>	<b>10,1</b>	<b>947,9</b>	<b>180,2</b>	<b>704,8</b>	<b>42,0</b>	<b>23,8</b>	<b>950,8</b>
<b>Af- og nedskrivninger</b>										
Af- og nedskrivninger 1. januar	156,6	594,6	40,4	0,0	791,6	154,6	578,8	38,9	0,0	772,3
Afskrivninger	1,9	22,2	0,8	0,0	24,9	2,0	22,1	1,4	0,0	25,5
Afgang	(6,4)	(24,9)	(3,9)	0,0	(35,2)	0,0	(6,3)	0,0	0,0	(6,3)
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>152,1</b>	<b>591,9</b>	<b>37,3</b>	<b>0,0</b>	<b>781,3</b>	<b>156,6</b>	<b>594,6</b>	<b>40,3</b>	<b>0,0</b>	<b>791,5</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>26,1</b>	<b>127,3</b>	<b>3,1</b>	<b>10,1</b>	<b>166,6</b>	<b>23,6</b>	<b>110,2</b>	<b>1,7</b>	<b>23,8</b>	<b>159,3</b>



# Noter

## I 6 Materielle aktiver – fortsat

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<b>Af- og nedskrivninger kan specificeres således:</b>				
Afskrivninger	137,9	121,1	24,9	25,5
Nedskrivninger	58,4	0,0	0,0	0,0
Indtægtsført andel af offentlige tilskud	(1,0)	(1,0)	0,0	0,0
	<b>195,3</b>	<b>120,1</b>	<b>24,9</b>	<b>25,5</b>
<b>Af- og nedskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i følgende poster:</b>				
Produktionsomkostninger	134,8	116,9	24,3	23,6
Salgs- og distributionsomkostninger	0,4	0,4	0,0	0,0
Administrationsomkostninger	1,7	2,8	0,6	1,9
Særlige poster	58,4	0,0	0,0	0,0
	<b>195,3</b>	<b>120,1</b>	<b>24,9</b>	<b>25,5</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører. Låneomkostninger indregnes ikke, hvis der er tale om kortere fremstillingsperioder. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen.

Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til årets resultat. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i årets resultat ved afholdelsen.

### § Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

- Bygninger og bygningsbestanddele, 10-25 år
- Produktionsanlæg og maskiner, 3-25 år
- Driftsmidler og inventar, 5-10 år
- It-udstyr inkl. basisprogrammer, 3-5 år

Grunde afskrives ikke. Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs- og distributions- samt administrationsomkostninger.

Gevinster og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Gevinster og tab indregnes i totalindkomstopgørelsen i andre driftsindtægter og -omkostninger.

#### Værdiforringelse af materielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af et aktivs nettosalgpris og nutidsværdien af de forventede, fremtidige nettopengestrømme. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller dets pengestrømsgenererende enhed overstiger aktivets eller dets pengestrømsgenererende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i årets resultat.

Nedskrivninger på materielle aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivninger. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

# Noter

## 17 Leasing

mio. kr.	2021			2020		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
<b>Koncern</b>						
Balance 1. januar	63,3	3,0	66,3	72,3	3,7	76,0
Valutakursregulering	6,1	0,1	6,0	(1,3)	(0,1)	(1,4)
Tilgang	0,8	11,1	11,9	0,0	1,5	1,5
Afgang	0,0	(0,4)	(0,4)	0,0	(0,1)	(0,1)
Afskrivninger	(8,2)	(4,2)	(12,4)	(7,7)	(2,0)	(9,7)
<b>Balance 31. december</b>	<b>62,0</b>	<b>9,4</b>	<b>71,4</b>	<b>63,3</b>	<b>3,0</b>	<b>66,3</b>
<b>Moderselskab</b>						
Balance 1. januar	5,0	0,7	5,7	6,5	1,2	7,7
Tilgang	0,0	9,7	9,7	0,0	0,5	0,5
Afgang	0,0	(0,1)	(0,1)	0,0	(0,2)	(0,2)
Afskrivninger	(1,6)	(3,0)	(4,6)	(1,5)	(0,8)	(2,3)
<b>Balance 31. december</b>	<b>3,4</b>	<b>7,3</b>	<b>10,7</b>	<b>5,0</b>	<b>0,7</b>	<b>5,7</b>

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<b>Af- og nedskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i følgende poster:</b>				
Produktionsomkostninger	5,6	5,6	0,0	0,0
Salgs- og distributionsomkostninger	1,7	1,7	0,0	0,0
Administrationsomkostninger	5,1	2,4	4,6	2,3
	<b>12,4</b>	<b>9,7</b>	<b>4,6</b>	<b>2,3</b>
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaktiver	3,9	4,7	0,3	2,5
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	0,4	1,2	0,0	0,1

For 2021 har koncernen betalt 14,3 mio. kr. (2020: 11,3 mio. kr.) vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 2,5 mio. kr. (2020: 2,5 mio. kr.) og afdrag på indregnet leasinggæld 11,8 mio. kr. (2020: 8,8 mio. kr.).

# Noter

## 17 Leasing – fortsat

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Leasingkontrakter

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen eller moderselskabet i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen eller moderselskabet opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i estimatet af en restværdigaranti, eller hvis vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet ændres.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen over den forventede lejeperiode.

Såfremt der er ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente, justeres leasingaktivet herfor.

Koncernen og moderselskabet præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Koncernen og moderselskabet har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

## 18 Kapitalandele i dattervirksomheder

mio. kr.	Moderselskab	
	2021	2020
Anskaffelsessum 1. januar	1.105,4	947,4
Tilgang	101,9	158,0
Afgang	(25,5)	0,0
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>1.181,8</b>	<b>1.105,4</b>
Nedskrivninger 1. januar	84,0	26,3
Årets nedskrivninger	158,9	57,7
Årets tilbageførsel af nedskrivninger	(21,2)	0,0
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>221,7</b>	<b>84,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>960,1</b>	<b>1.021,4</b>

Årets tilgang på 101,9 mio. kr. vedrører opkøb af russiske GoteK Litar JSC. Tilgangen i 2020 på 158,0 mio. kr. vedrører opkøb af indiske Mohan Fibre.

Årets afgang på 25,5 mio. kr. samt årets tilbageførsel af nedskrivninger på 21,2 mio. kr. vedrører likvidationen af det finske selskab Hartmann-Varkaus Oy.

Årets nedskrivning på 158,9 mio. kr. vedrører kapitalandel i det brasilianske datterselskab, der er nedskrevet til genindvindingsværdien. Nedskrivningen er drevet af væsentlige negative ændringer i underliggende makroøkonomiske faktorer. Nedskrivningen i 2020 på 57,7 mio. kr. vedrører kapitalandele i Sydamerika, der som følge af væsentlige kursfald er nedskrevet til genindvindingsværdien.

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Ved tilbageførsel af nedskrivninger opskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien, dog maksimalt til kostprisen.

#### Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i årets resultat i moderselskabet i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

# Noter

## 18 Kapitalandele i dattervirksomheder – fortsat

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Hartmann Canada Inc.	Canada	100%
Hartmann Dominion Inc. (dattervirksomhed i Hartmann Canada Inc.)	Canada	100%
Hartmann d.o.o.	Serbien	100%
Hartmann Finance A/S	Danmark	100%
Hartmann France S.a.r.l.	Frankrig	100%
Hartmann-Hungary Kft.	Ungarn	100%
Hartmann Italiana S.r.l.	Italien	100%
Hartmann-Mai Ltd.	Israel	100%
Hartmann Papirna Ambalaža d.o.o.	Kroatien	100%
Hartmann Polska Sp. z o.o.	Polen	100%
Hartmann (UK) Ltd.	England	100%
Hartmann US Inc.	USA	100%
Hartmann Verpackung AG	Schweiz	100%
JSC Hartmann-Rus (dattervirksomhed i ECU Holding)	Rusland	100%
OOO EKU-Holding	Rusland	100%
Mohan Paper Mouldings Pvt. Ltd.	Indien	100%
Hartmann India Ltd. (dattervirksomhed i Mohan Paper Mouldings Pvt. Ltd.)	Indien	100%
Molarsa Chile SPA (dattervirksomhed i Moldeados Argentinos SA)	Chile	100%
Moldeados Argentinos SA (dattervirksomhed i Projects A/S)	Argentina	100%
Projects A/S	Danmark	100%
Sanovo Greenpack Argentina SRL (dattervirksomhed i Projects A/S)	Argentina	100%
Sanovo Greenpack Embalagens Do Brasil Ltda (dattervirksomhed i Projects A/S)	Brasilien	100%

### § Anvendt regnskabspraksis – fortsat

#### Værdiforringelse af kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikation af værdiforringelse. Når der er indikation af værdiforringelse, opgøres kapitalandelens genindvindingsværdi som nutidsværdien af de forventede, fremtidige nettopengestrømme. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Tab ved værdiforringelse indregnes i årets resultat. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivninger og kun i det omfang, at den nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger kostprisen.

## 19 Tilgodehavender hos dattervirksomheder (langfristede)

mio. kr.	Moderselskab	
	2021	2020
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	299,5	341,5
Valutakursregulering	14,9	(16,2)
Tilgang	296,1	57,4
Afgang	(21,4)	(83,2)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>589,1</b>	<b>299,5</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Tilgodehavender hos dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Tilgodehavender hos dattervirksomheder måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi fratrukket forventet kredittab. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af samlet forventet kredittab, såfremt der vurderes at være indtruffet værdiforringelse.

# Noter

## 20 Kapitalandele i associerede virksomheder

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Anskaffelsessum 1. januar	1,2	1,2	1,2	1,2
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
Værdireguleringer 1. januar	1,4	1,8	0,0	0,0
Udbytte	0,0	(0,5)	-	-
Andel af årets resultat	0,0	0,1	-	-
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>

Navn	Hjem- sted	Ejer- andel	Brutto- fortje- neste	Årets resul- tat*	Aktiver	Forplig- telser	Egen- kapital
<b>2021</b>							
DanFiber A/S	Allerød	49,0%	5,0	0,1	30,8	25,4	5,4
<b>2020</b>							
DanFiber A/S	Allerød	49,0%	4,9	0,1	17,3	12,1	5,2

\* Årets resultat er tilvejebragt af fortsættende aktiviteter og er identisk med årets totalindkomst.

### Anvendt regnskabspraksis

#### *Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet*

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

#### *Kapitalandele i associerede virksomheder i moderselskabets regnskab*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Ved tilbageførsel af nedskrivninger opskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien, dog maksimalt til kostprisen.

#### *Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet*

I koncernens totalindkomstopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance.

#### *Udbytte af kapitalandele i associerede virksomheder i moderselskabets regnskab*

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i årets resultat i moderselskabet i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

# Noter

## 21 Udskudt skat

### Midlertidige afvigelser mellem regnskabs- og skattemæssige værdier

mio. kr.	Immaterielle aktiver	Materielle aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Øvrige	Fremført skattemæssigt underskud	Total
<b>Koncern</b>							
Udskudt skat 1. januar 2021	8,5	48,6	(3,3)	(13,9)	(19,3)	(29,1)	(8,5)
Valutakursregulering	0,3	0,4	(0,3)	(0,4)	0,8	(1,8)	(1,0)
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	(0,2)	0,0	3,1	(0,2)	3,1	5,8
Tilkøbte virksomheder	0,0	8,2	0,0	0,0	0,0	0,0	8,2
Indregnet i årets resultat, netto	0,6	(22,2)	1,3	(0,7)	(7,4)	(1,6)	(30,0)
Indregnet via anden totalindkomst, netto	0,0	0,0	0,0	6,2	(3,0)	0,0	3,2
<b>Udskudt skat 31. december 2021</b>	<b>9,4</b>	<b>34,8</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(29,1)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>(22,3)</b>
<b>2020</b>							
Udskudt skat 1. januar 2020	4,7	50,5	0,4	(18,9)	(20,6)	(38,4)	(22,3)
Valutakursregulering	(1,5)	(12,3)	0,1	1,7	2,2	5,5	(4,3)
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8
Tilkøbte virksomheder	0,0	16,9	0,0	0,0	0,0	0,0	16,9
Indregnet i årets resultat, netto	5,3	(7,3)	(3,8)	4,4	(2,6)	3,8	(0,2)
Indregnet via anden totalindkomst, netto	0,0	0,0	0,0	(1,1)	1,7	0,0	0,6
<b>Udskudt skat 31. december 2020</b>	<b>8,5</b>	<b>48,6</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(29,1)</b>	<b>(8,5)</b>
<b>Moderselskab</b>							
Udskudt skat 1. januar 2021	1,1	4,5	0,7	(3,4)	0,0	0,0	2,9
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	(0,2)	0,0	3,0	(0,2)	0,0	2,6
Indregnet i årets resultat, netto	0,8	1,6	0,0	0,1	(0,4)	0,0	2,1
Indregnet via anden totalindkomst, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,2)	0,0	(1,2)
<b>Udskudt skat 31. december 2021</b>	<b>1,9</b>	<b>5,9</b>	<b>0,7</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>6,4</b>
<b>2020</b>							
Udskudt skat 1. januar 2020	1,2	3,1	0,8	(2,9)	(1,2)	0,0	1,0
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indregnet i årets resultat, netto	(0,1)	1,4	(0,1)	(0,5)	2,4	0,0	3,1
Indregnet via anden totalindkomst, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,2)	0,0	(1,2)
<b>Udskudt skat 31. december 2020</b>	<b>1,1</b>	<b>4,5</b>	<b>0,7</b>	<b>(3,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,9</b>

I posten Øvrige indgår den forventede skatteeffekt af korresponderende reguleringer som følge af afsluttede skatterevisioner af koncernens interne afregningspriser, der endnu afventer endelig afklaring mellem de involverede landes skattemyndigheder. Beløbet udgør 21,2 mio. kr. (2020: 21,2 mio. kr.). Skattemæssigt fremførbare underskud kan henføres til koncernens selskaber i Argentina, Brasilien, Indien og USA.

# Noter

## 21 Udskudt skat – fortsat

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

mio. kr.	2021			2020		
	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser	Netto	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser	Netto
<b>Koncern</b>						
Immaterielle aktiver	0,0	9,4	9,4	0,0	8,5	8,5
Materielle aktiver	(27,7)	62,5	34,8	(20,2)	68,8	48,6
Kortfristede aktiver	(3,3)	1,0	(2,3)	(4,1)	0,8	(3,3)
Forpligtelser	(7,4)	1,7	(5,7)	(14,9)	1,0	(13,9)
Øvrige	(29,2)	0,1	(29,1)	(19,3)	0,0	(19,3)
Fremførbare skattemæssige underskud	(29,4)	0,0	(29,4)	(29,1)	0,0	(29,1)
<b>Udskudte skatte(aktiver)/-forpligtelser</b>	<b>(97,0)</b>	<b>74,7</b>	<b>(22,3)</b>	<b>(87,6)</b>	<b>79,1</b>	<b>(8,5)</b>
Modregning inden for juridiske skatteenheder	35,0	(35,0)	0,0	46,4	(46,4)	0,0
<b>Netto udskudte skatte(aktiver)/-forpligtelser i alt</b>	<b>(62,0)</b>	<b>39,7</b>	<b>(22,3)</b>	<b>(41,2)</b>	<b>32,7</b>	<b>(8,5)</b>
<b>Moderselskab</b>						
Immaterielle aktiver	0,0	1,9	1,9	0,0	1,2	1,2
Materielle aktiver	0,0	5,9	5,9	0,0	4,4	4,4
Kortfristede aktiver	0,0	0,7	0,7	0,0	0,7	0,7
Forpligtelser	(0,3)	0,0	(0,3)	(3,4)	0,0	(3,4)
Øvrige	(1,8)	0,0	(1,8)	0,0	0,0	0,0
<b>Udskudte skatte(aktiver)/-forpligtelser i alt</b>	<b>(2,1)</b>	<b>8,5</b>	<b>6,4</b>	<b>(3,4)</b>	<b>6,3</b>	<b>2,9</b>
Modregning inden for juridisk skatteenhed	2,1	(2,1)	0,0	3,4	(3,4)	0,0
<b>Netto udskudte skatteforpligtelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>

I posten Øvrige indgår den forventede skatteeffekt af korresponderende reguleringer som følge af afsluttede skatterevisioner af koncernens interne afregningspriser, der endnu afventer endelig afklaring mellem de involverede landes skattemyndigheder. Beløbet udgør 21,2 mio. kr. (2020: 21,2 mio. kr.).

# Noter

## 21 Udskudt skat – fortsat

### Udskudte skatteaktiver der ikke indregnes

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Udskudte skatteaktiver der ikke indregnes 1. januar	3,7	2,9	0,0	0,0
Valutakursregulering	0,0	(0,8)	0,0	0,0
Ændring i selskabsskatteprocent	0,5	0,0	0,0	0,0
Tilgang	5,7	1,6	0,0	0,0
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indregnet i anden totalindkomst	4,5	0,0	0,0	0,0
<b>Udskudte skatteaktiver der ikke indregnes 31. december</b>	<b>13,4</b>	<b>3,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Der indregnes ikke udskudte skatteaktiver, som ikke forventes at kunne realiseres, eller som på anden måde er påvirket af væsentlige risici for ikke at kunne udnyttes. Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes, vedrører i 2021 dattervirksomheden i Brasilien (2020: Brasilien). Der påhviler ikke en tidsmæssig begrænsning på udnyttelsesmulighederne af de ikke-indregnede skatteaktiver.

### **i** Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

#### Udskudte skatteaktiver

Ved målingen af udskudte skatteaktiver vurderes det, om de kommende års indtjening baseret på finansielle forecasts og driftsplaner vil gøre det muligt og sandsynligt at anvende de midlertidige forskelle mellem skatte- og regnskabsmæssige værdier. Indregning af skattemæssigt fremførbare underskud er baseret på anvendelse inden for 5 år. Den regnskabsmæssige værdi (netto) af udskudte skatteaktiver for koncernen udgør 62,0 mio. kr. (2020: 41,2 mio. kr.) pr. 31. december 2021, hvoraf 21,2 mio. kr. kan henføres til den estimerede skattemæssige effekt af korrespondende regulering af verserende skatterevision i Ungarn.

### **\$** Anvendt regnskabspraksis

#### Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssig, ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på henholdsvis grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne gevinster og tab. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

#### Værdiforringelse af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt for værdiforringelse og nedskrives, såfremt det vurderes som sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv ikke kan udlignes i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Ved vurderingen lægges vægt på typen og arten af det indregnede udskudte skatteaktiv og den forventede tidshorisont for udligningen af aktivet mv.



# Noter

## 22 Varebeholdninger

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Råvarer og hjælpematerialer	210,8	188,1	84,0	91,4
Varer under fremstilling	5,6	13,5	19,6	27,2
Fremstillede færdig- og handelsvarer	83,5	55,1	20,2	17,8
<b>Varebeholdninger</b>	<b>299,9</b>	<b>256,7</b>	<b>123,8</b>	<b>136,4</b>
Varebeholdninger optaget til nettorealiseringsværdi	14,0	9,0	5,9	3,7

I varer under fremstilling i moderselskab indgår værdi af produktionsanlæg under opførelse til internt brug, som i koncernregnskabet er reklassificeret til materielle anlægsaktiver.

Koncernen har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for tredjemand.

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## 23 Tilgodehavender fra salg

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Tilgodehavender fra salg, brutto	418,1	370,0	244,7	234,7
<b>Ændringer i hensættelse til kredittab:</b>				
Hensættelse 1. januar	22,2	39,9	18,8	36,9
Tilgang i året	0,6	0,7	0,2	0,0
Realiseret i året	(0,1)	(1,9)	(0,6)	(1,9)
Tilbageførsler i året	(0,8)	(16,5)	0,0	(16,2)
Hensættelse 31. december	21,9	22,2	18,4	18,8
<b>Tilgodehavender fra salg, netto</b>	<b>396,2</b>	<b>347,8</b>	<b>226,3</b>	<b>215,9</b>

Den samlede nedskrivning vedrører dels dubiøse debitorer, herunder i al væsentlighed kunder under konkursbehandling eller rekonstruktion.

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi fratrukket forventet kredittab.

Der indregnes for henholdsvis koncernen og moderselskabet et samlet forventet kredittab på tilgodehavender fra salg, som følger den simplificerede 'expected credit loss'-model. Forventede kredittab revideres ved hver regnskabsafslæggelse for at afspejle ændringen i kreditrisiko fra første indregning. De forventede kredittab præsenteres i en hensættelsesmatrix og afspejler realiserede historiske kredittab for henholdsvis koncernen og moderselskabet justeret for specifikke forhold for hver kunde, forsikrede tilgodehavender samt generelle økonomiske omstændigheder i markedet for hver kunde. Hensatte beløb til forventede kredittab indregnes i totalindkomstopgørelsen under salgs- og distributionsomkostninger.

#### Uopfyldte leveringsforpligtelser vedrørende kontrakter

Hartmann har i henhold til undtagelsen i IFRS 15.121 udeladt at give oplysninger om leveringsforpligtelser, idet koncernens kontrakter har en forventet varighed på under et år.

# Noter

## 23 Tilgodehavender fra salg – fortsat

Følgende hensættelsesmatrix viser risikoprofilen for tilgodehavender fra salg for henholdsvis koncernen og moderselskabet. Da koncernen og moderselskabets historiske realiserede tab på debitorer ikke viser et væsentligt forskelligt mønster for forskellige kundesegmenter, er der ikke skelnet mellem forskellige grupper af kunder.

mio. kr.	Ej forfaldne	Forfaldne med				I alt
		1-30 dage	31-60 dage	61-90 dage	over 90 dage	
<b>Koncern</b>						
<b>31. december 2021</b>						
Forventet tabsrate	0%	1%	4%	15%	62%	5%
Tilgodehavender fra salg	355,4	26,7	1,6	0,6	33,8	418,1
Forventet kredittab	0,6	0,2	0,1	0,1	20,9	21,9
<b>31. december 2020</b>						
Forventet tabsrate	0%	0%	10%	0%	49%	6%
Tilgodehavender fra salg	278,8	32,3	1,9	13,5	43,5	370,0
Forventet kredittab	0,6	0,1	0,2	0,0	21,3	22,2
<b>Moderselskab</b>						
<b>31. december 2021</b>						
Forventet tabsrate	0%	0%	7%	15%	59%	8%
Tilgodehavender fra salg	199,5	13,4	0,7	0,2	30,9	244,7
Forventet kredittab	0,0	0,0	0,0	0,0	18,4	18,4
<b>31. december 2020</b>						
Forventet tabsrate	0%	0%	0%	0%	47%	8%
Tilgodehavender fra salg	160,3	21,2	0,0	12,7	40,5	234,7
Forventet kredittab	0,0	0,0	0,0	0,0	18,8	18,8

## 24 Aktiekapital

mio. kr.	<b>Moderselskab</b>	
Aktiekapital 1. januar 2017		140,3
<b>Aktiekapital 31. december 2021</b>	<b>7.015.090 stk. a 20 kr.</b>	<b>140,3</b>

Ingen aktier har særlige rettigheder.

### Egne aktier

Brødrene Hartmann A/S kan i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen erhverve maksimalt 10% af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen gælder frem til 26. april 2022.

Hartmanns beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2021 100.000 stk. (2020: 100.000 stk.) med en nominal værdi på 2 mio. kr. svarende til 1,4% af den samlede aktiekapital. Aktiernes værdi pr. 31. december 2021 udgjorde 36,9 mio. kr. (2020: 50,2 mio. kr.).

### Udbytte

#### Foreslået udbytte

For regnskabsåret 2021 har bestyrelsen foreslået, at der ikke udbetales udbytte.

#### Udbetalt udbytte

Der er i regnskabsåret 2021 ikke udbetalt udbytte (2020: 0,0 mio. kr.).

# Noter

## 25 Pensionsforpligtelser

### Bidragbaserede ordninger

Hartmann har pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere. Pensionsordningerne er som hovedregel bidragbaserede. I disse ordninger udgiftsfører Hartmann løbende præmieindbetalinger (f.eks. et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen) til uafhængige forsikringselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne.

I bidragbaserede ordninger bærer koncernen ingen risici forbundet med fremtidig udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet. Når pensionsbidrag for bidragbaserede ordninger er indbetalt, har Hartmann ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere.

### Ydelsesbaserede ordninger

I ydelsesbaserede ordninger er Hartmann forpligtet til at betale en bestemt ydelse (f.eks. alderspension som et fast beløb af slutlønnen). I de ydelsesbaserede ordninger er det Hartmann, der bærer risici forbundet med fremtidig udvikling i rente, inflation, dødelighed mv. Ved en ændring af beregningsforudsætningerne for disse opstår en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi.

Ved en ændring i beregningsforudsætningerne for de ydelsesbaserede ordninger, der vedrører nuværende og tidligere ansættelser, indregnes aktuarmæssige gevinster og tab i anden totalindkomst.

De samlede pensionsforpligtelser vedrører to afdækkede ordninger i dattervirksomheden Hartmann Canada Inc. og en uafdækket ordning i dattervirksomheden Hartmann Verpackung GmbH.

De vægtede gennemsnitlige løbetider af forpligtelserne er 17-18 år i Canada og 15 år i Tyskland.

mio. kr.	Koncern	
	2021	2020
<b>Ydelsesbaserede pensionsordninger er indregnet i totalindkomstopgørelsen således:</b>		
Årets pensionsomkostninger	6,1	4,7
Årets omkostninger til administration af pensionsordningerne	0,6	0,4
Renteomkostninger på aktivloft	0,0	0,0
Nettorenteomkostninger	0,4	0,5
<b>Indregnet i årets resultat</b>	<b>7,1</b>	<b>5,6</b>
Afkast af pensionsordningernes aktiver (ekskl. beløb indregnet i nettorenteomkostninger)	(12,5)	(8,2)
Aktuarmæssige tab:		
– Fra ændringer i demografiske forudsætninger	0,0	0,0
– Fra ændringer i finansielle forudsætninger	(10,7)	12,7
– Fra erfaringsmæssige reguleringer	(1,5)	(0,1)
Ændring i ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning ved aktivloft	0,0	0,0
Skat	6,2	(1,2)
<b>Indregnet i anden totalindkomst</b>	<b>(18,5)</b>	<b>3,2</b>
<b>Indregnet i totalindkomst</b>	<b>(11,4)</b>	<b>8,8</b>
<b>Ydelsesbaserede pensionsordninger er indregnet i balancen således:</b>		
Nutidsværdi af forpligtelse med tilknyttede aktiver	140,7	134,0
Markedsværdi af tilknyttede aktiver	(158,4)	(130,0)
Nettoforpligtelse for ordninger med tilknyttede aktiver	(17,7)	4,0
Nutidsværdi af ordning uden tilknyttede aktiver	27,3	31,2
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning ved aktivloft	0,0	0,0
<b>Indregnet nettoforpligtelse</b>	<b>9,6</b>	<b>35,2</b>

Pensionerne forfalder i al væsentlighed mere end et år efter balancedagen.

# Noter

## 25 Pensionsforpligtelser – fortsat

mio. kr.	Koncern	
	2021	2020
<b>Udvikling i ydelsesbaserede pensionsforpligtelser</b>		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 1. januar	165,2	156,7
Valutakursregulering	11,6	(9,1)
Årets pensionsomkostninger	6,1	4,7
Forrentning af pensionsforpligtelsen	4,0	4,2
Bidrag fra deltagere i pensionsordningen	3,1	2,8
Aktuarmæssige tab:		
– Fra ændringer i demografiske forudsætninger	0,0	0,0
– Fra ændringer i finansielle forudsætninger	(10,7)	12,7
– Fra erfaringsmæssige reguleringer	(1,5)	(0,1)
Udbetalte pensionsydelse	(9,8)	(6,7)
<b>Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 31. december</b>	<b>168,0</b>	<b>165,2</b>
<b>Udvikling i ydelsesbaserede pensionsordningers aktiver</b>		
Dagsværdi af pensionsordningers aktiver 1. januar	130,0	124,6
Valutakursregulering	11,3	(8,9)
Afkast af pensionsordningens aktiver (ekskl. beløb indregnet i nettorenteomkostninger)	12,5	8,2
Forrentning af pensionsaktiverne	3,6	3,7
Administrationsomkostninger	(0,5)	(0,5)
Bidrag fra arbejdsgiver	9,2	7,4
Udbetalte pensionsydelse	(7,7)	(4,5)
<b>Dagsværdi af pensionsordningers aktiver 31. december</b>	<b>158,4</b>	<b>130,0</b>
<b>Faktisk afkast på pensionsordningers aktiver</b>		
Afkast af pensionsordningens aktiver (ekskl. beløb indregnet i nettorenteomkostninger)	12,5	8,2
Forrentning af pensionsaktiverne	3,6	3,7
	<b>16,1</b>	<b>11,9</b>

Hartmann forventer at betale 13,2 mio. kr. til pensionsordningerne i 2022 (2020: 11,7 mio. kr. vedrørende 2021).

	2021		2020	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%
<b>Pensionsordningernes aktiver er sammensat således:</b>				
Aktier og investeringsforeninger	122,8	77,5	95,8	73,7
Obligationer og andre værdipapirer	35,6	22,5	34,2	26,3
	<b>158,4</b>	<b>100,0</b>	<b>130,0</b>	<b>100,0</b>

Pensionsordningernes aktiver måles til dagsværdi baseret på noterede priser på et aktivt marked. Ingen af pensionsordningernes aktiver har tilknytning til koncernens virksomheder.

Den væsentligste forudsætning anvendt i beregning af pensionsforpligtelserne er diskonteringsraten. Nedenstående sensitivitetsanalyse indikerer udviklingen i pensionsforpligtelsen ved en ændring af diskonteringsraten på +/- 1 procentpoint.

mio. kr.	2021		2020	
	+1%-point	-1%-point	+1%-point	-1%-point
<b>Pensionsforpligtelsens følsomhed over for ændringer i diskonteringsraten:</b>				
– Tyskland	(2,4)	2,6	(2,9)	3,2
– Canada, timelønnede	(15,1)	20,7	(15,4)	20,9
– Canada, funktionærer	(5,7)	7,3	(5,4)	6,9

# Noter

## 25 Pensionsforpligtelser – fortsat

%	Koncern	
	2021	2020
<b>Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser er opgjort på baggrund af følgende aktuarmæssige forudsætninger:</b>		
<i>Diskonteringsats</i>		
– Tyskland	0,66	1,19
– Canada, timelønnede	3,00	2,60
– Canada, funktionærer	3,00	2,60
<i>Forventet lønstigning</i>		
– Tyskland	-	-
– Canada, timelønnede	0,0	0,0
– Canada, funktionærer	2,00	2,00

### **§ Anvendt regnskabspraksis**

#### **Pensionsforpligtelser**

Ydelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i årets resultat i den periode de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede pensionsordninger foretages en årlig aktuarberegning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser. I årets resultat indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i totalindkomstopgørelsen via anden totalindkomst. Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede, fremtidige indbetalinger til ordningen.

# Noter

## Øvrige

70	Note 26	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
71	Note 27	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
72	Note 28	Finansielle risici
75	Note 29	Finansielle instrumenter
81	Note 30	Nærtstående parter
82	Note 31	Hyperinflation i Argentina
84	Note 32	Køb af virksomheder
85	Note 33	Efterfølgende begivenheder

## 26 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<b>Honorar til Deloitte</b>				
Lovpligtig revision	2,5	2,4	1,2	1,1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,7	0,0	0,0
Andre ydelser	0,3	1,0	0,3	1,0
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>2,8</b>	<b>4,1</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>

Honorarer vedrørende ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (Deloitte Danmark) udgør 0,3 mio. kr. for både koncernen og moderselskabet og består af generel regnskabsmæssig rådgivning (2020: 1,0 mio. kr. bestående af diverse opgaver i forbindelse med købet af indiske Mohan Fibre).

# Noter

## 27 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

### Garantier

Brødrene Hartmann A/S har ydet en moderselskabsgaranti til Hartmann (UK) Ltd. (CRN 00734190), der giver datterselskabet ret til fritagelse fra revision i henhold til Section 479A i den britiske selskabslov, Companies Act 2006. Gæld til kreditorer i Hartmann (UK) Ltd. pr. 31. december 2021 udgjorde 0,8 mio. kr. (2020: 0,9 mio. kr.).

### Sambeskatning

Brødrene Hartmann A/S og danske dattervirksomheder indgår i en dansk sambeskatning med Thornico Holding A/S som administrationselskab.

Selskabet og danske dattervirksomheder hæfter derfor subsidiært for indkomstskatter mv. og subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den subsidiære hæftelse udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber fremgår af regnskabet for administrations-selskabet.

### Øvrige forhold

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 manglende betaling af punktafgift (IPI-afgift) på salg af selskabets produkter i 2015 og 2016. Baseret på domspraksis og udtalelser fra juridiske rådgivere er det Hartmanns vurdering, at det fremsatte krav ikke er berettiget, og at selskabets produkter ikke er IPI-afgiftspligtige. Hartmann bestrider derfor det fremsatte krav.

Der har ikke været nævneværdig udvikling i sagen i 2021. Der påregnes en langvarig sagsbehandling før sagen vil være endelig afgjort.

Hartmann forventer ikke, at det fremsatte krav vil have nogen væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling, driftsresultat eller pengestrømme.

### Verserende retssager

Koncernen er part i enkelte retssager og tvister. Det er ledelsens opfattelse, at disse sager ikke vil have væsentlig påvirkning på koncernens og moderselskabets finansielle stilling.

# Noter

## 28 Finansielle risici

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik. Finanspolitikken omfatter koncernens valutapolitik, investeringspolitik, finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter.

Finanspolitikken opdateres årligt og godkendes af bestyrelsen.

Hartmann har centraliseret styringen af finansielle risici i koncernens finansfunktion, der samtidig fungerer som servicecenter for alle dattervirksomheder.

Hartmann anvender finansielle instrumenter til afdækning af en række af de finansielle risici, der kan henføres til koncernens drift, investeringer og finansiering. Koncernen foretager ikke spekulative dispositioner.

### Valutarisiko

Hartmanns valutarisiko kan opdeles i en translationsrisiko og en transaktionsrisiko.

### Translationsrisiko

Koncernens indtjening og nettoaktiver vedrørende udenlandske datterselskaber samt koncerninterne lån omregnes og indgår i koncernregnskabet i DKK, hvilket medfører en translationsrisiko i det konsoliderede regnskab for koncernen. Translationsrisici forbundet med omregning af indtjening og nettoaktiver i udenlandske datterselskaber til DKK afdækkes ikke, da disse ikke har nogen umiddelbar likviditetsmæssig effekt, og således ikke påvirker de underliggende pengestrømme direkte. Translationsrisici relateret til koncerninterne lån afdækkes, såfremt de vurderes at kunne medføre en væsentlig indvirkning på koncernens resultat.

### Transaktionsrisiko

Det er Hartmanns politik i videst muligt omfang at begrænse effekten af valutakursudsving på koncernens resultat og finansielle stilling.

Hartmann er udsat for transaktionsrisici som følge af transaktioner på tværs af landegrænser, hvorved der opstår kontraktuelle pengestrømme i udenlandsk valuta. Valutaeksponeringen USD/CAD repræsenterer en af koncernens største enkeltstående transaktionsrisici. Eksponeringen er en følge af, at størstedelen af den nord-amerikanske forretnings omsætning faktureres i USD, mens en væsentlig del af omkostningerne afholdes i CAD.

Øvrige væsentlige transaktionsrisici vedrører valutaerne CHF, EUR, GBP, HRK, HUF og PLN.

Hartmann foretager afdækning af koncernens transaktionsrisici, så nettopositioner i de primære valutaer til stadighed er afdækket i en periode på mindst 9 og maksimalt 12 måneder. Eventuelle eksponeringer ud over 12 måneder afdækkes ikke. Gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter resultatføres i takt med, at de sikrede transaktioner realiseres. Sikringens effektivitet vurderes løbende.

En stigning på 5% i ultimokursen mod DKK eller EUR vil medføre dagsværdiregulering i anden totalindkomst på 0,4 mio. kr. (2020: 0,1 mio. kr.).

Koncernens transaktionseksponering overfor udsving i valutakurser illustreres nedenfor ved en grafisk fremstilling af ændringen i årets resultat ved en kursstigning på 5% i de relevante valutaer. Alle andre faktorer end kurspåvirkningen på årets resultat holdes uændret.



# Noter

## 28 Finansielle risici – fortsat

### Valutaoversigt

Valutakurs, DKK pr. 100		2021	2020
ARS	Gennemsnitskurs	6,6	9,4
	Ultimokurs	6,4	7,2
	Ændring i ultimokurs, %	(11,3)	(35,4)
BRL	Gennemsnitskurs	116,7	128,3
	Ultimokurs	117,8	116,7
	Ændring i ultimokurs, %	0,9	(29,4)
CAD	Gennemsnitskurs	501,5	487,8
	Ultimokurs	516,7	476,0
	Ændring i ultimokurs, %	8,5	(7,0)
EUR	Gennemsnitskurs	743,7	745,4
	Ultimokurs	743,6	744,1
	Ændring i ultimokurs, %	(0,1)	(0,4)
GBP	Gennemsnitskurs	864,9	838,9
	Ultimokurs	885,0	827,7
	Ændring i ultimokurs, %	6,9	(5,8)
HRK	Gennemsnitskurs	98,8	98,9
	Ultimokurs	98,9	98,5
	Ændring i ultimokurs, %	0,4	(1,9)
HUF	Gennemsnitskurs	2,08	2,12
	Ultimokurs	2,01	2,04
	Ændring i ultimokurs, %	(1,5)	(9,5)
ILS	Gennemsnitskurs	194,8	190,1
	Ultimokurs	211,1	188,7
	Ændring i ultimokurs, %	11,9	(2,1)
INR	Gennemsnitskurs	8,5	8,8
	Ultimokurs	8,8	8,3
	Ændring i ultimokurs, %	6,4	(10,9)
PLN	Gennemsnitskurs	163,0	167,9
	Ultimokurs	161,8	163,2
	Ændring i ultimokurs, %	(0,9)	(7,0)
RUB	Gennemsnitskurs	8,5	8,3
	Ultimokurs	8,7	8,1
	Ændring i ultimokurs, %	7,2	N/A
USD	Gennemsnitskurs	628,7	654,2
	Ultimokurs	656,6	606,4
	Ændring i ultimokurs, %	8,3	(8,8)

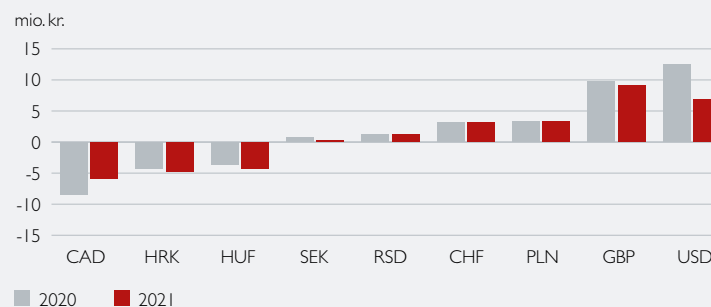
### Renterisiko

Det er Hartmanns politik i størst mulig omfang at begrænse effekten af renteudsving på koncernens resultat og finansielle stilling, herunder løbende at vurdere, hvorvidt en andel af koncernens langfristede kreditfaciliteter med fordel kan omlægges til fast forrentning ved renteswap.

Koncernens langfristede og kommittede kreditfaciliteter er optaget i DKK, EUR og USD. De indgåede kreditfaciliteter er variabelt forrentede, og på nuværende tidspunkt har Hartmann valgt ikke at omlægge til fast forrentning.

Såfremt det generelle renteniveau relateret til kommittede kreditfaciliteter ændrer sig med 1%-point, vil det medføre en ændring i resultat før skat på ca. 5 mio. kr. (2020: ca. 4 mio. kr.).

### Ændring i årets resultat ved en kursstigning på 5% mod DKK



# Noter

## 28 Finansielle risici – fortsat

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at Hartmann ikke er i stand til løbende at opfylde forpligtelser som følge af manglende evne til at realisere aktiver eller til at opnå tilstrækkelig finansiering.

Det er Hartmanns politik at sikre størst mulig fleksibilitet og tilstrækkeligt finansielt råderum til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Koncernens langfristede låneaftale inkluderer en kreditfacilitet med en committed låneramme på oprindeligt 750 mio. kr., som udløber 23. maj 2024 med mulighed for forlængelse med yderligere 1 år. Lånerammen er udvidet med yderligere 245 mio. kr. til anvendelse af finansiering af opkøb i Indien og Rusland. Rentemarginalerne er variable og fastsættes kvartalsvist baseret på koncernens indtjening. Låneaftalerne er betingede af covenants. Betingelserne omfatter nøgletallet 'Nettorentebærende gæld' i forhold til 'Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger'. Alle covenants er overholdt i 2021. Låneaftalerne indeholder desuden både cross-default- og change-of-control-klausuler.

Koncernens kortfristede likviditet styres primært ved, at overskydende likviditet i datterselskaberne overføres til moderselskabet, som udligner likviditetstræk i datterselskaber med likviditetsbehov. For valutaerne GBP, PLN og EUR anvendes en cash-pool ordning.

Datterselskaber finansieres primært via moderselskabet, men lokale forhold kan medføre, at finansiering sker gennem en af koncernens udenlandske banker.

Oversigt over koncernens samlede likviditet til rådighed (mio. kr.)	2021	2020
Uudnyttede kreditrammer i pengeinstitutter pr. 31. december	316	399
Likvide beholdninger pr. 31. december	118	210
Deponeret beløb ej til rådighed	0	-91
<b>Likviditet til rådighed pr. 31. december</b>	<b>434</b>	<b>518</b>

Det er ledelsens vurdering, at koncernen råder over et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til løbende at finansiere den planlagte drift og løbende investeringer.

Der henvises til note 29 Finansielle instrumenter for oversigt over forfaldsdatoer pr. gældskategori.

### Kreditrisiko

Hartmanns kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg og likvide indeståender.

Det er Hartmanns politik, at tilgodehavender fra salg skal kreditforsikres. Der kan være tilfælde, hvor lokale forhold ikke muliggør kreditforsikring, og i disse tilfælde skærpes den interne kreditvurdering.

En specifikation af koncernens tilgodehavender fra salg findes i note 23, Tilgodehavender fra salg. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg er antaget at være tilnærmelsesvis dagsværdien og udgør dermed den maksimale kreditrisiko på tilgodehavender fra salg.

Koncernens likviditetsplaceringer begrænses til pengeinstitutter, der har en tilfredsstillende kreditvurdering fra et eller flere kreditvurderingsbureauer. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalstruktur

Det er koncernens målsætning at skabe den nødvendige fleksibilitet til at kunne gennemføre og opfylde de strategiske mål samt fortsat sikre høj lønsomhed og et konkurrencedygtigt afkast til virksomhedens aktionærer. Det er desuden et mål at sikre finansiell stabilitet med henblik på at reducere virksomhedens finansieringsomkostninger.

Udbetaling af udbytte vil altid ske under hensyntagen til Hartmanns planer for vækst og likviditetsbehov. Den indgåede låneaftale indeholder desuden begrænsninger i Brødrene Hartmann A/S' mulighed for at udbetale udbytte, idet ændringer i den generelle udbyttepolitik kræver samtykke fra banken.

# Noter

## 29 Finansielle instrumenter

### Forfaldstidspunkt for finansielle gældsforpligtelser inklusiv rentebetalinger

mio. kr.	2021					2020				
	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år
<b>Koncern</b>										
Kreditinstitutter	880,1	892,5	103,1	789,4	0,0	629,4	641,7	4,8	636,9	0,0
Kassekreditter	91,0	91,0	91,0	0,0	0,0	134,4	134,4	134,4	0,0	0,0
Leasingforpligtelser	74,7	86,8	14,3	47,7	24,8	68,6	81,5	11,3	41,3	29,0
Leverandørgæld	306,7	306,7	306,7	0,0	0,0	209,6	209,6	209,6	0,0	0,0
Gæld til associerede virksomheder	10,7	10,7	10,7	0,0	0,0	5,1	5,1	5,1	0,0	0,0
Anden gæld	160,7	160,7	160,7	0,0	0,0	171,4	171,4	171,4	0,0	0,0
	<b>1.523,9</b>	<b>1.548,4</b>	<b>686,5</b>	<b>837,0</b>	<b>24,8</b>	<b>1.218,5</b>	<b>1.243,7</b>	<b>536,6</b>	<b>678,2</b>	<b>29,0</b>
<b>Moderselskab</b>										
Kreditinstitutter	782,0	794,4	5,0	789,4	0,0	629,4	641,7	4,8	636,9	0,0
Kassekreditter	74,3	74,3	74,3	0,0	0,0	113,1	113,1	113,1	0,0	0,0
Leasingforpligtelser	10,8	11,0	4,6	6,4	0,0	5,8	6,1	2,3	3,8	0,0
Leverandørgæld	146,7	146,7	146,7	0,0	0,0	105,4	105,4	105,4	0,0	0,0
Gæld til dattervirksomheder	226,1	226,1	226,1	0,0	0,0	180,8	180,8	180,8	0,0	0,0
Gæld til associerede virksomheder	10,4	10,4	10,4	0,0	0,0	4,9	4,9	4,9	0,0	0,0
Anden gæld	78,4	78,4	78,4	0,0	0,0	103,2	103,2	103,2	0,0	0,0
	<b>1.328,7</b>	<b>1.341,3</b>	<b>545,5</b>	<b>795,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1.142,6</b>	<b>1.155,2</b>	<b>514,5</b>	<b>640,7</b>	<b>0,0</b>

# Noter

## 29 Finansielle instrumenter – fortsat

Kategorier af finansielle instrumenter mio. kr.	Koncern				Moderselskab			
	2021		2020		2021		2020	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,9	0,9	4,4	4,4	0,6	0,6	0,6	0,6
<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
Tilgodehavender fra salg	396,2	396,2	347,8	347,8	226,3	226,3	215,9	215,9
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	-	-	96,8	96,8	136,9	136,9
Øvrige tilgodehavender	156,5	156,5	97,0	97,0	81,2	81,2	43,6	43,6
Likvide beholdninger	117,9	117,9	209,5	209,5	4,5	4,5	95,3	95,3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>670,6</b>	<b>670,6</b>	<b>654,3</b>	<b>654,3</b>	<b>408,8</b>	<b>408,8</b>	<b>491,7</b>	<b>491,7</b>
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	10,9	10,9	2,1	2,1	7,6	7,6	2,1	2,1
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>10,9</b>	<b>10,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>
Kreditinstitutter og kassekreditter	971,1	971,3	763,9	764,6	856,3	856,5	742,5	743,2
Leasingforpligtelser	74,7	86,8	68,6	81,5	10,8	11,0	5,8	6,1
Gæld til dattervirksomheder	-	-	-	-	226,1	226,1	180,8	180,8
Øvrige forpligtelser	483,2	483,2	416,7	416,7	466,8	466,8	416,6	416,6
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.529,0</b>	<b>1.541,3</b>	<b>1.249,2</b>	<b>1.262,8</b>	<b>1.560,0</b>	<b>1.560,4</b>	<b>1.345,7</b>	<b>1.346,7</b>

# Noter

## 29 Finansielle instrumenter – fortsat

### Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter

Hartmanns væsentligste valutaeksponering relaterer sig til salg i anden valuta end de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta. Til sikring af fremtidige pengestrømme anvendes valutaterminskontrakter. Dagsværdien af terminskontrakterne er baseret på observerbare input (niveau 2) og er indregnet i tilgodehavender og gæld pr. 31. december 2021. Ændringer i dagsværdien af finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst.

Terminskontrakter	Koncern						Morderselskab							
	2021			2020			2021			2020				
	Gennem- snitlig afdæk- ningskurs	Positive	Negative	Netto	Gennem- snitlig afdæk- ningskurs	Positive	Negative	Netto	Positive	Negative	Netto	Positive	Negative	Netto
mio. kr.														
CHF/DKK	6,93	0,0	(1,7)	(1,7)	6,91	0,1	(0,1)	0,0	0,0	(1,7)	(1,7)	0,1	(0,1)	0,0
EUR/HRK	7,46	0,0	(0,8)	(0,8)	7,55	0,0	(0,1)	(0,1)	0,0	(0,8)	(0,8)	0,0	(0,1)	(0,1)
EUR/HUF	365,60	0,0	(3,0)	(3,0)	362,58	0,1	(0,4)	(0,3)	0,0	(3,0)	(3,0)	0,1	(0,4)	(0,3)
GBP/DKK	8,69	0,0	(2,0)	(2,0)	8,15	0,0	(0,9)	(0,9)	0,0	(2,0)	(2,0)	0,0	(0,9)	(0,9)
PLN/DKK	1,60	0,6	(0,1)	0,5	1,64	0,1	0,0	0,1	0,6	(0,1)	0,5	0,1	0,0	0,1
SEK/DKK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,72	0,0	(0,6)	(0,6)	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,6)	(0,6)
USD/CAD	1,26	0,3	(3,3)	(3,0)	1,32	3,8	0,0	3,8	-	-	-	-	-	-
Optionskontrakt, EUR/RUB		0,0	0,0	0,0		0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3
		<b>0,9</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(10,0)</b>		<b>4,4</b>	<b>(2,1)</b>	<b>2,3</b>	<b>0,6</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>0,6</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(1,5)</b>
<b>Forventet forfald</b>														
Inden for 1 år		0,9	(10,9)	(10,0)		4,4	(2,1)	2,3	0,6	(7,6)	(7,0)	0,6	(2,1)	(1,5)
		<b>0,9</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(10,0)</b>		<b>4,4</b>	<b>(2,1)</b>	<b>2,3</b>	<b>0,6</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>0,6</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(1,5)</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender valutaterminskontrakter til at begrænse valutarisici. Afledte finansielle instrumenter anvendes ikke i spekulationsøjemed. Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter præsenteres i andre tilgodehavender (ved positiv værdi) og anden gæld (ved negativ værdi). Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på kontrakter indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster, medmindre de afledte finansielle instrumenter er indgået til sikring af fremtidige pengestrømme. Værdireguleringer af afledte

finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, og som er effektive, indregnes i anden totalindkomst. Værdireguleringer af en eventuel ikke-effektiv del af de pågældende afledte finansielle instrumenter indregnes under finansielle poster. I takt med at de sikrede transaktioner realiseres, indregnes gevinst eller tab på sikringsinstrumentet i samme regnskabspost som de sikrede poster, og posteringerne i anden totalindkomst tilbageføres. Hvis en sikret transaktion ikke længere forventes at indtræffe, overføres de akkumulerede nettogevinster eller nettotab til årets resultat fra anden totalindkomst. Dagsværdier af afledte finansielle instrumenter beregnes på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

## Noter

## 29 Finansielle instrumenter – fortsat

Sikring af fremtidige pengestrømme mio. kr.	2021			2020		
	Beregnings- mæssig hovedstol	Dagsværdi	Indregnet i anden total- indkomst	Beregnings- mæssig hovedstol	Dagsværdi	Indregnet i anden total- indkomst
<b>Koncern</b>						
Terminkontrakt, CHF/DKK	49,7	(1,7)	(1,7)	35,1	0,0	0,0
Terminkontrakt, SEK/DKK	0,0	0,0	0,0	18,9	(0,6)	(0,6)
Terminkontrakt, EUR/HRK	88,4	(0,8)	(0,8)	66,6	(0,1)	(0,1)
Terminkontrakt, DKK/HRK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Terminkontrakt, EUR/HUF	86,3	(3,0)	(3,0)	55,8	(0,3)	(0,3)
Terminkontrakt, GBP/DKK	148,7	(2,0)	(2,0)	49,7	(0,9)	(0,9)
Terminkontrakt, PLN/DKK	58,6	0,5	0,5	24,5	0,1	0,1
Terminkontrakt, USD/CAD	108,5	(3,0)	(3,0)	100,0	3,8	3,8
Optionskontrakt, EUR/RUB	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,3
	<b>540,2</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>350,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
<b>Moderselskab</b>						
Terminkontrakt, CHF/DKK	49,7	(1,7)	(1,7)	35,1	0,0	0,0
Terminkontrakt, SEK/DKK	0,0	0,0	0,0	18,9	(0,6)	(0,6)
Terminkontrakt, EUR/HRK	88,4	(0,8)	(0,8)	66,6	(0,1)	(0,1)
Terminkontrakt, DKK/HRK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Terminkontrakt, EUR/HUF	86,3	(3,0)	(3,0)	55,8	(0,3)	(0,3)
Terminkontrakt, GBP/DKK	148,7	(2,0)	(2,0)	49,7	(0,9)	(0,9)
Terminkontrakt, PLN/DKK	58,6	0,5	0,5	24,5	0,1	0,1
Optionskontrakt, EUR/RUB	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,3
	<b>431,7</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>250,9</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(1,5)</b>

Alle terminkontrakter overføres til årets resultat inden for 1 år.

## Noter

## 29 Finansielle instrumenter – fortsat

Sikring af dagsværdier mio. kr.	2021				2020			
	Monetære poster		Afdækket ved sikrings- instrumenter	Netto- position	Monetære poster		Afdækket ved sikrings- instrumenter	Netto- position
	Aktiver	Forpligtelser			Aktiver	Forpligtelser		
<b>Koncern</b>								
ARS	47,4	(18,8)	0,0	28,6	33,7	(16,2)	0,0	17,5
BRL	37,8	(35,2)	0,0	2,6	43,6	(46,3)	0,0	(2,7)
CAD	69,7	(41,9)	0,0	27,8	34,3	(37,7)	0,0	(3,4)
CHF	5,7	(3,3)	0,0	2,4	7,8	(0,7)	0,0	7,1
EUR	143,6	(283,0)	0,0	(139,4)	159,7	(158,2)	0,0	1,5
GBP	39,4	(0,9)	0,0	38,5	20,7	(0,8)	0,0	19,9
HUF	23,1	(45,0)	0,0	(21,9)	19,0	(28,3)	0,0	(9,3)
ILS	39,6	(9,6)	0,0	30,0	32,5	(7,7)	0,0	24,8
PLN	11,4	(0,6)	0,0	10,8	9,9	(0,3)	0,0	9,6
SEK	0,5	(0,7)	0,0	(0,2)	0,6	(2,7)	0,0	(2,1)
USD	68,5	(131,1)	0,0	(62,6)	66,9	(55,6)	0,0	11,3
Øvrige valutaer	81,9	(42,6)	0,0	39,3	76,8	(14,1)	0,0	62,7
<b>Moderselskab</b>								
BRL	27,8	0,0	0,0	27,8	32,4	0,0	0,0	32,4
CAD	1,1	0,0	0,0	1,1	1,6	0,0	0,0	1,6
CHF	3,4	(3,3)	0,0	0,1	5,8	(1,0)	0,0	4,8
EUR	445,1	(385,2)	0,0	59,9	388,7	(285,3)	0,0	103,4
GBP	39,4	(5,2)	0,0	34,2	20,7	(4,8)	0,0	15,9
HUF	0,1	(49,3)	0,0	(49,2)	7,4	0,0	0,0	7,4
PLN	11,3	(2,1)	0,0	9,2	9,8	(1,9)	0,0	7,9
SEK	0,5	(0,7)	0,0	(0,2)	0,6	(2,7)	0,0	(2,1)
USD	265,7	(98,6)	0,0	167,1	105,4	(30,6)	0,0	74,8
ILS	1,5	0,0	0,0	1,5	1,0	0,0	0,0	1,0
Øvrige valutaer	37,3	(32,9)	0,0	4,4	8,8	(1,8)	0,0	7,0

# Noter

## 29 Finansielle instrumenter – fortsat

Sikring af nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder mio. kr.	2021				2020			
	Investering	Sikret beløb	Netto-position	Årets kursregulering indregnet i anden totalindkomst	Investering	Sikret beløb	Netto-position	Årets kursregulering indregnet i anden totalindkomst
<b>Koncern</b>								
ARS	131,5	0,0	131,5	(11,6)	107,8	0,0	107,8	(37,2)
BRL	38,5	0,0	38,5	0,2	129,6	0,0	129,6	(53,4)
CAD	236,7	0,0	236,7	17,5	208,7	0,0	208,7	(12,8)
CHF	2,2	0,0	2,2	0,1	2,1	0,0	2,1	0,0
EUR	98,1	0,0	98,1	(6,3)	97,0	0,0	97,0	(0,4)
GBP	4,1	0,0	4,1	0,3	3,9	0,0	3,9	(0,3)
HRK	91,8	0,0	91,8	0,4	76,9	0,0	76,9	(1,3)
HUF	144,9	0,0	144,9	(1,8)	129,0	0,0	129,0	(13,3)
ILS	60,4	0,0	60,4	6,3	49,9	0,0	49,9	(1,0)
INR	143,7	0,0	143,7	8,8	138,8	0,0	138,8	(18,0)
PLN	1,6	0,0	1,6	0,0	1,7	0,0	1,7	(0,1)
RUB	107,3	0,0	107,3	12,5	0,0	0,0	0,0	0,0
USD	202,0	0,0	202,0	15,3	177,1	0,0	177,1	(17,2)
Øvrige valutaer	2,9	0,0	2,9	(0,8)	2,5	0,0	2,5	(0,2)
	<b>1.353,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1.353,5</b>	<b>40,9</b>	<b>1.125,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.125,0</b>	<b>(155,2)</b>
<b>Renterisiko</b> mio. kr.	<b>Nominal værdi</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>Rentesats</b>	<b>Renterisiko</b>	<b>Nominal værdi</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>Rentesats</b>	<b>Renterisiko</b>
<b>Koncern</b>								
Kreditinstitutter, variabelt forrentet	782,2	782,0	0,6%	Pengestrøm	630,1	629,4	0,8%	Pengestrøm
<b>Moderselskab</b>								
Kreditinstitutter, variabelt forrentet	782,2	782,0	0,6%	Pengestrøm	630,1	629,4	0,8%	Pengestrøm
<b>Tilgodehavender hos dattervirksomheder</b>								
Fastforrentet	51,1	51,1	3%-6,65%	Dagsværdi	31,8	31,8	3%-8%	Dagsværdi
Variabelt forrentet	538,6	538,6	0,92%-2,21%	Pengestrøm	267,7	267,7	0,95%-1,74%	Pengestrøm



# Noter

## 30 Nærtstående parter

Salg af varer til nærtstående parter sker til normale salgspriser. Køb af varer er ligeledes foretaget til markedsbaserede priser med fradrag af rabatter ydet på baggrund af omfanget af aftagne mængder.

Der er ikke stillet sikkerhed eller garantier for mellemværender på balancedagen. Såvel tilgodehavender og leverandørgæld afvikles ved kontant betaling. Der er hverken realiseret eller foretaget hensættelser til kredit-tab på tilgodehavender hos nærtstående parter.

Udover udbetaling af udbytte og vederlag indeholder totalindkomstopgørelsen og balancen nedenstående transaktioner med nærtstående parter:

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<b>Virksomheder med bestemmende indflydelse</b>				
Betalte sambeskatningsbidrag	49,0	37,2	49,0	37,2
Regulering af betalte sambeskatningsbidrag fra tidligere år	(2,8)	0,0	(2,8)	0,0
Andre tilgodehavender	0,0	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	0,0	0,2	0,0	0,0
<b>Associerede virksomheder</b>				
Produktionsomkostninger	81,0	48,9	81,1	44,7
Gæld til associerede virksomheder	10,7	5,1	10,4	4,9
<b>Dattervirksomheder</b>				
Nettoomsætning	-	-	254,0	217,7
Produktionsomkostninger	-	-	532,3	487,1
Øvrige indtægter/(omkostninger) indregnet i resultat af primær drift	-	-	(1,4)	0,1
Renteindtægter	-	-	8,4	6,8
Tilgodehavender hos dattervirksomheder, langfristede	-	-	589,1	299,5
Tilgodehavender hos dattervirksomheder, kortfristede	-	-	96,8	136,9
Gæld til dattervirksomheder	-	-	226,1	180,8
<b>Andre nærtstående parter</b>				
Nettoomsætning	2,0	12,7	2,0	12,7
Forudbetaling fra kunder	0,0	0,0	0,0	0,0

Virksomheder med bestemmende indflydelse over Brødrene Hartmann A/S udgøres af Thornico Food & Food Technology Group A/S, som er den umiddelbare majoritetsejer, der ejes af Thornico A/S, samt Thornico Holding A/S, som er den ultimative majoritetsejer. Brødrene Hartmann A/S indgår i koncernregnskabet for Thornico Holding A/S.

Associerede virksomheder udgøres af Danfiber A/S, jf. note 20.

Dattervirksomheder omfatter virksomheder, hvori Brødrene Hartmann A/S har bestemmende indflydelse, jf. note 18. Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Andre nærtstående parter består af øvrige virksomheder under bestemmende indflydelse af Hartmanns ultimative majoritetsejer, Thornico Holding A/S, og som ikke er under bestemmende indflydelse af Brødrene Hartmann A/S.

Hartmann indgik i 2020 en aftale med Thornico Food & Food Technology Group A/S omkring etablering af en fabrik i Kina til produktion af ægemballage. Hartmann leverede i 2020 størstedelen af produktionsudstyret, og har i 2021 leveret yderligere udstyr. Den sidste planlagte leverance vil finde sted i 1. kvartal 2022. For det leverede produktionsudstyr har Hartmann i 2021 opnået en ejerandel i det kinesiske selskab på ca. 20%. Kapitalandelen i det kinesiske selskab udgør 14,0 mio. kr. og er indregnet i posten Andre kapitalandele. Som en del af aftalen har Hartmann en option på overtagelse af de resterende ejerandele i det kinesiske selskab. Optionen kan tidligst udnyttes 2 år efter fabrikken i Kina har igangsat produktion af ægemballage.

Nærtstående parter omfatter endvidere bestyrelsen og direktionen i Brødrene Hartmann A/S samt disses nærtstående. Vederlag til direktions- og bestyrelsesmedlemmer er oplyst i note 9.

# Noter

## 3 I Regnskabsmæssig effekt af hyperinflation i Argentina

### Overgang til hyperinflation

Argentina blev med virkning fra 1. juli 2018 optaget på The International Practices Task Force's (IPTF) liste over hyperinflationsøkonomier ud fra en række kvalitative og kvantitative forhold, herunder at den akkumulerede inflation over en 3-årig periode oversteg 100% efter en årrække med stigende inflation.

Som følge af IPTF's klassificering har Hartmann implementeret IAS 29 om regnskabsaflæggelse i hyperinflationsøkonomier vedrørende koncernens argentinske dattervirksomheder.

Implementeringen af IAS 29 medfører, at regnskabstallene for de argentinske dattervirksomheder reguleres, så de afspejler den gældende købekraft ved udgangen af regnskabsperioden. I den forbindelse reguleres både ikke-monetære poster, herunder anlægsaktiver, varebeholdninger og egenkapital, og resultatopgørelsen til den gældende købekraft på balancedagen. Monetære poster som tilgodehavender, gæld og bankgæld mv. afspejler i sig selv den aktuelle købekraft, da posterne består af aktuelle indeståender, tilgodehavender eller gæld i den aktuelle monetære enhed.

Samtidig kræver IAS 29 med reference til IAS 21 om valutaomregning, at alle årets transaktioner i hyperinflationsvalutaen argentinske peso, ARS, omregnes til koncernens præsentationsvaluta danske kroner, DKK, ved brug af balancedagens valutakurs. Alle argentinske transaktioner i regnskabsåret er således omregnet til DKK ved anvendelse af kursen 31. december 2021 i modsætning til koncernens sædvanlige praksis, hvorefter omregning af resultatopgørelsens transaktioner sker til transaktionsdagens valutakurs.

### Basis for hyperinflationsreguleringer

#### Prisindeks:

Hyperinflationsreguleringen af regnskabstallene for Argentina baseres på udviklingen i det tilgængelige generelle prisindeks i Argentina, der udgøres af det argentinske Wholesale Price Index (WPI) i perioden fra og med overtagelsestidspunktet af Hartmanns argentinske aktiviteter primo januar 2015 til og med december 2016 og National Consumer Price Index i Argentina (IPC) i perioden fra og med januar 2017.

#### Valutakurs:

Omregningen af alle argentinske regnskabstal, såvel i balancen som i resultatopgørelsen, til koncernens præsentationsvaluta, DKK, er foretaget med afsæt i valutakursen mellem ARS og DKK på balancedagen frem for koncernens sædvanlige praksis ved omregning af resultatopgørelsen til transaktionsdagens kurs.

#### Udviklingen i inflation og valutakurs i 2021:

Efter en årrække med høj inflation i Argentina oversteg den akkumulerede inflation 100% i maj 2018 set over en løbende 3-årig periode. Inflationen i Argentina udgjorde 51% i 2021.

Valutakursen mellem ARS og DKK er faldet fra 7,2 ved årets begyndelse til 6,4 ved årets udgang.

### Indregnede hyperinflationsreguleringer

#### Inflationsreguleringer foretaget i lokal valuta:

- Immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger i Hartmanns argentinske forretning er inflationsreguleret baseret på ændringerne i prisindekset fra tidspunktet for første indregning og frem til 31. december 2021 eller til datoen for eventuel afgang eller vareforbrug i løbet 2021. Reguleringerne er foretaget fra posternes første indregning i regnskabet dog tidligst fra 6. januar 2015, hvor Hartmann overtog de argentinske aktiviteter og ikke-monetære poster blev omregnet og indregnet i koncernregnskabet til dagsværdi, som afspejlede købekraften i Argentina pr. 6. januar 2015. Reguleringerne har medført en væsentlig stigning i koncernens værdier for immaterielle og materielle aktiver samt en moderat højere værdi af varebeholdninger. Samtidig har reguleringerne medført øgede omkostninger i resultatopgørelsen i form af højere vareforbrug fra de opregulerede varebeholdninger og markant højere afskrivninger som følge af de opregulerede kostpriser for immaterielle og materielle aktiver.
- Egenkapitalen i Argentina er inflationsreguleret med afsæt i udviklingen i prisindekset i regnskabsåret 2021 med henblik på at afspejle købekraften på balancedagen. Opregulering af egenkapitalen på baggrund af udviklingen i prisindekset i regnskabsåret er indregnet med modpost under finansielle poster i resultatopgørelsen.
- I resultatopgørelsen er alle transaktioner i 2021 reguleret for ændringer i prisindekset fra måneden for indregning i resultatopgørelsen til prisindekset pr. 31. december med undtagelse af afskrivninger på immaterielle- og materielle aktiver, som er genberegnet separat baseret på de inflationsregulerede kostpriser for immaterielle og materielle aktiver som omtalt ovenfor. Genberegningen af afskrivningerne er foretaget med afsæt i den argentinske forretnings sædvanlige brugstider for de pågældende aktiver. Inflationsreguleringerne af resultatopgørelsen har forøget værdien af resultatopgørelsens poster i lokal valuta betydeligt som følge af udviklingen i prisindekset fra indregningstidspunktet til årets udgang.

#### Ændret omregning fra argentinske peso til danske kroner:

- Den argentinske forretnings regnskab efter inflationsreguleringer i lokal valuta er omregnet til DKK ved omregning af balancen og alle resultatopgørelsens transaktioner i regnskabsåret ved brug af balancedagens valutakurs mellem ARS og DKK 6,4. Omregningen af balancens poster er uændret i forhold til vanlig praksis, men det ændrede omregningsprincip har en væsentlig indflydelse på resultatopgørelsens poster, som nu er omregnet med kurs 6,4 i modsætning til omregning til transaktionsdagens kurs.

#### Tidspunkt og praksis for indregning:

Implementering af IAS 29 blev foretaget med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2018, og justeringer for hyperinflation blev første gang indregnet i koncernens regnskab for 3. kvartal 2018 med en samlet effekt for perioden fra 1. januar 2018 til 30. september 2018.

# Noter

## 3 | Regnskabsmæssig effekt af hyperinflation i Argentina – fortsat

### Overblik over hyperinflationsreguleringer

I tabellen nedenfor ses de samlede effekter for 2021 ved regulering for hyperinflation af Hartmanns argentinske dattervirksomheder.

	2021				2020			
	Regulering af ikke-monetære poster	Regulering af resultat-opgørelse	Regulering af valuta-omregning	Samlet regulering	Regulering af ikke-monetære poster	Regulering af resultat-opgørelse	Regulering af valuta-omregning	Samlet regulering
Nettoomsætning	-	30,5	(7,0)	23,5	-	32,7	(49,8)	(17,1)
Vareforbrug	(12,8)	(21,4)	4,8	(29,4)	(4,7)	(19,4)	29,4	5,3
Afskrivninger	(9,7)	-	0,4	(9,3)	(7,9)	-	2,4	(5,5)
Øvrige omkostninger	-	(6,2)	1,4	(4,8)	-	(5,6)	8,4	2,8
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>(22,5)</b>	<b>2,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>7,7</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(14,5)</b>
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(22,5)</b>	<b>2,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>7,7</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(14,5)</b>
Finansielle poster	0,2	0,1	0,1	0,4	(1,1)	(4,8)	2,6	(3,3)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(22,3)</b>	<b>3,0</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>2,9</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(17,8)</b>
Skat af årets resultat	(8,5)	(3,0)	0,5	(11,0)	(4,4)	(2,9)	4,3	(3,0)
<b>Årets resultat</b>	<b>(30,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>(30,6)</b>	<b>(18,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(20,8)</b>
Immaterielle aktiver	7,8	-	-	7,8	6,2	-	-	6,2
Materielle aktiver	56,3	-	-	56,3	37,5	-	-	37,5
Udskudt skat	(16,4)	-	-	(16,4)	(7,0)	-	-	(7,0)
Varebeholdninger	0,8	-	-	0,8	0,7	-	-	0,7
<b>Aktiver</b>	<b>48,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48,5</b>	<b>37,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37,4</b>
Årets resultat	(30,8)	-	0,2	(30,6)	(18,1)	-	(2,7)	(20,8)
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	27,6	-	1,5	29,1	18,9	-	8,9	27,8
Hyperinflationsregulering af egenkapital, primo	48,6	-	(1,7)	46,9	31,0	-	(6,2)	24,8
<b>Egenkapital</b>	<b>45,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45,4</b>	<b>31,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31,8</b>
Udskudt skat	3,1	-	-	3,1	5,6	-	-	5,6
<b>Passiver</b>	<b>48,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48,5</b>	<b>37,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37,4</b>

# Noter

## 32 Køb af virksomheder

### Virksomhedssammenslutninger

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

Gotek-Litar er en førende producent af detail- og transportemballage til æg. Produktionsfaciliteterne på virksomhedens fabrik er baseret på maskinteknologi, der er udviklet og fremstillet af Hartmann. Selskabet har 250 medarbejdere. Selskabet er efterfølgende omdøbt til JSC Hartmann-Rus.

### Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser

	<b>2021</b> <b>Gotek-</b> <b>Litar</b> <b>Foreløbig</b>	<b>2020</b> <b>Mohan</b> <b>Fibre</b> <b>Endelig</b>
Immaterielle aktiver	16,7	17,0
Materielle aktiver	51,4	57,7
Varebeholdinger	4,7	8,4
Tilgodehavender	9,6	7,8
Likvide beholdinger	9,7	45,0
Udskudte skatteforpligtelser	(8,7)	(19,2)
Leverandørgæld	(4,1)	(0,8)
Anden gæld	(3,7)	(2,0)
Hensatte forpligtelser	(1,6)	(4,2)
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>74,0</b>	<b>109,7</b>
Goodwill	48,6	48,3
<b>Købsvederlag</b>	<b>122,6</b>	<b>158,0</b>
Heraf likvid beholdning	(9,7)	(45,0)
<b>Kontant købsvederlag</b>	<b>112,9</b>	<b>113,0</b>
Kassekreditter	0,0	0,0
<b>Påvirkning af pengestrømme</b>	<b>112,9</b>	<b>113,0</b>

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 2021.

Dagsværdien for overtagne produktionsanlæg er skønnet med udgangspunkt i afskrevet genanskaffelsesværdi. Ved erhvervelsen er der identificeret særskilt immateriel aktiv i form af kunderelationer.

Dagsværdien af kunderelationer fastsættes ved hjælp af Multi-Period Excess Earnings metoden. Kunderelationer opgøres således til nutidsværdien af det netto-cashflow, der opnås gennem salg til kunderne efter at der er fratrukket et rimeligt afkast af alle andre aktiver, som er med til at generere de pågældende pengestrømme.

Dagsværdien af overtagne færdigvarer og varer under fremstilling er fastsat på grundlag af forventede salgspri- ser i den normale forretningsaktivitet med fradrag af forventede færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget samt med fradrag af rimelig avance vedrørende salgsindsatsen og rimelig avance vedrørende færdiggørelsen.

Dagsværdien af overtagne råvarer og handelsvarer er fastsat til genanskaffelsespris.

Tilgodehavender værdiansættes til dagsværdien af de beløb, der forventes at blive modtaget fratrukket forven- tede omkostninger til opkrævning. Forpligtelser værdiansættes til nutidsværdi af de beløb, der skal anvendes til at indfri forpligtelserne. Koncernens lånerente før skat anvendes ved diskontering.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 48,6 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab og adgang til nye markeder. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Af koncernens omsætning i 2021 på 2.744 mio. kr: kan 78 mio. kr: henføres til Gotek-Litar. Af koncernens resultat for 2021 på 166 mio. kr: kan -1 mio. kr: henføres til Gotek-Litar. Såfremt virksomheden havde været erhvervet fra begyndelsen af regnskabsåret, ville årets resultat have været stort set uændret.

### Virksomhedssammenslutninger 2020

Den 3. november 2020 erhvervede Brødrene Hartmann A/S fuldt ejerskab af Mohan Fibre Products Pvt. Ltd., som er Indiens største og førende producent af kvalitets emballage til æg og frugt. Mohan Fibre (efterfølgende omdøbt til Hartmann India Ltd.) indgår i segmentet Eurasia.

# Noter

## 32 Køb af virksomheder – fortsat

### § Anvendt regnskabspraksis

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Hartmann opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Hartmann faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende måles betingede købsvederlag, der ikke er et egenkapitalinstrument, til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i særlige poster i afholdelsesåret.

### § Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

### i Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes efter overtagelsesmetoden til dagsværdi. De væsentligste aktiver er sædvanligvis goodwill, materielle og immaterielle aktiver, tilgodehavender og varebeholdninger. For en stor del af de aktiver og forpligtelser, der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette gælder især for overtagne immaterielle aktiver. De metoder, der typisk anvendes, tager udgangspunkt i nutidsværdien af fremtidige pengestrømme ud fra for eksempel royalty-satser eller andre forventede nettopengestrømme relateret til aktivet, eller kostprismetoden, der eksempelvis tager udgangspunkt i genanskaffelsesprisen.

Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelsen af dagværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

## 33 Efterfølgende begivenheder

Den 24. februar 2022 invaderede russiske militære styrker Ukraine. De geopolitiske spændinger i forlængelse af invasionen påvirker energimarkedene og medfører markante prisstigninger og en væsentligt forhøjet risiko for manglende forsyning af naturgas til koncernens europæiske fabrikker, hvilket vil kunne føre til produktionsafbrydelser. En række lande har indført økonomiske sanktioner, der medfører et væsentligt pres på den russiske rubel (RUB), stigende inflation og betydelige rentestigninger i Rusland. Faldet i RUB påvirker ikke koncernens forventninger til 2022, men udviklingen kan medføre en stigning i diskonteringsfaktoren for Hartmanns russiske aktiviteter og kan dermed medføre behov for nedskrivning af koncernens langfristede aktiver i Rusland. I forlængelse af den russiske invasion af Ukraine har Hartmann standset eksport af emballage og salg af maskiner og teknologi til samt investeringer i Rusland.

# Hyperinflation

Argentina blev optaget på The International Practices Task Force's (IPTF) liste over hyperinflationsøkonomier med virkning fra 1. juli 2018, og Hartmann justerer derfor den argentinske forretnings bidrag til koncernregnskabet i overensstemmelse med kravene i IAS 29 om regnskabsaflæggelse i hyperinflationsøkonomier.

## Ingen effekt på koncernens drift og udvikling

Den regnskabstekniske justering for hyperinflation har ingen direkte indflydelse på Hartmanns underliggende drift og udvikling, de samlede pengestrømme eller muligheden for at udbetale udbytte.

For at give et tydeligere indtryk af Hartmanns underliggende drift og udvikling præsenteres udvalgte regnskabstal før regnskabsmæssig justering for hyperinflation. Fremgangsmåden sikrer sammenhæng mellem den eksterne rapportering og de offentliggjorte forventninger samt overensstemmelse med den interne ledelsesrapportering og resultatopfølgning.

Som udgangspunkt præsenteres regnskabstallene i ledelsesberetningen i denne årsrapport inklusiv justering for hyperinflation. Hartmanns forventninger til overskudsgraden præsenteres eksklusiv justering for hyperinflation, og driftsresultatet og overskudsgraden kommenteres derfor også eksklusiv justering for hyperinflation.

## Udvikling i Argentina

Hartmanns tre fabrikker i Argentina fremstiller æg- og frugtemballage, og aktiviteterne udgør under 10% af koncernens samlede emballagesalg.

Den argentinske forretning leverede et godt emballagesalg og god produktionseffektivitet i 2021. Grundlaget for den positive udvikling i den argentinske forretning er skabt under en længere periode med høj inflation, og udviklingen er fortsat efter overgangen til hyperinflation.

Argentina har i perioden fra Hartmanns køb af aktiviteterne primo 2015 haft en gennemsnitlig årlig inflation i niveauet 25% frem til klassificeringen som hyperinflationsøkonomi i maj 2018. I 2021 har den gennemsnitlige årlige inflation været i niveauet 51%.

## Regnskabsmæssig betydning

Implementeringen af IAS 29 skal sikre, at Hartmanns koncernregnskab aflægges under hensyntagen til købekraften i Argentina og kursen på ARS på balancedagen.

Regnskabet er derfor tilpasset det generelle prisindeks\* og kursen på ARS den 31. december 2021, ligesom visse regnskabsposter er påvirket af ændringer i prisindekset fra overtagelsen primo 2015 indtil 31. december 2021.

De generelle effekter af den regnskabstekniske justering for henholdsvis udvikling i prisindeks og valutakurs beskrives for væsentlige regnskabsposter på denne side og specificeres for den aktuelle udvikling på næste side samt i hoved- og nøgletaloversigten og note 31.

## Effekter af justering for hyperinflation

### Købekrafttilpasning i lokal valuta

#### ↑ Omsætning

Den rapporterede omsætning påvirkes positivt af tilpasning til ændringer i prisindekset fra 1. januar til 31. december 2021.

#### ↓ Driftsresultat

Hartmanns driftsresultat påvirkes som udgangspunkt negativt af, at omkostninger og afskrivninger stiger drevet af det højere prisindeks og inflationstilpasning af de argentinske anlægsaktiver, der opjusteres fra overtagelsen i januar 2015 indtil balancedagen.

#### ↑ Aktiver, investeret kapital og egenkapital

Inflationstilpasning af balancens ikke-monetære poster i Argentina, herunder anlægsaktiver og varebeholdninger, medfører en stigning i Hartmanns aktiver, investerede kapital og egenkapital.

#### ↓ Afkast af den investerede kapital (ROIC)

Den negative påvirkning af driftsresultatet og stigningen i den investerede kapital har en negativ effekt på det rapportede afkast af den investerede kapital.

#### ↑ Anlægsinvesteringer

Hartmanns anlægsinvesteringer foretaget i Argentina i løbet af året stiger som følge af tilpasning til ændringer i prisindekset.

### Ændret omregning til danske kroner

#### ↓ Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen omregnes på baggrund af valutakursen på ARS på balancedagen. En negativ kursudvikling medfører derfor en negativ valutakurseffekt på positive resultatposter.

Samlet effekt af justering for hyperinflation

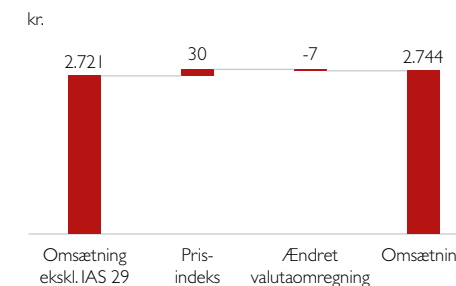
\* Hyperinflationsjustering gennemføres med afsæt i det argentinske Wholesale Price Index frem til 31. december 2016 og National Consumer Price Index i Argentina fra 1. januar 2017.

# Hyperinflation

## Inflations- og valutakursudvikling i Argentina



## Effekt af justering af omsætning



Den samlede effekt af implementeringen af IAS 29 på omsætningen i 2021 er sammensat af justering for prisindeksudviklingen og effekt af overgang til omregning af argentinske peso til danske kroner pr. balancedagen.

En gennemsnitlig årlig stigning i prisindekset på 51% i perioden medførte en positiv effekt på 30 mio. kr. på omsætningen fra effekt af justering for hyperinflation. Krydskursen ARS/DKK faldt fra 7,2 ved årets begyndelse til 6,4 ved årets udgang. Den ændrede praksis for valutaomregning med afsæt i balancedagens kurs frem for transaktionsdagens kurs medførte således en negativ effekt på 7 mio. kr. på Hartmanns omsætning.

Hartmanns omsætning udgjorde 2.744 mio. kr efter en samlet positiv påvirkning af justering for hyperinflation på 23 mio. kr.

## Effekt af justering for hyperinflation på udvalgte regnskabstal

mio. kr.	2021 Ekskl. IAS 29	Prisindeks- justeringer	Ændret valutaomregning	Samlet justering	2021
Nettoomsætning	2.721	30	(7)	23	2.744
Driftsresultat før afskrivninger	400	(10)	(1)	(11)	389
Driftsresultat	250	(20)	0	(20)	230
Finansielle poster, netto	(9)	0	0	0	(9)

\* 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.

# Hoved- og nøgletal pr. kvartal (urevideret)

	4. kvartal		3. kvartal		2. kvartal		1. kvartal	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Totalindkomstopgørelse</b>								
Nettoomsætning	705	635	630	608	659	662	750	663
- Eurasia	432	428	399	399	419	410	526	398
- Americas	273	207	231	209	240	252	224	265
Driftsresultat	(21)	94	8	94	67	133	175	116
<i>Driftsresultat ekskl. IAS29</i>	(13)	98	12	98	71	137	180	119
Særlige poster	(116)	(6)	0	(1)	0	(2)	0	(5)
Finansielle poster, netto	(7)	(5)	(3)	(19)	7	(10)	(5)	(32)
Resultat før skat	(144)	83	5	75	74	121	170	80
Periodens resultat	(108)	68	1	58	54	90	128	58
Totalindkomst	(73)	21	8	24	77	89	160	(8)
<b>Pengestrømme</b>								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2	86	24	102	152	172	73	88
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(87)	(233)	(131)	(57)	(139)	(88)	(185)	(58)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	133	91	29	(2)	(46)	(51)	117	(16)
Pengestrømme i alt	48	(56)	(78)	43	(33)	34	5	14
<b>Balance</b>								
Aktiver	2.804	2.374	2.794	2.134	2.731	2.121	2.580	2.054
Investeringer i materielle aktiver	84	118	117	58	139	89	46	57
Nettoarbejdskapital	352	313	371	340	355	344	417	346
Investeret kapital	2.072	1.654	2.110	1.481	2.010	1.501	1.934	1.472
Nettorentebærende gæld	928	623	835	475	726	522	735	607
Egenkapital	1.197	1.025	1.270	985	1.262	960	1.185	872
<b>Nøgletal i %</b>								
Overskudsgrad	(3,0)	14,8	1,3	15,6	10,2	20,1	23,4	17,5
<i>Overskudsgrad ekskl. IAS 29</i>	(1,8)	15,3	1,9	16,0	10,8	20,5	24,0	18,0
Afkast af investeret kapital (ROIC), løbende 12 mdr.	11,6	28,7	12,3	27,6	25,3	26,3	31,2	20,6
Egenkapitalforrentning, løbende 12 mdr.	6,1	29,0	21,9	29,0	28,8	28,7	34,5	22,4
Egenkapitalandel	42,7	43,2	45,5	46,1	46,2	45,3	46,0	42,4
Gearing	77,5	60,8	65,7	48,2	57,6	54,4	62,0	69,6

For nøgletsdefinitioner henvises til side 89.



# Nøgletalsdefinitioner

## Driftsresultat

Resultat af primær drift før særlige poster

## Nettoarbejdskapital

Varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige, kortfristede aktiver - leverandørgæld - øvrige driftsmæssige, kortfristede forpligtelser (ekskl. restrukturering)

## Investeret kapital

Nettoarbejdskapital + immaterielle aktiver + materielle aktiver + leasing aktiver + andre langfristede tilgodehavender - pensionsforpligtelser - offentlige tilskud

## Nettorentebærende gæld

Kreditinstitutter + kassekreditter + leasingforpligtelser - likvide beholdninger

## Overskudsgrad

$\frac{\text{Resultat af primær drift før særlige poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

## Afkast af investeret kapital (ROIC)

$\frac{\text{Resultat af primær drift før særlige poster} \times 100}{\text{Gennemsnitligt investeret kapital}}$

## Egenkapitalforrentning

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Egenkapitalandel

$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Aktiver, ultimo}}$

## Gearing

$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{Egenkapital, ultimo}}$

## Resultat pr. aktie (EPS)

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier)}}$

## Pengestrøm pr. aktie

$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier)}}$

## Indre værdi pr. aktie

$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Antal aktier (ekskl. egne aktier), ultimo}}$

## Børskurs/indtjening (P/E)

$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Resultat pr. aktie (EPS)}}$

## Udbytteandel

$\frac{\text{Samlet udbytteudbetaling} \times 100}{\text{Årets resultat}}$

Resultat pr. aktie (EPS) er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

Driftsresultat, overskudsgrad og afkast af investeret kapital (ROIC) er beregnet ved anvendelse af resultat af primær drift før særlige poster, da dette er koncernens primære resultatmål.

Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med anbefalinger fra Finansforeningen.

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Brødrene Hartmann A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav ifølge årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for 2021 for Brødrene Hartmann A/S med filnavn hartmann-2021-12-31-da.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, 8. marts 2022

## 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til aktionæerne i Brødrene Hartmann A/S

### Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brødrene Hartmann A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er

gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Brødrene Hartmann A/S den 21. april 2009 for regnskabsåret 2009. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 13 år frem til og med regnskabsåret 2021, heraf tre år efter vi den 4. april 2019 blev genvalgt efter en udbudsproces.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

#### Nedskrivningstest af goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid og andre langfristede aktiver for de sydamerikanske aktiviteter

Koncernens goodwill, øvrige immaterielle aktiver og andre langfristede aktiver er allokert til fem pengestrømsgenererende enheder; Argentina, Brasilien, Indien, Rusland samt Europe Moulded Fibre. Der henvises til note 15 i årsrapporten.

Der er i regnskabsåret indregnet nedskrivning af goodwill, immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid og andre langfri-

stede aktiver på 94,7 mio. kr. i Brasilien og 16,9 mio. kr. i Argentina. Nedskrivningerne er begrundet i den makroøkonomiske udvikling i 2021 med faldende økonomisk vækst, højere inflation, stigende renter og politisk ustabilitet, som især for Brasilien har medført en betydelig højere diskonteringsats. Hyperinflationskorrektionen af goodwill og øvrige langfristede aktiver i Argentina har ført til højere regnskabsmæssig værdi af de pågældende aktiver, som har skullet underkastes nedskrivningstest.

Vi har fokuseret vores revision på dette område, da der i nedskrivningstesten for de sydamerikanske aktiviteter indgår betydelige og komplekse skøn foretaget af ledelsen om den fremtidige indtjening og fastlæggelse af diskonteringsatser til brug for opgørelse af kapitalværdier. De sydamerikanske aktiviteter er i høj grad påvirket af usikkerhed om makroøkonomiske forhold i både Argentina og Brasilien, som medfører, at det er vanskeligere end normalt at fastlægge skøn for den fremtidige indtjening og fastlæggelse af diskonteringsatser, og som samlet kan medføre en forøget risiko for et nedskrivningsbehov for disse enheder.

#### Forholdet er behandlet således i revisionen

Vi har som led i revisionen vurderet, om beregningsmodellen til opgørelse af kapitalværdierne er egnet samt om ledelsens forventninger til fremtidig indtjening og diskonteringsatser, herunder om den forelagte dokumentation udgør et forsvarligt grundlag for beregning af kapitalværdierne.

Herunder har vi:

- Opnået indsigt i den forventede forretningsudvikling samt forretningsplaner for enhederne i Argentina og Brasilien og dermed de forudsætninger, der er anvendt ved beregning af kapitalværdierne.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Indhentet understøttende dokumentation for væsentlige forudsætninger anvendt i nedskrivningstesten, med fokus på forventninger til udvikling i omsætning, indtjening, investeringer og inflation, og drøftet disse med ledelsen.
- Sammenholdt de i beregningsmodellen anvendte forventninger til fremtidig omsætning og indtjening med seneste bestyrelsesgodkendte forecast og prognoser samt historiske realiserede resultater.
- Vi har anvendt vores interne værdiansættelsesekspertes til at teste fastlæggelsen af dynamiske diskonteringsatsen i nedskrivningstesten for Argentina som følge af hyperinflationen i Argentina og fast diskonteringsats for Brasilien.
- Vi har testet, om nedskrivningstesten er udarbejdet på en konsistent basis og baseret på anerkendte metoder.
- Testet de af ledelsen udarbejdede følsomhedsberegninger.
- Vurderet om noteoplysninger er i overensstemmelse med gældende krav i regnskabsstandarder og er relevante og fyldestgørende.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen el-

ler selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser,

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler

de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

## Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for Brødrene Hartmann A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, med filnavnet hartmann-2021-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabets hovedopgørelser.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiell information, som kræves opmærket, med udvælgelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 med filnavnet hartmann-2021-I2-3I-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, 8. marts 2022

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Kim Takata Mücke  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mnel0944

Årsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 1/2022 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.

© 2022 Brødrene Hartmann A/S

### **Brødrene Hartmann A/S**

Ørnegårdsvej 18  
DK-2820 Gentofte

Telefon: (+45) 45 97 00 00  
e-mail: [investor@hartmann-packaging.com](mailto:investor@hartmann-packaging.com)  
Web: [hartmann-packaging.com](http://hartmann-packaging.com)

CVR-nr. 63 04 96 11

