



Hartmann ekspanderede i 2020 og skabte et historisk godt resultat

Årsrapport 2020

Indhold

Ledelsesberetning

Overblik

- 4 Hartmann kort fortalt
- 5 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 6 Hartmann skabte historisk resultat i udfordrende 2020
- 7 COVID-19
- 8 Udviklingen i 2020

Forretning

- 13 Forretningsmodel
- 14 Forventninger og ambitioner
- 15 Strategi
- 17 Markeder og produkter
- 19 Risikostyring

Ledelse

- 22 Samfundsansvar
- 23 Virksomhedsledelse
- 24 Bestyrelse og direktion
- 27 Aktionærinformation

Årsregnskab

Regnskab

- 30 Totalindkomstopgørelse
- 32 Pengestrømsopgørelse
- 34 Balance
- 36 Egenkapitalopgørelse
- 38 Noter

Andet

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

Leder

En betydelig del af fremgangen i 2020 var drevet af effekterne af COVID-19, men der var samtidig en rigtig god fremdrift i den underliggende forretning.

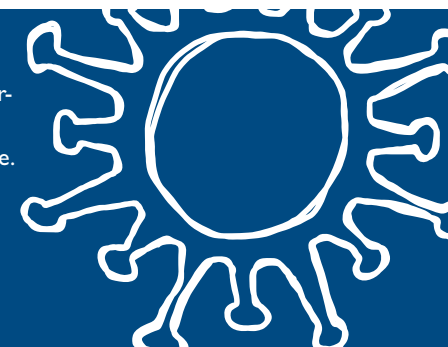
→ Side 6



COVID-19

COVID-19 har siden marts 2020 medført midlertidige ændringer i forbrugsmønstre, begrænset sigtbarhed og et ændret og skærpet risikobillede.

→ Side 7



Forventninger

Hartmann forventer at skabe volumenvækst i kerneforretningen i 2021 med afsæt i udvidet produktionskapacitet og høj efterspørgsel efter æg under udbruddet af COVID-19.

→ Side 14



Overblik

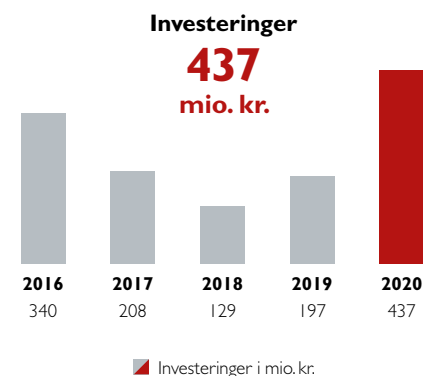
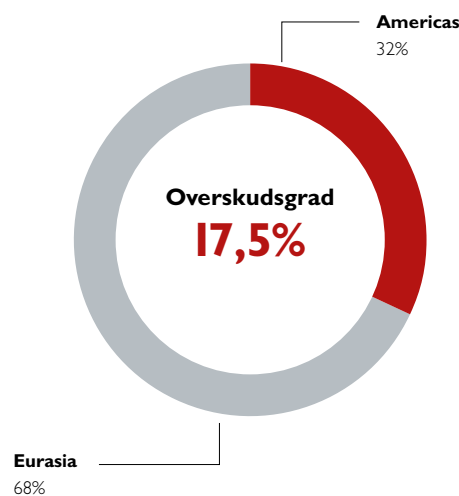
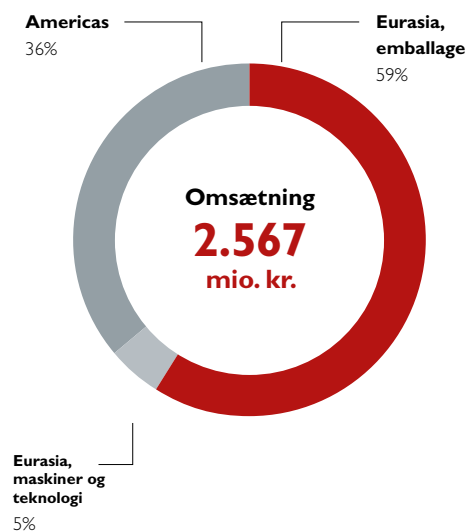
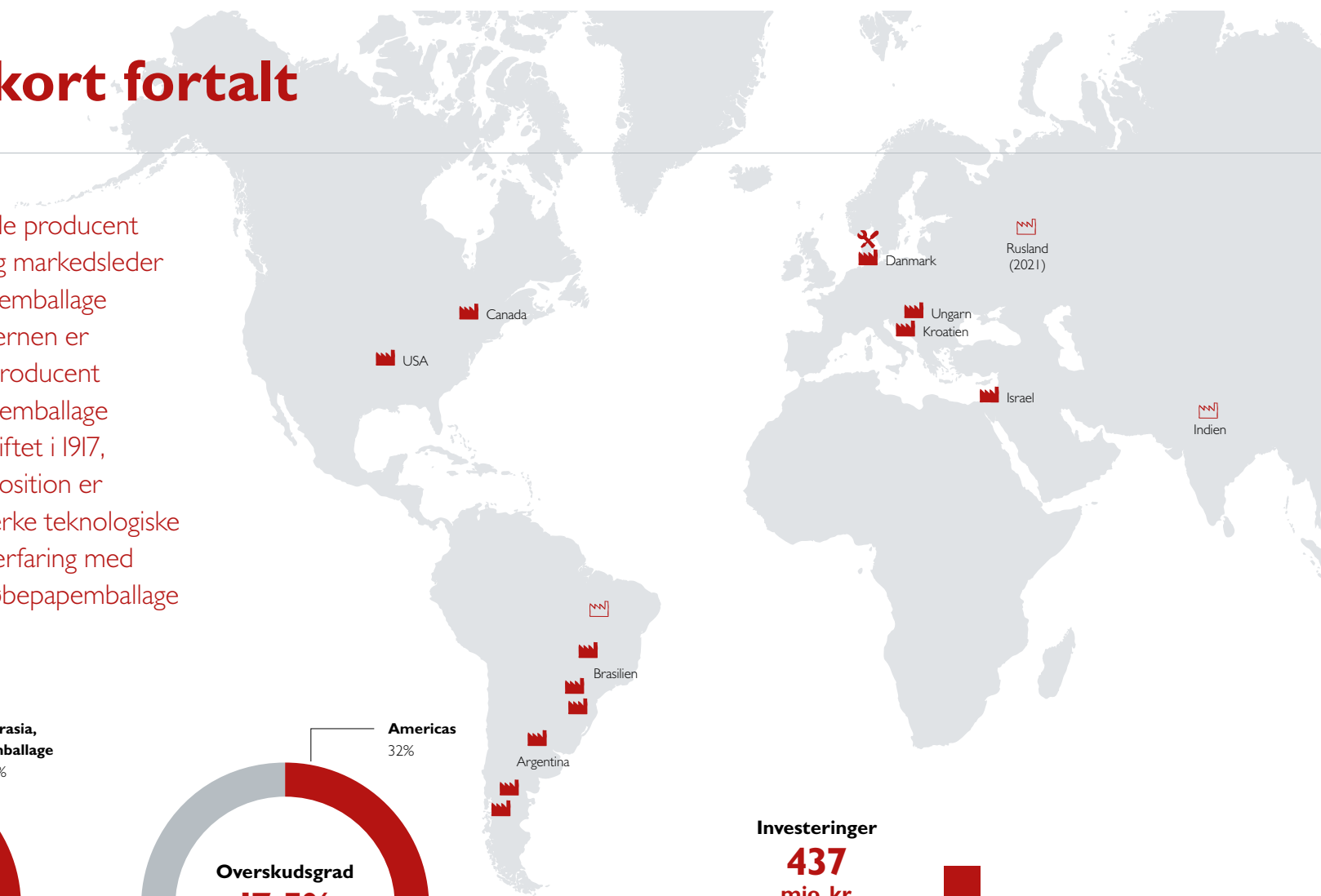
- 4 **Hartmann kort fortalt**
- 5 **Hoved- og nøgletal for koncernen**
- 6 **Hartmann skabte historisk resultat i udfordrende 2020**
- 7 **COVID-19**
- 8 **Udviklingen i 2020**

*Hartmann skabte
ekstraordinære resultater
i et usædvanligt år*



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.



Hoved- og nøgletal for koncernen

Seneste forventning: 2,5-2,7 mia. kr.

mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Totalindkomst					
Nettoomsætning	2.567	2.356	2.207	2.207	2.096
Driftsresultat	437	250	215	235	248
Driftsresultat ekskl. IAS29	452	262	226	235	248
Særlige poster	(13)	0	(33)	(14)	0
Driftsresultat efter særlige poster	424	250	182	221	248
Finansielle poster, netto	(65)	(35)	(46)	(54)	(27)
Resultat før skat	359	215	136	168	221
Årets resultat	274	167	96	122	175
Totalindkomst	146	180	85	41	239
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	448	296	265	258	248
Investeringsaktivitet	(436)	(197)	(128)	(205)	(337)
Finansieringsaktivitet	23	(92)	(68)	(78)	(26)
Pengestrømme i alt	35	7	68	(26)	(115)
Balance					
Aktiver	2.374	2.042	1.834	1.865	1.942
Investeringer i materielle aktiver	320	193	122	204	339
Nettoarbejdskapital	313	323	287	312	275
Investeret kapital	1.654	1.502	1.321	1.339	1.323
Nettorentebærende gæld (NRBG)	623	634	577	641	644
NRBG ekskl. leasingforpligtelser	554	556	577	641	644
Egenkapital	1.025	879	765	746	771

Seneste forventning: 16-18%

mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	17,0	10,6	9,7	10,7	11,8
Overskudsgrad ekskl. IAS 29	17,5	11,1	10,2	10,7	11,8
Afkast af investeret kapital (ROIC)	28,7	16,9	16,0	17,1	20,9
Egenkapitalforrentning	29,0	20,5	12,8	16,2	25,0
Egenkapitalandel	43,2	43,1	41,7	40,0	39,7
Gearing	60,8	72,1	75,4	85,9	83,6
Aktierelaterede nøgletal					
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)	39,6	24,2	13,9	17,6	25,3
Pengestrømme pr. aktie, kr.	64,7	42,8	38,3	37,3	35,9
Udbytte pr. aktie, kr. (foreslået)	0,0	0,0	9,50	9,50	9,50
Indre værdi pr. aktie, kr.	148,3	127,1	110,6	107,9	111,4
Børskurs, kr.	502,0	304,0	253,0	320,0	338,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	3,4	2,4	2,3	3,0	3,0
Børskurs/indtjening (P/E)	12,7	12,6	18,2	18,1	13,4
Udbytteandel, %	0,0	0,0	69,4	54,6	38,1
Markedsværdi, mio. kr.	3.521,6	2.132,6	1.774,8	2.244,8	2.371,1
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	2.172	1.997	1.996	1.994	1.992

For nøgletsdefinitioner henvises til side 87.

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 84.

Hartmann skabte historisk resultat i udfordrende 2020

2020 blev et usædvanligt og udfordrende år, hvor Hartmanns dedikerede medarbejdere trods det globale udbrud af COVID-19 formåede at opretholde produktionen på forsvarlig vis og skabe det bedste resultat i koncernens historie.

Efter fremgang i første kvartal førte udbruddet af COVID-19 til en pludselig og markant stigning i salget af æg i detailhandelen i takt med, at flere måltider blev indtaget i hjemmet. Derfor blev vi mødt af en hidtil uset efterspørgsel efter ægemballage fra kunderne, som arbejdede hårdt for at opretholde fødevarerforsyningen til borgerne i de kriseramte lande. Vi måtte nedbringe lagrene og lade fabrikkerne køre på fuld kraft gennem vores sædvanlige lavsæson i 2. og 3. kvartal for bedst muligt at imødekomme kundernes efterspørgsel. I alle dele af virksomheden blev der ydet en ekstraordinær indsats, som gjorde det muligt at bygge videre på Hartmanns gode udvikling i de senere år og udnytte de betydelige investeringer, vi har foretaget.

De usædvanlige markedsforhold accelererede volumenvæksten og medførte en markant omsætningsvækst på 9% trods betydelige negative valutakurseffekter. Samtidig øgede vi andelen af detailemballage og sikrede en høj produktionseffektivitet, så vi kunne levere en historisk stærk overskudsgrad på 17,5% og et afkast af den investerede kapital på 28,7% i 2020. En betydelig del af fremgangen var drevet af effekterne af COVID-19, men der var samtidig en rigtig god fremdrift i den underliggende forretning.

Året bød også på et usædvanligt højt investerings- og aktivitetsniveau med tilføjelsen af indiske Mohan Fibre og det betingede opkøb af russiske Gotek-Litar, der blev gennemført i januar 2021. Derudover etablerede vi en ny fabrik i det nordlige Brasilien og udvidede produktionskapaciteten i USA og på flere europæiske fabrikker. Ekspansionen i nye og eksisterende markeder skal drive Hartmanns fortsatte vækst og sikre realiseringen af vores ambitioner om at vinde markedsandele og levere stærk lønsomhed.

Vi fortsætter med at investere i den fremtidige vækst, og næste etape af kapacitetsudvidelser blev allerede skudt i gang i løbet af 2020. Derfor har vi taget ny kapacitet i brug i Europa i begyndelsen af 2021, og yderligere kapacitet tages i brug i Europa og på fabrikken i USA i årets løb. Derudover investerer vi i at integrere og effektivisere vores nye fabrikker i Indien og Rusland, som skal udbygges i de kommende år. Investeringerne foretages med afsæt i en stærk soliditet, og vi skal fortsat have de finansielle muskler til at udnytte attraktive ekspansions- og opkøbsmuligheder. Derfor har bestyrelsen vedtaget en ny udbyttepolitik og besluttet, at Hartmann i 2021 og de kommende år som udgangspunkt vil geninvestere de frie pengestrømme for at realisere ambitionerne om at skabe vækst og sikre en attraktiv lønsomhed.

2021 bliver endnu et spændende år, hvor vi vil udnytte vores udvidede produktionskapacitet og forventer at løfte omsætningen til 2,7-3,0 mia. kr. med en usædvanligt høj over-

skudsgrad på 14-17%. Fremgangen skal drives af høj efterspørgsel som følge af skærpet fokus på bæredygtighed og en positiv påvirkning fra COVID-19 i første halvår samt en væsentlig licensindtægt fra et forlig indgået i begyndelsen af året.

Jan Klarskov Henriksen
Bestyrelsesformand

Torben Rosenkrantz-Theil
Administrerende direktør



Omsætning
2.567 mio. kr.
2.356 mio. kr. i 2019

Overskudsgrad
17,5%
11,1% i 2019

Investeringer
437 mio. kr.
197 mio. kr. i 2019

COVID-19

Effekter

Det globale udbrud af COVID-19 og de varierende politiske tiltag for at begrænse smittespredningen har siden marts 2020 medført midlertidige ændringer i forbrugsmønstre, begrænset sigtbarhed og et ændret og skærpet risikobillede. Hartmann har løbende fulgt udviklingen og etablerede hurtigt procedurer, der har beskyttet medarbejderne og bidraget til at opretholde stabil drift på fabrikkerne og sikre fortsatte leverancer til kunderne, som oplevede en øget efterspørgsel efter æg fra detailhandelen. Den midlertidige stigning i efterspørgslen er drevet af, at forbrugerne indtog en markant større andel af måltider i hjemmet. Udviklingen medførte et lavere salg af æg til blandt andet food service og catering, mens salget af skalæg til detailhandlen og efterspørgslen efter Hartmanns produkter steg markant.

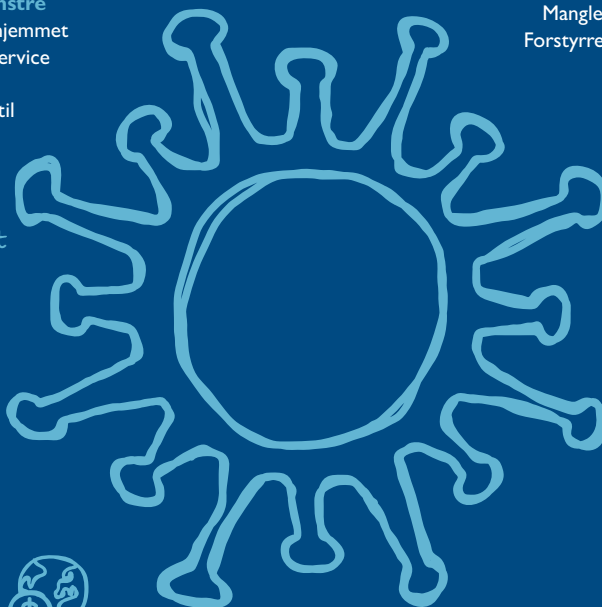
Hartmanns aktivitetsniveau og resultater var positivt påvirket af den øgede efterspørgsel efter æg og ægemballage fra medio marts, og udviklingen er fortsat i begyndelsen af 2021. Det midlertidige skift i forbrugsmønstre ventes at bidrage positivt til Hartmanns emballagesalg i 1. halvår 2021 i særdeleshed, men det er fortsat vanskeligt at vurdere varigheden og omfanget af denne effekt i hvert af koncernens markeder på længere sigt.



Ændrede forbrugsmønstre

Flere måltider indtages i hjemmet
Lavere salg af æg til foodservice og catering
Stigning i salget af skalæg til detailhandelen

Markant øget efterspørgsel



Vanskelige markedsforhold

Sikring af medarbejdere og stabil drift
Negative samfundsøkonomiske effekter
Betydelige valutakursudsving
Store udsving i råvarepriser

Negativ driftspåvirkning



Skærpet risikobillede

Smitteudbrud på fabrikker
Produktionsafbrydelser
Politiske beslutninger om nedlukning
Manglende råvareleverancer
Forstyrrelser af distributionen

Begrænset sigtbarhed

Fortsat usikkerhed

Sigtbarheden er reduceret markant som følge af udbruddet af COVID-19, der også i 2021 medfører markante negative samfundsøkonomiske effekter og valutakursudsving, hvor særligt Hartmanns amerikanske markeder ventes påvirket.

Samtidig medfører situationen øget risiko for, at produktionen på en eller flere af Hartmanns fabrikker afbrydes midlertidigt som følge af smittespredning, politiske beslutninger om hel eller delvis nedlukning af produktionsvirksomhed, manglende levering af råvarer til produktionen og mulige forstyrrelser i distributionen til kunderne.

Derudover venter Hartmann fortsatte udsving i råvarepriserne i den kommende tid i forlængelse af ændringer i globale leverandørkæder og produktionsmønstre.



Hartmann

Eurasia

Segmentet skabte stærke resultater og omfatter nu også Indien og Rusland*

Produktion

6 fabrikker*



Ekspertise

1.313 medarbejdere



Omsætning

1.635 mio. kr.

1.406 mio. kr. i 2019



Overskudsgrad

20,1%

12,1% i 2019



Investeringer

258 mio. kr.

138 mio. kr. i 2019



*Hartmann overtog den russiske fabrik primo 2021.

Eurasia

Hartmann skabte en stærk udvikling i de europæiske markeder i 2020 drevet af et ekstraordinært højt aktivitetsniveau under udbruddet af COVID-19 og med afsæt i de gennemførte investeringer i produktionskapacitet de senere år.

Som følge af opkøbene i Indien ultimo 2020 og Rusland primo 2021 er segmentet Europe omdøbt til Eurasia. Segmentet omfatter uændret produktion og salg af emballage i støbepap i Hartmanns markeder samt af maskiner og teknologi, der sælges globalt.

Omsætning

Den samlede omsætning fra aktiviteterne i Eurasia-segmentet steg til 1.635 mio. kr. (2019: 1.406 mio. kr.) i 2020 som følge af markant volumenvækst og en øget andel af premiumemballage i kerneforretningen under udbruddet af COVID-19 samt et øget salg i Hartmann Technology. Omsætningen fra salg af ægemballage steg til 1.517 mio. kr. (2019: 1.345 mio. kr.), og Hartmann Technology øgede omsætningen til 117 mio. kr. (2019: 61 mio. kr.) i 2020.

Indtjening

Det høje aktivitetsniveau og omsætningsfremgangen medførte en markant stigning i driftsresultat, der nåede 329 mio. kr. (2019: 170 mio. kr.) i 2020 svarende til en overskudsgrad på 20,1% (2019: 12,1%). Den positive udvikling var drevet af volumenvækst og høj kapacitetsudnyttelse i både høj- og lavsæsonen som følge af COVID-19 samt fremgang i salget af detailemballage og et øget bidrag fra Hartmann Technology. Derudover var indtjeningen understøttet af en forbedring af råvarepriserne og positive valutakurseffekter.

Investeringer

I 2020 investerede Hartmann 258 mio. kr. (2019: 138 mio. kr.) i udvidelse af produktionskapaciteten på fabrikkerne i Europa og købet af indiske Mohan Fibre, som afsætter støbepapemballage til æg- og æbleproducenter i Indien. Hartmann indgik endvidere en betinget aftale om at købe russiske Gotek-Litar, der er en førende producent af detail- og transportemballage til æg og udgør en god platform for langsigtet vækst i det attraktive russiske marked.

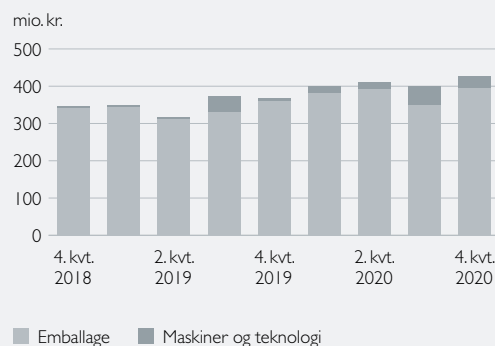
Opkøbet i Rusland blev gennemført i januar 2021. Hartmann har taget ny kapacitet i brug i Europa primo 2021 og forventer at tage yderligere produktionskapacitet i brug i år.

4. kvartal 2020

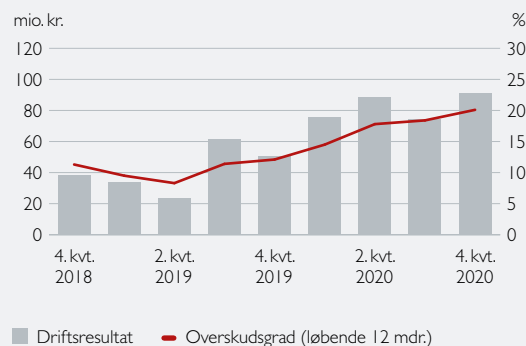
Omsætningen steg til 427 mio. kr. (2019: 367 mio. kr.) i 4. kvartal 2020 som følge af volumenvækst og et forbedret produktmiks i kerneforretningen, der øgede omsætningen til 394 mio. kr. (360 mio. kr.), samt et øget bidrag til omsætningen på 34 mio. kr. (2019: 8 mio. kr.) fra Hartmann Technology. De indiske aktiviteter blev overtaget i november og bidrog uvæsentligt til omsætningen.

Som følge af fremgangen i omsætningen steg driftsresultatet til 91 mio. kr. (2019: 51 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 21,3% (2019: 13,9%) i 4. kvartal 2020. Investeringerne steg til 189 mio. kr. (2019: 38 mio. kr.) og inkluderede 113 mio. kr. vedrørende købet af Mohan Fibre.

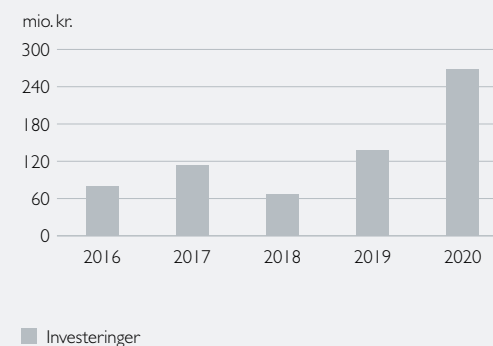
Omsætning



Indtjening



Investeringer





Hartmann

Americas

Vi udvidede med yderligere kapacitet i USA og en ny fabrik i Brasilien i 2020

Produktion

9 fabrikker



Ekspertise

837 medarbejdere



Omsætning

933 mio. kr.

951 mio. kr. i 2019



Overskudsgrad

16,2%

12,5% i 2019



Investeringer

175 mio. kr.

59 mio. kr. i 2019



Americas

Efterspørgslen var stærk i Hartmanns amerikanske markeder under udbruddet af COVID-19, og koncernen skabte kraftig volumenvækst i 2020 og fortsatte med at udvide produktionskapaciteten.

Omsætning

De amerikanske aktiviteterets omsætning faldt moderat til 933 mio. kr. (2019: 951 mio. kr.) i 2020 som følge af markante negative valutakurseffekter i Sydamerika i særdeleshed. Hartmann skabte kraftig volumenvækst i både Nordamerika og Sydamerika drevet af høj efterspørgsel efter æg under udbruddet af COVID-19 og kundernes løbende konvertering fra oliebaseret plasticemballage til bæredygtig støbepapemballage. Omsætningen var positivt påvirket af volumenvæksten og høj kapacitetsudnyttelse samt forbedring af produktmikset.

Indtjening

Det samlede driftsresultat for de amerikanske aktiviteter steg til 154 mio. kr. (2019: 119 mio. kr.) i 2020 svarende til en overskudsgrad på 16,2% (2019: 12,5%).

Den positive udvikling var drevet af volumenvæksten i både Nordamerika og Sydamerika gennem høj- og lavsæsonen samt den høje kapacitetsudnyttelse på fabrikkerne og en forbedring af produktmikset. Højere råvarepriser i Nordamerika og Argentina samt negative valutakurseffekter i den sydamerikanske forretning påvirkede indtjeningen negativt.

Investeringer

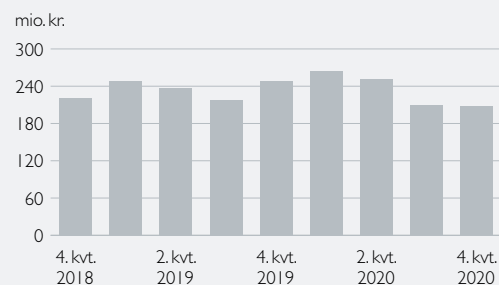
Hartmann øgede investeringerne i den amerikanske forretning til 175 mio. kr. (2019: 59 mio. kr.) i 2020 med hovedvægt på større udvidelser af fabrikken i USA og etableringen af en ny fabrik i det nordlige Brasilien. Den nye kapacitet blev taget i brug i 4. kvartal, og yderligere kapacitet ventes ibrugtaget i USA i 2. halvår 2021.

4. kvartal 2020

I 4. kvartal udgjorde omsætningen i den amerikanske forretning 207 mio. kr. (2019: 248 mio. kr.) efter stabil udvikling i emballagesalget og betydelige negative valutakurseffekter.

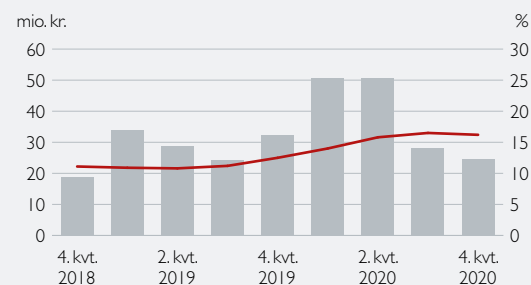
Driftsresultatet udgjorde 25 mio. kr. (2019: 32 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 11,4% (2019: 13,2%) i 4. kvartal 2020. Udviklingen kan henføres til højere råvareomkostninger og negative valutakurseffekter. Investeringerne steg til 50 mio. kr. (2019: 13 mio. kr.).

Omsætning



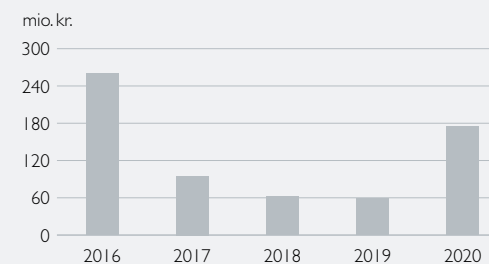
■ Omsætning

Indtjening



■ Driftsresultat — Overskudsgrad (løbende 12 mdr.)

Investeringer



■ Investeringer

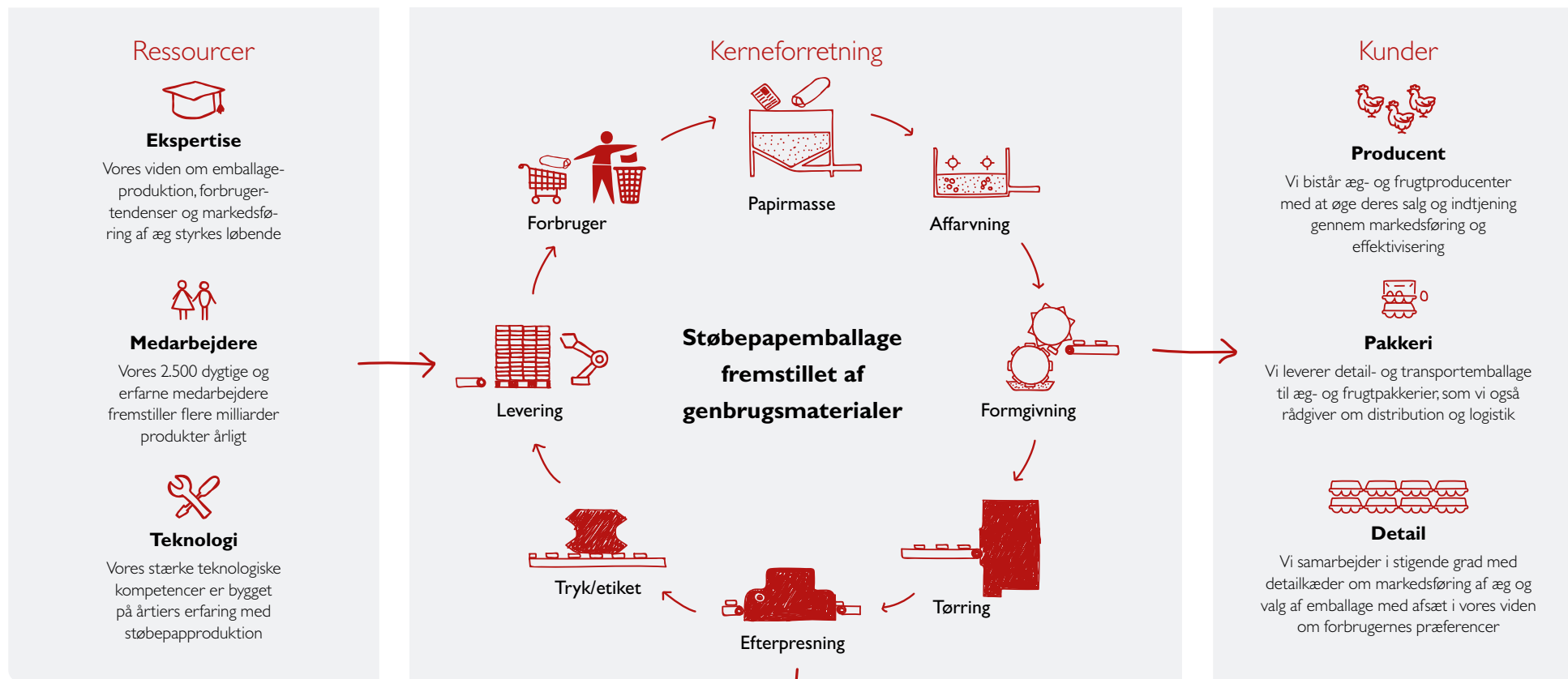
Forretning

- 13 Forretningsmodel
- 14 Forventninger og ambitioner
- 15 Strategi
- 17 Markeder og produkter
- 19 Risikostyring

Vores forretningsmodel viste sin styrke under COVID-19, og vi investerer i fortsat ekspansion



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 2021

Hartmann forventer at skabe fortsat volumenvækst i kerneforretningen og skabe en samlet omsætning på 2,7-3,0 mia. kr. med en overskudsgrad* på 14-17% i 2021.

Den fortsatte fremgang skal drives af udnyttelse af den udvidede produktionskapacitet i Europa, USA og Brasilien samt tilføjjelsen af aktiviteterne i Indien og Rusland. I 1. halvår ventes efterspørgslen efter ægemballage fortsat at være positivt påvirket af effekterne af COVID-19, og udviklingen ventes at medføre en fortsættelse af det fordelagtige produktmix samt høj kapacitetsudnyttelse og produktionseffektivitet. Forventningerne indeholder en licensindtægt på 78 mio. kr. fra et forlig indgået i 1. kvartal i en international tvist om immaterielle rettigheder vedrørende Hartmanns imagic®-produkter.

Smittespredningen medfører en betydeligt højere driftsrisiko, markante udsving i valutakurser og råvarepriser samt reduceret sigtbarhed. Markedsvilkårene er særligt vanskelige i Sydamerika, hvor Hartmann forventer væsentlige negative makroøkonomiske effekter af smittespredningen, herunder eventuel negativ påvirkning af produktmixet og salget af æg i detailhandelen samt driftsudfordringer.

Investeringerne ventes at udgøre i niveauet 550 mio. kr. i 2021 og inkluderer 116 mio. kr. til det gennemførte opkøb af GoteK-Litar i Rusland.

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

2,7-3,0 mia. kr.

2.567 mio. kr. i 2020

Overskudsgrad*

14-17%

17,5% i 2020

Investeringer

~550 mio. kr.

437 mio. kr. i 2020

* 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 mm. 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 COVID-19 og risikostyring samt note 28.

Strategi

Think ahead

I 2020 accelererede Hartmann indsatsen for at skabe fremdrift i kerneforretningen på kort og langt sigt ved at udnytte den stigende efterspørgsel i eksisterende og nye markeder.

Den underliggende efterspørgsel efter støbepapemballage til æg og frugt er tiltagende som følge af en gunstig demografisk udvikling, skærpet fokus på bæredygtighed og en række positive bevægelser i forbrugernes adfærdsmønstre. Både under og efter udbruddet af COVID-19 fokuserer Hartmann på at udnytte disse tendenser ved at:

- Sikre produktionskapacitet til at imødekomme efterspørgslen og fortsætte volumenvæksten 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

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.

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.

Forbrugeradfærd



Ændringer i forbrugeradfærd kan skabe fremgang i forbruget af æg og medføre 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 forskellige 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



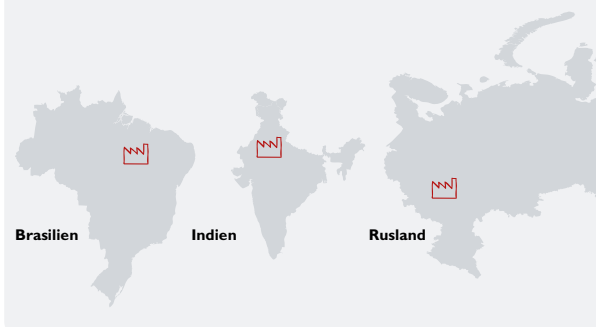
Vi øger produktionskapaciteten for at fastholde og udbygge vores stærke tilstedeværelse i eksisterende markeder, ligesom vi aktivt afsøger mulighederne for geografisk ekspansion for at imødekomme den stigende globale efterspørgsel efter bæredygtig emballage.

I 2020 har vi:

- Taget ny kapacitet i brug USA og Europa
- Etableret en ny fabrik i det nordlige Brasilien
- Indtrådt på det indiske marked med købet af Mohan Fibre
- Indgået aftale om det nu gennemførte køb af russiske Gotek-Litar
- Iværksat større investeringer i yderligere kapacitet i USA og Europa

Købene af indiske Mohan Fibre og russiske Gotek-Litar samt etableringen af en ny fabrik i det nordlige Brasilien udvider og styrker vores globale position i attraktive vækstmarkeder.

Efterspørgslen efter støbepapemballage er stigende i alle tre markeder drevet af stærk demografisk udvikling og fremgang i detailhandelen.



Effektivisering



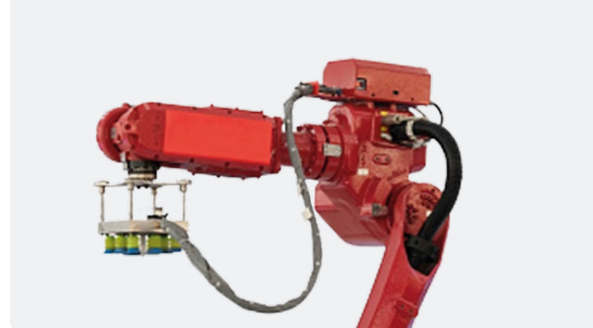
Vi reducerer løbende produktionsomkostningerne gennem udvikling af koncernens produktionsapparat og teknologi samt målrettede investeringer i automatisering og udvikling af nye produkter, processer og produktionsmetoder.

I 2020 har vi:

- Investeret i robotteknologi og automatisering
- Øget produktionen per medarbejder
- Optimeret energi- og vandforbruget
- Reduceret råvareforbrug per enhed

Vi fortsatte indsatsen for at effektivisere produktionen i forbindelse med kapacitetsudvidelser og øvrige investeringer i robotteknologi, anden automatisering og optimering af energi- og vandforbruget på flere fabrikker.

De løbende forbedringer af driften medfører samtidig reduceret spild og et mindre 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 2020 har vi:

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

I 2020 lancerede vi en ny og forbedret udgave af vores Plus Pack™-emballage i vores europæiske markeder.

Det nye produkt tilbyder bedre markedsføringsmuligheder, højere effektivitet ved pakning og er næsten 10% lettere end forgængeren. Det medfører et lavere råvareforbrug og reduceret CO₂-udledning fra både produktion og transport.

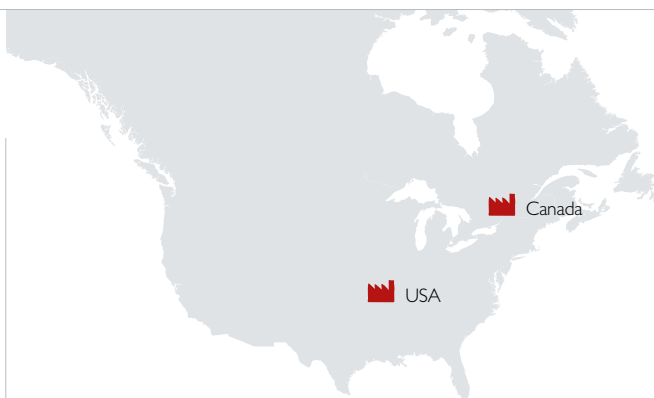


Markeder og produkter

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.

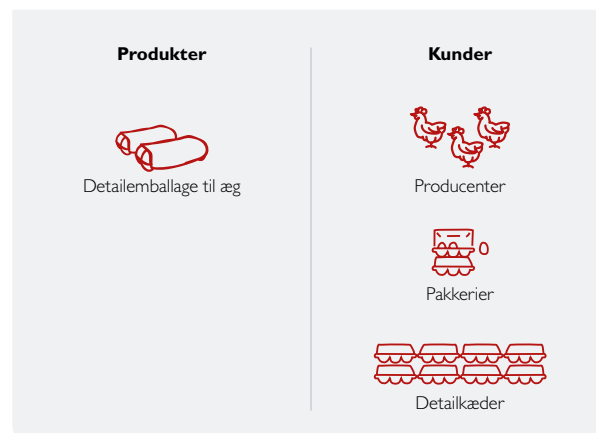
Efterspørgslen efter æg- og frugtemballage er generelt stabilt stigende og ikke i væsentlig grad påvirket af konjunkturudsving. Udsving i valutakurser påvirker dog i særdeleshed den sydamerikanske frugteksport og dermed også salget af frugtemballage. Markedet for æg- og frugtemballage er under sædvanlige 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.

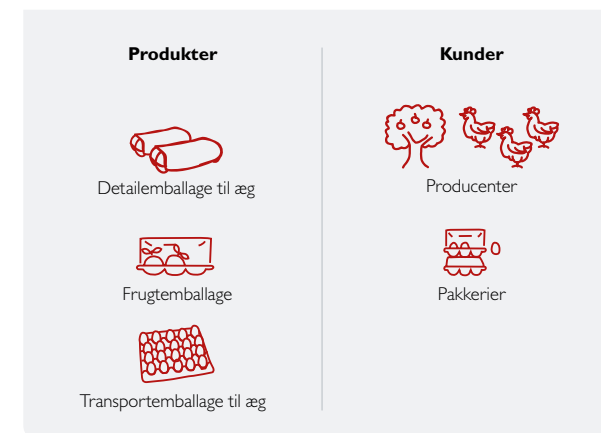


Sydamerika

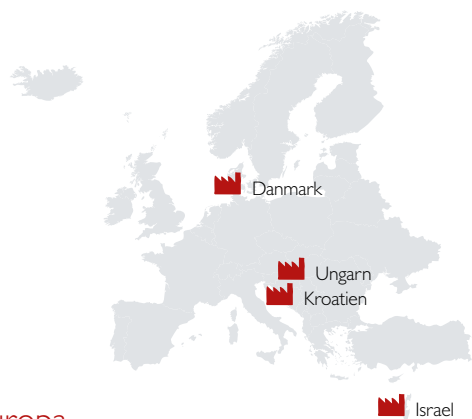
Hartmann er markedsleder i Brasilien og Argentina, hvor vi sælger både æg- og frugtemballage.

Efterspørgslen efter ægemballage i de to sydamerikanske lande er stigende som følge af en gunstig demografisk udvikling og fortsat urbanisering, der medfører ændringer i forbrugeradfærden.

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



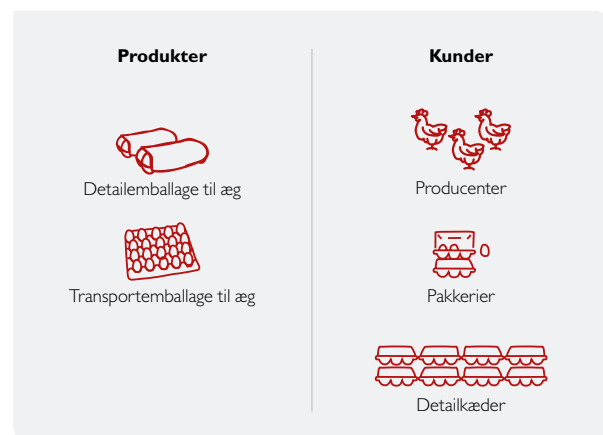
Markeder og produkter



Europa

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

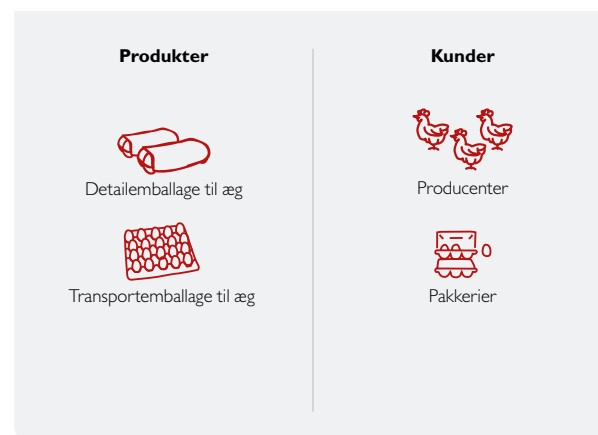
De europæiske markeder varierer på tværs af landegrænser. Væksten drives generelt af en stigende efterspørgsel efter detailemballage gennem fortsat udbredelse og professionalisering af detailhandelen, ligesom konvertering fra plasticemballage bidrager i udvalgte markeder.



Rusland

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

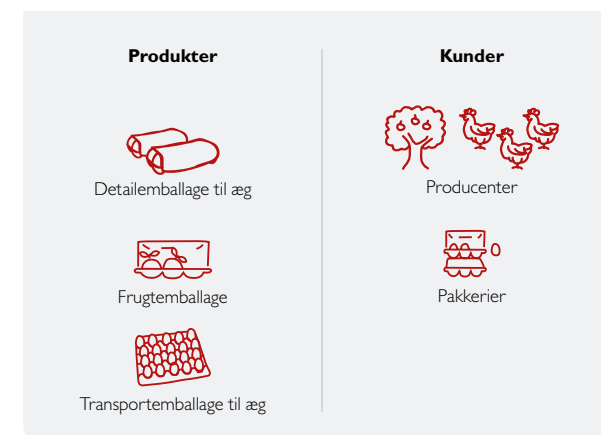
I det russiske marked ventes salget af æg og støbepapemballage til æg at stige som følge af urbanisering, fortsat udvikling af detailhandelen og øget fokus på bæredygtighed.



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 løbende rapportering om udvikling i og vurdering af risici fra ledere af Hartmanns lokale forretnings- og produktionsenheder gennem en centralt forankret styregruppe, der fokuserer på operationelle risici og ledes af en fabrikschef samt understøttes af koncernfinansfunktionen. Styregruppen arbejder løbende med at sikre videndeling mellem fabrikkene, efterlevelse af vedtagne standarder og opfølgning på investeringsbeslutninger truffet af koncernledelsen.

Tiltag i 2020

I 2020 fortsatte Hartmann indsatsen for at nedbringe de væsentligste driftsmæssige risici gennem en række investeringer, der blev godkendt i 2019 med afsæt i fabriksinspektioner foretaget i samarbejde med en forsikringsmægler i 2018 med særligt fokus på at reducere risikoen for brand.

Som følge af rejserestriktioner i forlængelse af udbruddet af COVID-19 blev opfølgningen på analysen gennem besøg på fabrikkene med forsikringsmæglerens deltagelse samt implementeringen af enkelte investeringer udsat, og Hartmann fokuserede i stedet på tiltag, der kunne gennemføres lokalt. Tiltagene omfattede blandt andet forbedrede test og opdatering af sprinklersystemer; gennemgang af batteriladestationer og overblik over røgalarmer i alle driftskritiske rum i produktionen. Derudover besluttede ledelsen at investere i en styrkelse af beredskabsprocedurer og -planer i tilfælde af brand på en eller flere af koncernens fabrikker.

Risikovurdering

Hartmann vurderer, at de væsentligste risici i den kommende tid relaterer sig til følger af udbruddet af COVID-19 – der er beskrevet nærmere på side 7 – brand på koncernens fabrikker, råvarerpriser og -udbud, sygdomsudbrud blandt læggehøns, politiske og makroøkonomiske 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
Brand 	<p>Produktionen af æg- og frugtemballage er baseret på fremstilling af papirbaseret støbepap, der tørres ved høje temperaturer; og Hartmanns væsentligste enkeltstående risiko er totalskade på en fabrik som følge af brand. Reetablering af faciliteterne vil være tidskrævende og indebære risiko for både driftstab og tab af markedsandele, da leveringssikkerhed er af afgørende betydning for Hartmanns kunder.</p>	<p>Hartmann overvåger og gennemgår løbende brandforholdene på koncernens fabrikker, og der foretages investeringer i fysisk adskillelse af materiel på fabrikkerne, effektive sprinkler- og alarmsystemer, tilstrækkelig vandforsyning og andet brandsikringsmateriel samt træning og uddannelse af lokale brandkorps blandt medarbejderne. Hartmanns interne styregruppe foretager regelmæssige fabriksbesøg, som suppleres af besøg af eksterne rådgivere. Derudover har Hartmann tegnet en all risk-forsikring for alle produktionsanlæg, som blandt andet omfatter brandskade og driftstab.</p> <p>Koncernens spredning af produktionen på 15 fabrikker bidrager endvidere til at styrke Hartmanns leveringsevne og reducere den samlede effekt på koncernens resultater i tilfælde af en fabriksbrand.</p>
Råvarer 	<p>Udsving i indkøbspriserne på returpapir og energi (elektricitet og gas) kan have en væsentlig effekt på koncernens finansielle resultater, da den betydelige konkurrence i Hartmanns markeder vanskeliggør justering af salgspriserne med henblik på at afbøde eventuelle stigninger i råvarepriserne.</p> <p>Samtidig kan manglende levering af råvarer til Hartmanns produktion indebære risiko for driftstab, vanskeliggøre tilfredsstillende levering til kunderne og nødvendiggøre råvareindkøb på mindre attraktive vilkår.</p>	<p>Hartmann arbejder målrettet med effektivisering af produktionen på de enkelte fabrikker og distributionen til koncernens kunder med henblik på løbende at reducere eksponeringen over for udsving i priserne på både returpapir og energi. Indsatsen medfører blandt andet investeringer i at nedbringe energiforbruget i forbindelse med produktionsprocessen, reducere spild i produktionen og sikre den mest effektive allokering mellem koncernens fabrikker afhængig af kundernes efterspørgsel og beliggenhed.</p> <p>Hartmann har indgået aftaler med en række leverandører af returpapir, energi og andre råvarer for at imødegå risikoen for manglende levering. Returpapirsystemer og -udbud varierer betydeligt på tværs af Hartmanns markeder, og der kan som udgangspunkt ikke indgås længerevarende fastprisaftaler for returpapir. Hartmann indgår løbende fastprisaftaler med energileverandører i nogle af koncernens markeder for typisk 6 eller 12 måneder for en væsentlig del af energiforbruget. Koncernen analyserer og forfølger løbende muligheden for at anvende alternative råvaretyper.</p>
Sygdom blandt høns 	<p>Salg af ægemballage påvirkes af efterspørgslen efter æg, som kan påvirkes af udbrud af sygdomme blandt læggehøns og forbrugernes frygt for potentielle helbredsmæssige effekter heraf. Udbrud af sygdomme som fugleinfluenza medfører derudover typisk udsving i bestanden af læggehøns og ustabilitet i udbuddet af og priserne på æg.</p>	<p>Den geografiske spredning af Hartmanns produktion med fabrikker i Europa, Nord- og Sydamerika samt Indien bidrager til at imødegå den samlede negative effekt på koncernens resultater af eventuelle lokale eller regionale sygdomsudbrud.</p> <p>Samtidig gør Hartmanns alsidige produktportefølje og omstillingsevne det muligt at variere udbuddet til kunderne afhængig af de skift i efterspørgselsmønstre, der måtte indtræffe under og i forlængelse af sådanne sygdomsudbrud.</p>
Politik og makroøkonomi 	<p>Selvom forbruget af æg og frugt historisk har været modstandsdygtigt over for nedgang i den økonomiske vækst, kan politisk og makroøkonomisk usikkerhed medføre væsentlige forskydninger i Hartmanns salg på tværs af produktkategorier. Derudover kan handelshindringer og væsentlige udsving i valutakurser påvirke konkurrenceevnen for enkelte fabrikker og koncernens finansielle resultater.</p>	<p>Hartmann overvåger markederne nøje med henblik på hurtigt at kunne reagere på negative tendenser ved eksempelvis at ændre allokeringen af koncernens produktion mellem fabrikker og tilpasse produktudbuddet i de berørte markeder.</p> <p>Hartmanns geografiske spredning og de enkelte fabrikkers salg til nærmarkederne bidrager til at imødegå den negative effekt af eventuelle handelshindringer.</p>
Miljø 	<p>Overtrædelser af miljølovgivning og regler eller tærskelværdier i forbindelse med eksempelvis udledning af spildevand og CO₂, bortskaffelse af affald eller utilsigtede kemikalieudslip kan medføre driftstab, bøder eller anden straf samt have en negativ effekt på Hartmanns omdømme og forhold til interne og eksterne interessenter.</p>	<p>Hartmann overvåger miljømæssige risici lokalt og centralt med sigte på at forebygge, afhjælpe eller nedbringe koncernens påvirkning af miljøet til et minimum. I den forbindelse investerer Hartmann løbende i ny produktionsteknologi og optimering af eksisterende udstyr samt forbedring af processer og systematisk reduktion af spild. En række af Hartmanns fabrikker er ISO 14001- (miljøledelse) og ISO 50001-certificerede (energieffektivitet) med henblik på at sikre en struktureret og effektiv tilgang til miljø- og energimæssigt forsvarlig produktion.</p>

*I 2020 reducerede
Hartmann skades-
frekvensen med 40%*

Ledelse

- 22 **Samfundsansvar**
- 23 **Virksomhedsledelse**
- 24 **Bestyrelse og direktion**
- 27 **Aktionærinformation**

Samfundsansvar

Arbejdet med samfundsansvar og resultaterne heraf er beskrevet i Hartmanns Global Compact-fremskridtsrapport for 2020, som også udgør koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, kønsræssig sammensætning af ledelsen og mangfoldighed efter årsregnskabslovens § 99 a, § 99 b og § 107d. Fremskridtsrapporten kan findes på csr2020.hartmann-packaging.com, og oplysningerne i denne årsrapport er en beskrivelse af udvalgte aktiviteter i 2020.

Samfundsansvar har været en integreret del af vores forretningsmodel siden 1936, hvor Hartmann etablerede produktion af bæredygtig støbepapemballage. Det er en konkurrencemæssig fordel samt en væsentlig parameter i markedsføringen af vores produkter, da forbrugere, detailkæder og politikere stiller stadig større krav til emballages bæredygtighed. Hartmann tilbyder kunder og forbrugere et kvalitetsmæssigt overlegent, velafprøvet og miljøvenligt alternativ til oliebaseerede plastic- og skumplastprodukter. Vores produkter er fremstillet af nedbrydeligt genbrugspapir, og konvertering fra plasticbaseerede produkter til Hartmanns støbepapemballage bidrager således til at løse de stadig større udfordringer med ophobning af engangsplastik i naturen.

Investeringer i effektiv og miljøvenlig produktion

Hartmann opretholdt produktionen på alle fabrikker på sikker og ansvarlig vis under udbruddet af COVID-19 og bistod kunderne med at sikre kritiske leverancer af fødevarer og imødekomme den ekstraordinære efterspørgsel efter æg.

Koncernen udnyttede den udvidede produktionskapacitet og investerede yderligere i effektivt og miljøvenligt produktionsudstyr på adskillige fabrikker med fokus på at reducere energi- og vandforbruget i produktionen.

Derudover investerede Hartmann i udvikling og lancering af den nye og forbedrede Plus Pack™, der er næsten 10% lettere og medfører lavere råvareforbrug og CO₂-emissioner fra produktion og distribution samt reduceret spild.

Indsatsen for at reducere Hartmanns miljø- og klimapåvirkning fortsatte med fokus på:

- Investering i ny procesteknologi
- Optimering af eksisterende teknologi
- Produkt- og produktionsudvikling
- Reduktion af spild

Fortsat forbedring af sikkerheden i et udfordrende år

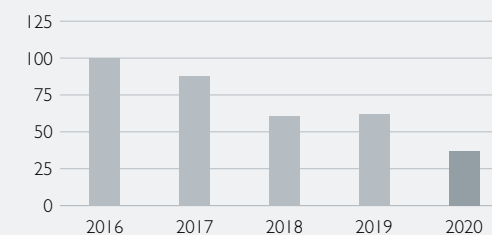
I 2020 reducerede Hartmann skadesfrekvensen med 40% efter en vedholdende indsats for at forbedre sikkerheden på koncernens fabrikker.

Hartmanns CSR-arbejdsgruppe og de lokale sikkerhedsrepræsentanter fortsatte samarbejdet om at sikre effektiv videndeling på tværs af koncernen, og der blev gennemført adskillige investeringer med henblik på at forbedre brandsikkerheden på fabrikkerne. Efter ophævelsen af rejserestriktioner indført under udbruddet af COVID-19 vil Hartmann gennemføre yderligere investeringer, der allerede er godkendt.

Hartmann tog alle nødvendige forholdsregler for at afbøde effekterne af COVID-19 på medarbejdere, kunder, andre interessenter og forretningen i 2020. Koncernen indførte hurtigt værnemidler, håndsprit og social afstand på fabrikkerne, og kontorpersonale arbejdede hjemmefra i videst muligt omfang. Derudover betalte Hartmann for COVID-19-test på flere lokationer og lod udvalgte medarbejdere gå på betalt orlov.

Arbejdsulykker

Indeks (2015 = 100)



■ Arbejdsulykker pr. million arbejdstimer (LTI-FR)



I begyndelsen af 2020 blev Hartmann tildelt en 'Prime'-rating af ratingbureauet ISS ESG baseret på koncernens bæredygtighedsprofil og aktiviteter i 2019. Ratingbureauet placerede Hartmann blandt de førende virksomheder i emballageindustrien.

Læs mere om ISS ESG og ratingmetoden

www.issgovernance.com/esg/ratings/corporate-rating/

Virksomhedsledelse

Hartmanns lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2020, jf. § 107 b i årsregnskabsloven, kan findes på corporategovernance2020.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 2020 fulgte Hartmann anbefalingerne for god selskabsledelse med følgende undtagelser:

- Direktionens variable vederlag bestod alene af en kortsigtet kontant bonusordning
- Der var i 2020 ikke anvendt eksternt bistand til bestyrelsens selvelauering minimum hvert tredje år

Ledelsesstruktur

Hartmann har en todelte 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 2020 er tilgængelig på investor.hartmann-packaging.com, ligesom vederlag for 2020 er anført i note 9.

Ændring i bestyrelsen

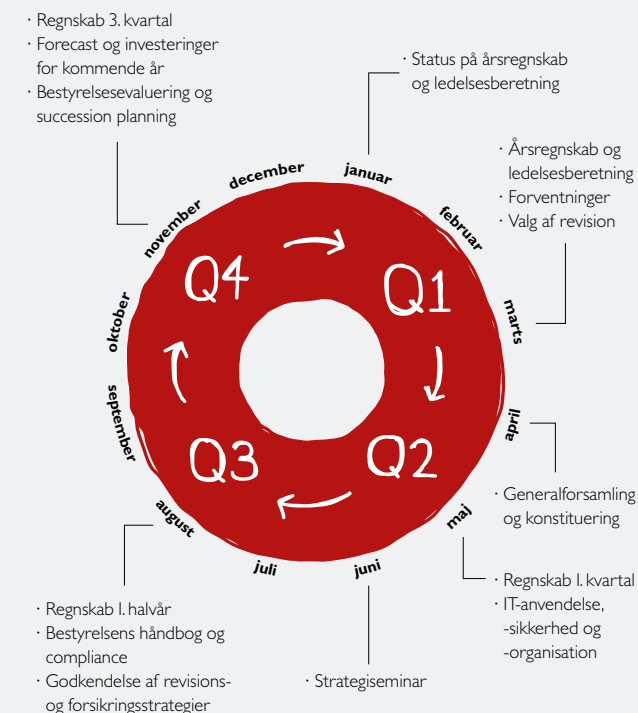
På generalforsamlingen den 21. april 2020 udtrådte bestyrelsesformand Agnete Raaschou-Nielsen af bestyrelsen efter ikke at have genopstillet. Bestyrelsen valgte Jan Klarskov Henriksen som formand. Danny Fleischer indtrådte i 2020 som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i stedet for Andy Hansen, der udtrådte i forbindelse med et jobskifte.

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

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

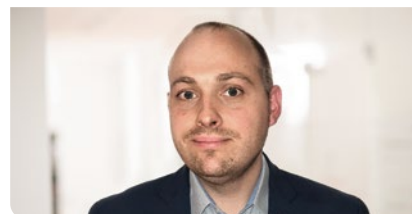
Bestyrelse



Navn	Jan Klarskov Henriksen	Steen Parsholt	Jan Madsen
Stilling	Bestyrelsesformand	Næstformand	Bestyrelsesmedlem
Uafhængig	Ja	Ja	Ja
Udvalg	<i>Formand:</i> Nominerings- og vederlagsudvalg	<i>Formand:</i> Revisionsudvalg <i>Medlem:</i> Nominerings- og vederlagsudvalg	<i>Medlem:</i> Revisionsudvalg
Beskrivelse	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.b.a.	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.
Særlige kompetencer	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.
Tillidserhverv	<i>Formand:</i> BPI A/S.	<i>Formand:</i> DADES A/S, Ejendomsaktieselskabet af 1. maj 2015, ISS Finance BV og Reviva SA. <i>Næstformand:</i> NGF Denmark Holding ApS, NGF General Partner ApS og NGF Nature Energy Biogas A/S. <i>Medlem:</i> Glitnir HoldCo ehf og N2F Management ApS.	<i>Formand:</i> Coop Folkeskove A/S og FDB Møbler A/S. <i>Næstformand:</i> Coop Bank A/S. <i>Medlem:</i> Færch & Co. Gastro ApS (herunder i et datterselskab), Republica A/S og Quick Info ApS.
Først valgt	2018	2013	2019
Født	1965	1951	1969
Køn	Mand	Mand	Mand
Nationalitet	Dansk	Dansk	Dansk
Aktier 31. dec 2020	0	5.000	1.800
Ændring i 2020	-	-	-

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse – fortsat



Navn	Karen Angelo Hækkerup	Marianne Schelde	Danny Fleischer	Palle Skade Andersen
Stilling	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmedlem	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
Uafhængig	Ja	Nej	-	-
Udvalg		<i>Medlem:</i> Revisionsudvalg		
Beskrivelse	Generalsekretær i UNICEF Danmark siden 2019. Tidligere administrerende direktør i erhvervsorganisationen Landbrug & Fødevarer med en baggrund fra en række politiske hverv, herunder flere ministerposter samt medlemskab af Københavns Borgerrepræsentation.	Finansdirektør i Thornico Holding A/S og administrerende direktør i datterselskabet Thornico IT A/S.	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.
Særlige kompetencer	Særlige kompetencer inden for bæredygtighed samt international fødevarerproduktion, -handel og -politik.	Særlige kompetencer inden for international økonomistyring, regnskabsafklæggelse og regnskabsførelse.		
Tillidserhverv	<i>Formand:</i> Den Sociale Investeringsfond <i>Medlem:</i> Danish Agro a.m.b.a.	<i>Medlem:</i> Hummel Holding A/S (herunder i fem 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.		
Først valgt	2019	2019	2020	2018
Født	1974	1962	1983	1969
Køn	Kvinde	Kvinde	Mand	Mand
Nationalitet	Dansk	Dansk	Dansk	Dansk
Aktier 31. dec 2020	171	0	0	0
Ændring i 2020	-	-	-	-

Bestyrelse og direktion

Direktion



Navn	Torben Rosenkrantz-Theil	Flemming Steen
Stilling	Administrerende direktør	Koncernfinansdirektør
Beskrivelse	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 strateg udvikling.	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.
Særlige kompetencer	Har omfattende international ledelseserfaring samt operationel og kommerciel ekspertise fra emballageindustrien.	Forretningsorienteret leder med stærk økonomisk og finansiell baggrund. Stor international erfaring og omfattende IT-kompetencer.
Tillidshverv	<i>Medlem:</i> Sanovo Technology A/S.	-
Ansæt	2007	2018
Født	1975	1966
Køn	Mand	Mand
Nationalitet	Dansk	Dansk
Aktier 31. dec 2020	0	0
Ændring i 2020	-	-

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 2020.

Bestyrelsen er af generalforsamlingen bemyndiget til – indtil den ordinære generalforsamling den 27. april 2020 – 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 304,0 og sluttede året i kurs 502,0. Afkastet på en Hartmann-aktie udgjorde således 65% i 2020.

Aktien indgår i Nasdaq Copenhagens Mid Cap-segment og blev optaget i MSCI's globale Small Cap-indeks i 2020. Hartmann har en marked maker-ordning, som sikrer likviditet i aktien.

Ejerkreds

Ved årets udgang havde Hartmann ca. 3.400 navnenoterede aktionærer (2019: ca. 2.900) som tilsammen repræsenterede 6,8 mio. aktier svarende til 97% af Hartmanns aktiekapital.

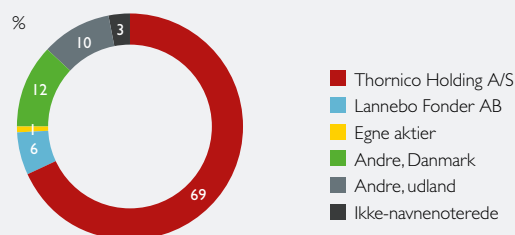
Følgende aktionærer har over for Hartmann oplyst at besidde mindst 5% af aktiekapitalen:

- Thornico Holding A/S og hermed nærtstående parter, Odense, Danmark (68,6%)
- Lannebo Fonder AB, Stockholm, Sverige (5,6%)

Hartmann-aktien

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

Aktionærsammensætning pr. 28. februar 2021



Kursudvikling 2020



Aktionærinformation

Pr.31. december 2020 havde Hartmann uændret en beholdning af egne aktier på 1,4% af aktiekapitalen.

Pr.31. december 2020 ejede Hartmanns bestyrelse og direktion 0,1% 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

Hartmanns bestyrelse har revideret udbyttepolitikken med henblik på at understøtte koncernens strategiske målsætninger og finansielle ambitioner. Hartmann investerer 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 akkvisitiv vækst ikke er tilgængelige på mellemlangt sigt, kan bestyrelsen beslutte at udbetale overskydende kapital til aktionærerne.

På baggrund af den reviderede udbyttepolitik og de markante investeringer i eksisterende og nye markeder vil bestyrelsen indstille til generalforsamlingen den 27. april 2021, at der ikke udbetales udbytte for 2020 (2019: 0 kr. pr. aktie).

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.

Finanskalender

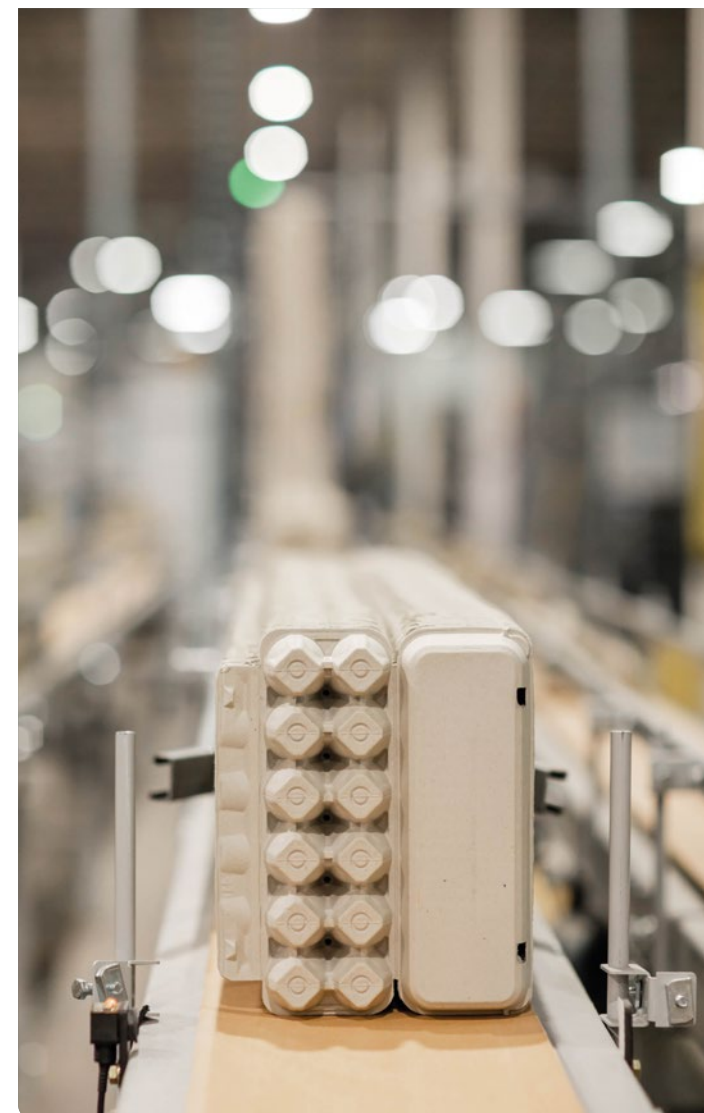
15. marts 2021	Frist for optagelse af emner på generalforsamling
27. april 2021	Generalforsamling
18. maj 2021	Delårsrapport 1. kvartal 2021
17. august 2021	Delårsrapport 2. kvartal 2021
16. november 2021	Delårsrapport 3. kvartal 2021

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 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. 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.

Elektronisk kommunikation

Hartmann kommunikerer elektronisk med aktionærerne, 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.



Regnskab

- 30 **Totalindkomstopgørelse**
- 32 **Pengestrømsopgørelse**
- 34 **Balance**
- 36 **Egenkapitalopgørelse**
- 38 **Noter**

Hartmann øgede
omsætningen med 9%
og løftede driftsresultatet
med 73% i 2020

Omsætning og indtjening

Nettoomsætning

Den samlede omsætning steg til 2.567 mio. kr. (2019: 2.356 mio. kr.) i 2020, og Hartmann indfrie de dermed den senest udmeldte forventning om en omsætning på 2,5-2,7 mia. kr. Udsving i valutakurser påvirkede samlet set omsætningen med -219 mio. kr. i 2020.

Driftsresultat

Koncernens samlede driftsresultat steg til 452 mio. kr. (2019: 262 mio. kr.) i 2020, og Hartmann løftede overskudsgraden til 17,5% (2019: 11,1%) og indfrie de den seneste forventning om en overskudsgrad på 16-18%. Inklusiv justering for hyperinflation steg driftsresultatet til 437 mio. kr. (2019: 250 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 17,0% (2019: 10,6%). Den samlede effekt af udsving i valutakurser på driftsresultatet udgjorde -13 mio. kr. i 2020.

Koncernfunktioner

I 2020 udgjorde omkostningerne til koncernfunktioner 32 mio. kr. (2019: 29 mio. kr.).

Særlige poster

Særlige poster udgjorde 13 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.) i 2020 og omfattede transaktionsomkostninger i forbindelse med købene af indiske Mohan Fibre og russiske Gotek-Litar.

Finansielle poster

Koncernens finansielle poster steg til -65 mio. kr. (2019: -35 mio. kr.) som følge af væsentlige negative valutakursreguleringer af finansieringen af Hartmanns brasilianske forretning.

Årets resultat

Koncernens resultat før skat steg til 359 mio. kr. (2019: 215 mio. kr.) i 2020 som følge af stigningen i driftsresultatet. Skat af årets resultat udgjorde -85 mio. kr. (2019: -48 mio. kr.), og den effektive skattesats steg til 24% (2019: 22%) som følge af ikke-fradragsberettigede særlige poster og hyperinflation. Den effektive skattesats udgjorde 22% eksklusiv justering for hyperinflation. Årets resultat efter skat steg til 274 mio. kr. (2019: 167 mio. kr.).

Totalindkomst

Totalindkomsten faldt til 146 mio. kr. (2019: 180 mio. kr.) som følge af væsentlig negativ kursregulering af dattervirksomheder og trods fremgangen i årets resultat. Negative valutakursreguleringer kan primært henføres til dattervirksomheder i Nord- og Sydamerika.

Moderselskab

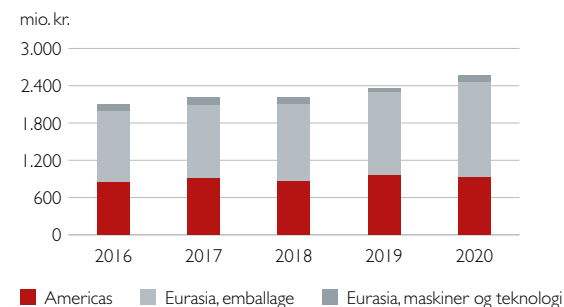
Omsætningen i moderselskabet udgjorde 1.697 mio. kr. (2019: 1.374 mio. kr.) i 2020, og driftsresultatet var 258 mio. kr. (2019: 75 mio. kr.). Årets resultat udgjorde 124 mio. kr. (2019: 71 mio. kr.).

Begivenheder efter balancedagen

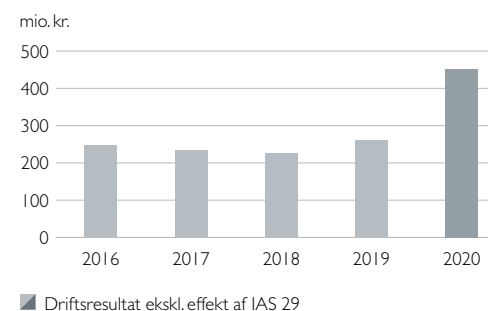
Den 25. januar 2021 meddelte Hartmann, at koncernen havde gennemført købet af russiske Gotek-Litar til en købspris på 116 mio. kr.

Den 29. januar 2021 meddelte Hartmann, at koncernen havde indgået forlig i en international tvist om immaterielle rettigheder vedrørende Hartmanns imagic®-produkter. Som følge af forligsaftalen vil Hartmann modtage 78 mio. kr., der vil indgå i omsætningen og driftsresultatet som licensindtægt i I. kvartal 2021.

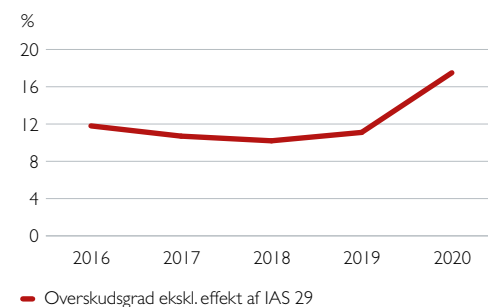
Omsætning



Driftsresultat ekskl. effekt af IAS 29



Overskudsgrad ekskl. effekt af IAS 29



Totalindkomstopgørelse

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
Nettoomsætning	5	2.567,4	2.356,4	1.697,4	1.373,5
Produktionsomkostninger	6	(1.657,4)	(1.653,2)	(1.160,2)	(1.051,5)
Bruttoresultat		910,0	703,2	537,2	322,0
Salgs- og distributionsomkostninger	7	(363,8)	(350,5)	(213,3)	(191,6)
Administrationsomkostninger	8	(108,8)	(102,5)	(66,0)	(55,6)
Resultat af primær drift før særlige poster		437,4	250,2	257,9	74,8
Særlige poster	10	(13,3)	0,0	(13,3)	0,0
Resultat af primær drift		424,1	250,2	244,6	74,8
Resultat efter skat i					
associerede virksomheder	20	0,0	0,0	-	-
Finansielle indtægter	11	13,9	10,5	23,0	29,2
Finansielle omkostninger	11	(79,0)	(45,4)	(90,2)	(18,2)
Resultat før skat		359,0	215,3	177,4	85,8
Skat af årets resultat	12	(85,1)	(48,1)	(53,1)	(15,2)
ÅRETS RESULTAT		273,9	167,2	124,3	70,6
Resultat pr. aktie, kr.	13	39,6	24,2	-	-
Ud vandt resultat pr. aktie, kr.	13	39,6	24,2	-	-

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
Årets resultat		273,9	167,2	124,3	70,6
Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:					
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	25	(4,3)	(3,4)	-	-
Skat	12	1,1	0,9	-	-
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:					
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	29	(155,2)	(18,8)	-	-
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære poster	31	24,8	34,3	-	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Indregnet i anden totalindkomst		3,0	(6,2)	1,1	(9,7)
Overført til nettoomsætning		2,0	5,5	1,9	3,8
Overført til produktionsomkostninger		3,2	0,5	3,2	0,5
Overført til finansielle poster		(0,7)	0,1	(0,5)	0,1
Skat	12	(1,7)	(0,2)	(1,2)	1,2
Anden totalindkomst efter skat		(127,8)	12,7	4,5	(4,1)
TOTALINDKOMST		146,1	179,9	128,8	66,5

Pengestrømme

Investeringer og pengestrømme

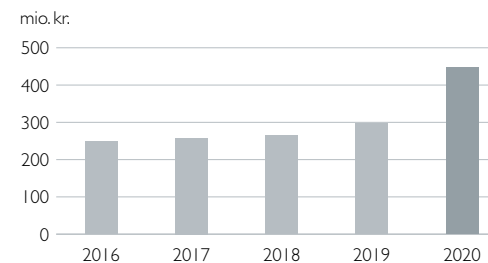
Koncernens samlede pengestrømme fra driftsaktivitet steg til 448 mio. kr. (2019: 296 mio. kr.) i 2020 drevet af den markante fremgang i driftsresultatet.

Hartmann øgede de samlede pengestrømme til investeringsaktivitet markant til -436 mio. kr. (2019: -197 mio. kr.) i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger om et niveau på 450 mio. kr. Udviklingen var drevet af investeringerne i produktionsapparatet og købet af Mohan Fibre.

De samlede pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde 12 mio. kr. (2019: 100 mio. kr.).

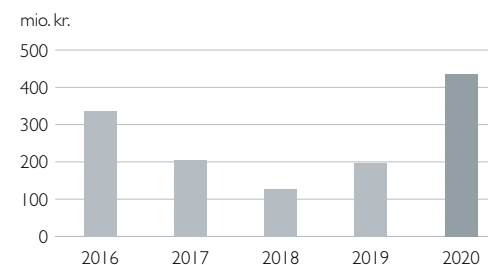
Koncernens pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde 23 mio. kr. (2019: -92 mio. kr.) i 2020 og var positivt påvirket af et træk på koncernens eksisterende kreditfacilitet i forbindelse med købet af Mohan Fibre i november.

Pengestrømme fra driftsaktivitet



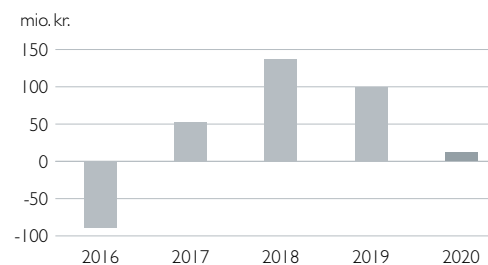
■ Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet



■ Pengestrømme til investeringsaktivitet

Frie pengestrømme



■ Pengestrømme fra drifts- og finansieringsaktivitet

Pengestrømsopgørelse

mio.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
Resultat af primær drift før særlige poster		437,4	250,2	258,0	74,8
Afskrivninger		135,0	141,0	30,8	28,4
Regulering for andre ikke-kontante poster	14	8,2	6,7	(0,3)	0,0
Ændring i driftskapital mv.	14	(29,7)	(47,6)	(73,8)	(35,6)
Særlige poster		(9,3)	0,0	(9,3)	0,0
Pengestrømme fra primær drift		541,6	350,3	205,4	67,6
Modtagne renter mv.		3,8	1,3	8,8	10,2
Betalte renter mv.		(16,5)	(22,4)	(7,3)	(14,1)
Betalt selskabsskat, netto		(81,2)	(33,1)	(40,5)	(7,8)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		447,7	296,1	166,4	55,9
Køb af immaterielle aktiver		(3,2)	(1,1)	(3,2)	(1,1)
Køb af materielle aktiver		(320,9)	(195,9)	(61,5)	(11,4)
Salg af materielle aktiver		1,0	0,5	0,3	0,0
Køb af dattervirksomheder		(113,0)	0,0	(158,0)	0,0
Kapitalindskud i dattervirksomheder		-	-	0,0	(22,7)
Tilbagebetaling af kapitalindskud fra dattervirksomheder		-	-	0,0	101,7
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		-	-	8,5	11,8
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0,5	0,0	0,5	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(435,6)	(196,5)	(213,4)	78,3
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet		12,1	99,6	(47,0)	134,2
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	14	124,8	652,1	124,8	603,6
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	14	(102,1)	(678,6)	(95,1)	(616,0)
Udlån til dattervirksomheder	19	-	-	(57,4)	(144,6)
Modtagne afdrag fra dattervirksomheder	19	-	-	83,2	106,0
Udbetalt udbytte		0,0	(65,7)	0,0	(65,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		22,7	(92,2)	55,5	(116,7)
PENGESTRØMME I ALT		34,8	7,4	8,5	17,5

mio.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
Pengestrømme i alt		34,8	7,4	8,5	17,5
Likvider 1. januar		45,6	39,3	(25,1)	(40,1)
Valutakursregulering		(5,3)	(1,1)	(1,2)	(2,5)
LIKVIDER 31. DECEMBER		75,1	45,6	(17,8)	(25,1)
Likvider 31. december indregnes således:					
Likvide beholdninger		209,5	84,7	95,3	5,0
Kassekreditter		(134,4)	(39,1)	(113,1)	(30,1)
Likvider 31. december		75,1	45,6	(17,8)	(25,1)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Af de likvide beholdninger udgør 90,7 mio. kr. deponeret købesum.

Balance og egenkapital

Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde 623 mio. kr. (2019: 634 mio. kr.) ved udgangen af 2020.

Koncernens finansielle beredskab udgjorde 518 mio. kr. ved årets udgang (2019: 394 mio. kr.) og er sammensat af likvide beholdninger og uudnyttede trækingsfaciliteter på lån og kassekreditter. Lånene er underlagt sædvanlige finansielle covenants, jf. note 28.

Aktiver

De samlede aktiver steg til 2.374 mio. kr. (2019: 2.042 mio. kr.) efter betydelige investeringer i koncernens produktionsapparat samt køb af Mohan Fibre Products i Indien. De immaterielle og materielle aktiver udgjorde 1.379 mio. kr. ved udgangen af 2020 (2019: 1.215 mio. kr.).

ROIC

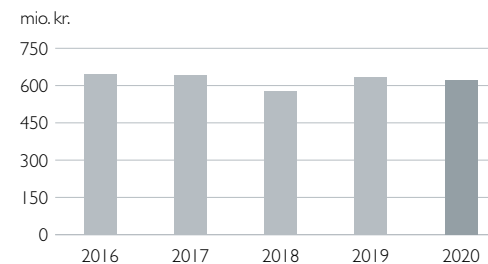
Afkastet af den investerede kapital steg til 28,7% (2019: 16,9%) i 2020 som følge af den markante forbedring af driftsresultatet.

Egenkapital

Ved årets udgang var Hartmanns egenkapital steget til 1.025 mio. kr. (2019: 879 mio. kr.) svarende til en egenkapitalandel på 43% (2019: 43%). Hartmanns gearing udgjorde 61% (2019: 72%).

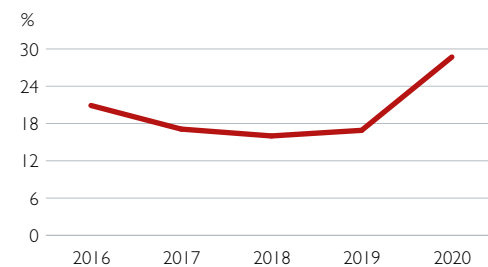
Resultatet pr. aktie udgjorde 39,6 kr. (2019: 24,2 kr.) i 2020.

Nettorentebærende gæld (NRBG)



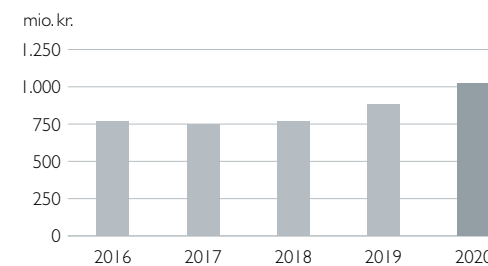
■ Nettorentebærende gæld (NRBG)

ROIC



— Afkast af investeret kapital

Egenkapital



■ Egenkapital

Balance

Aktiver

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
Goodwill		90,7	63,0	10,7	10,7
Øvrige immaterielle aktiver		37,2	29,5	6,5	6,3
Immaterielle aktiver	15	127,9	92,5	17,2	17,0
Grunde og bygninger		326,1	306,1	23,6	15,2
Produktionsanlæg og maskiner		657,7	633,3	110,2	98,9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12,3	14,2	1,7	3,1
Produktionsanlæg under opførelse		188,8	93,1	23,8	6,7
Materielle aktiver	16	1.184,9	1.046,7	159,3	123,9
Leasede grunde og bygninger		63,3	72,3	5,0	6,5
Andre leasede aktiver		3,0	3,7	0,7	1,2
Leasingaktiver	17	66,3	76,0	5,7	7,7
Kapitalandele i dattervirksomheder	18	-	-	1.021,4	921,1
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	19	-	-	299,5	341,5
Kapitalandele i associerede virksomheder	20	2,6	3,0	1,2	1,2
Udskudt skat	21	41,2	40,6	0,0	0,0
Andre tilgodehavender		0,8	0,0	0,0	0,0
Andre langfristede aktiver		44,6	43,6	1.322,1	1.263,8
Langfristede aktiver		1.423,7	1.258,8	1.504,3	1.412,4
Varebeholdninger	22	256,7	211,1	136,4	115,6
Tilgodehavender fra salg	23	347,8	369,0	215,9	220,0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		-	-	136,9	75,1
Selskabsskat		15,0	4,4	0,0	0,0
Andre tilgodehavender		86,4	97,3	43,6	54,3
Periodeafgrænsningsposter		35,1	16,8	26,1	8,1
Likvide beholdninger*		209,5	84,7	95,3	5,0
Kortfristede aktiver		950,5	783,3	654,2	478,1
AKTIVER		2.374,2	2.042,1	2.158,5	1.890,5

* Af de likvide beholdninger udgør 90,7 mio. kr. deponeret købesum.

Passiver

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
Aktiekapital	24	140,3	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner		1,7	(4,1)	(1,0)	(5,5)
Reserve for omregningsreguleringer		(293,8)	(163,4)	-	-
Overført resultat		1.177,1	906,4	827,5	703,2
Foreslået udbytte		0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital		1.025,3	879,2	966,8	838,0
Udskudt skat	21	32,7	18,3	2,9	1,0
Pensionsforpligtelser	25	35,2	32,2	0,0	0,0
Kreditinstitutter	29	629,4	601,9	629,4	601,9
Leasingforpligtelser	29	59,7	68,5	3,7	5,5
Offentlige tilskud		1,5	2,7	0,0	0,0
Anden gæld		0,1	7,3	0,0	7,3
Langfristede forpligtelser		758,6	730,9	636,0	615,7
Leasingforpligtelser	29	8,9	8,8	2,1	2,2
Offentlige tilskud		0,9	1,0	0,0	0,0
Kassekreditter	29	134,4	39,1	113,1	30,1
Forudbetalinger fra kunder		26,7	35,5	21,4	31,3
Leverandørgæld		209,6	163,2	105,4	65,7
Gæld til dattervirksomheder		-	-	180,8	199,0
Gæld til associerede virksomheder		5,1	5,5	4,9	5,2
Selskabsskat		30,0	18,9	24,3	12,2
Hensatte forpligtelser	27	3,3	0,2	0,5	0,2
Anden gæld		171,4	159,8	103,2	90,9
Kortfristede forpligtelser		590,3	432,0	555,7	436,8
Forpligtelser		1.348,9	1.162,9	1.191,7	1.052,5
PASSIVER		2.374,2	2.042,1	2.158,5	1.890,5

Egenkapitalopgørelse

Koncern	2020						2019					
	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for omregnings- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for omregnings- reguleringer*	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
mio. kr.												
Egenkapital 1. januar	140,3	(4,1)	(163,4)	906,4	0,0	879,2	140,3	(3,8)	(178,9)	741,7	65,7	765,0
Årets resultat	-	-	-	273,9	0,0	273,9	-	-	-	167,2	0,0	167,2
Poster som ikke kan blive omklassificeret til resultatet												
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	(4,3)	-	(4,3)	-	-	-	(3,4)	-	(3,4)
Skat	-	-	-	1,1	-	1,1	-	-	-	0,9	-	0,9
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet												
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	(155,2)	-	-	(155,2)	-	-	(18,8)	-	-	(18,8)
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære poster	-	-	24,8	-	-	24,8	-	-	34,3	-	-	34,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:												
Indregnet i anden totalindkomst	-	3,0	-	-	-	3,0	-	(6,2)	-	-	-	(6,2)
Overført til nettoomsætning	-	2,0	-	-	-	2,0	-	5,5	-	-	-	5,5
Overført til produktionsomkostninger	-	3,2	-	-	-	3,2	-	0,5	-	-	-	0,5
Overført til finansielle poster	-	(0,7)	-	-	-	(0,7)	-	0,1	-	-	-	0,1
Skat	-	(1,7)	-	-	-	(1,7)	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Anden totalindkomst	0,0	5,8	(130,4)	(3,2)	0,0	(127,8)	0,0	(0,3)	15,5	(2,5)	(0,0)	12,7
Totalindkomst i alt	0,0	5,8	(130,4)	270,7	0,0	146,1	0,0	(0,3)	15,5	164,7	0,0	179,9
Transaktioner med ejerne												
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	0,0	0,0	-	-	-	-	(65,7)	(65,7)
Egenkapitalbevægelser i året	140,3	5,8	(130,4)	270,7	0,0	146,1	0,0	(0,3)	15,5	164,7	(65,7)	114,2
Egenkapital 31. december	140,3	1,7	(293,8)	1.177,1	0,0	1.025,3	140,3	(4,1)	(163,4)	906,4	0,0	879,2

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

Egenkapitalopgørelse

Morderselskab	2020					2019				
	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.										
Egenkapital 1. januar	140,3	(5,5)	703,2	0,0	838,0	140,3	(1,4)	632,6	65,7	837,2
Årets resultat	-	-	124,3	0,0	124,3	-	-	70,6	0,0	70,6
Poster som kan blive omklassificeret til resultatet										
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:										
Indregnet i anden totalindkomst	-	1,1	-	-	1,1	-	(9,7)	-	-	(9,7)
Overført til nettoomsætning	-	1,9	-	-	1,9	-	3,8	-	-	3,8
Overført til produktionsomkostninger	-	3,2	-	-	3,2	-	0,5	-	-	0,5
Overført til finansielle poster	-	(0,5)	-	-	(0,5)	-	0,1	-	-	0,1
Skat	-	(1,2)	-	-	(1,2)	-	1,2	-	-	1,2
Anden totalindkomst	0,0	4,5	0,0	0,0	4,5	0,0	(4,1)	0,0	0,0	(4,1)
Totalindkomst i alt	0,0	4,5	124,3	0,0	128,8	0,0	(4,1)	70,6	0,0	66,5
Transaktioner med ejerne										
Udbetalt udbytte	-	-	-	0,0	0,0	-	-	-	(65,7)	(65,7)
Egenkapitalbevægelser i året	0,0	4,5	124,3	0,0	128,8	0,0	(4,1)	70,6	(65,7)	0,8
Egenkapital 31. december	140,3	(1,0)	827,5	0,0	966,8	140,3	(5,5)	703,2	0,0	838,0

Noter

Generelle

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

Totalindkomstopgørelsen

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

Pengestrømsopgørelsen

50	Note 14	Pengestrømme
----	---------	--------------

Balancen

51	Note 15	Immaterielle aktiver
54	Note 16	Materielle aktiver
56	Note 17	Leasing
57	Note 18	Kapitalandele i dattervirksomheder
58	Note 19	Tilgodehavender hos dattervirksomheder (langfristede)
59	Note 20	Kapitalandele i associerede virksomheder
60	Note 21	Udskudt skat
63	Note 22	Varebeholdninger
63	Note 23	Tilgodehavender fra salg
64	Note 24	Aktiekapital
65	Note 25	Pensionsforpligtelser

Øvrige

68	Note 26	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
69	Note 27	Sikkerhedsstillelser, eventualaktiver og eventualforpligtelser
70	Note 28	Finansielle risici
73	Note 29	Finansielle instrumenter
79	Note 30	Nærtstående parter
80	Note 31	Hyperinflation i Argentina
82	Note 32	Køb af virksomheder
83	Note 33	Efterfølgende begivenheder

Noter

Generelle

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

01 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2020 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 præsentationsvaluta 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 udignes 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 gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, 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 betalte omkostninger klassificeret som særlige poster.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Noter

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 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 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 uden-

landske dattervirksomheder fra deres funktionelle valuta til koncernens præsentationsvaluta. Samtidig indeholder reserven effekt af hyperinflation-regulering af ikke-monetære poster i Argentina pr. 31. december 2020.

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. Anden langfristet gæld i sammenligningsåret omfatter den indfrosne del af feriepengeforpligtelsen opstået ved overgangen til den nye ferielov i Danmark. 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 (kursabet) indregnes i årets resultat over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

02 Regnskabsregulering

Nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2020

Hartmann har implementeret alle nye og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er godkendt af EU, og som har virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2020. Implementeringen af disse regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke haft nogen væsentlig 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 2021 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 i de respektive noter til regnskabet.

Noter

04 Segmentoplysninger

Aktiviteter	2020			2019		
	Eurasia	Americas	Sum af rapporteringspligtige segmenter	Eurasia	Americas	Sum af rapporteringspligtige segmenter
Omsætning fra eksterne kunder						
Støbepapemballage	1.517,1	950,0	2.467,1	1.344,4	955,1	2.299,5
Maskiner og teknologi	117,4	0,0	117,4	61,4	0,0	61,4
Nettoomsætning	1.634,5	950,0	2.584,5	1.405,8	955,1	2.360,9
Hyperinflationsregulering af nettoomsætning	-	(17,1)	(17,1)	-	(4,5)	(4,5)
Nettoomsætning, jf. totalindkomstopgørelse	1.634,5	932,9	2.567,4	1.405,8	950,6	2.356,4
Resultat af primær drift før særlige poster	329,1	154,0	483,1	170,0	119,3	289,3
Øvrige segmentoplysninger						
Afskrivninger	70,4	55,1		70,5	60,1	
Investeringer i immaterielle, materielle aktiver og leasingaktiver	146,6	192,2		143,9	59,3	
Nettoarbejdskapital	394,1	29,7		231,6	90,5	
Investeret kapital	1.084,8	666,8		761,5	707,9	
Segmentaktiver	1.401,5	848,8	2.250,3	1.072,5	847,0	1.919,5
Afstemninger						
Resultatmål						
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter			483,1			289,3
Hyperinflationsregulering af resultat af primær drift før særlige poster			(14,4)			(12,0)
Ikke allokerede concernfunktioner			(33,3)			(29,0)
Elimineringer			2,0			1,9
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. totalindkomstopgørelse			437,4			250,2
Særlige poster			(13,3)			0,0
Resultat af primær drift, jf. totalindkomstopgørelse			424,1			250,2
Finansielle indtægter			13,9			10,5
Finansielle omkostninger			(79,0)			(45,4)
Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse			359,0			215,3
Aktiver						
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter			2.250,3			1.919,5
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære poster			44,4			46,6
Ikke fordelte aktiver			322,9			139,9
Elimineringer			(243,4)			(63,9)
Aktiver, jf. balance			2.374,2			2.042,1

Noter

04 Segmentoplysninger – fortsat

Geografisk fordeling

mio. kr.	Danmark	Øvrige Europa	Nord- og Syd-amerika*	Øvrige verden	Koncern i alt
2020					
Nettoomsætning	53,9	1.368,3	1.005,1	140,1	2.567,4
Immaterielle, materielle og leasing-aktiver	200,0	341,5	649,3	188,3	1.379,1
2019					
Nettoomsætning	51,8	1.202,0	1.011,3	91,3	2.356,4
Immaterielle, materielle og leasing-aktiver	183,8	304,6	640,7	86,1	1.215,2

* 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 Israel) og Indien og afsættes primært til æg- og frugtproducenter, æg- og frugtpakkerier og detailkæder samt aftagere af industriemballage. Endvidere omfatter segmentet produktion og salg af maskiner og teknologi til producenter af støbepapemballage i udvalgte markeder.
- **Americas** omfatter produktion og salg af emballage i støbepap. Produkterne produceres primært på de nord- og sydamerikanske fabrikker og afsættes til æg- og frugtproducenter, -pakkerier og detailkæder.

Øvrig segmentinformation

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

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

Noter

Totalindkomstopgørelsen

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

05 Nettoomsætning

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Støbepapemballage	2.450,0	2.295,0	1.355,6	1.229,1
Maskiner og teknologi	117,4	61,4	341,8	144,4
Nettoomsætning	2.567,4	2.356,4	1.697,4	1.373,5

\$ 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	
	2020	2019	2020	2019
Vareforbrug	1.201,9	1.199,6	994,0	897,1
Personaleomkostninger indeholdt i vareforbrug	(332,8)	(318,6)	(120,1)	(113,8)
Nedskrivning af varebeholdninger	1,7	0,2	1,5	0,0
Personaleomkostninger, jf. note 9	458,7	437,3	192,6	173,5
Afskrivninger, jf. note 15, 16 og 17	124,7	128,7	24,8	23,4
Øvrige produktionsomkostninger	203,2	206,0	67,4	71,3
Produktionsomkostninger	1.657,4	1.653,2	1.160,2	1.051,5

I øvrige produktionsomkostninger er indeholdt udviklingsomkostninger med 8,3 mio. kr. for både koncern og moderselskab (2019: 4,4 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	
	2020	2019	2020	2019
Personaleomkostninger, jf. note 9	72,0	73,3	16,8	15,7
Afskrivninger, jf. note 15, 16 og 17	3,4	3,3	0,0	0,1
Øvrige salgs- og distributionsomkostninger	288,4	273,9	196,5	175,8
Salgs- og distributionsomkostninger	363,8	350,5	213,3	191,6

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	
	2020	2019	2020	2019
Personaleomkostninger, jf. note 9	60,3	59,1	33,1	29,7
Afskrivninger, jf. note 15, 16 og 17	6,9	9,0	6,0	7,1
Øvrige administrationsomkostninger	41,6	34,4	26,9	18,8
Administrationsomkostninger	108,8	102,5	66,0	55,6

§ 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	
	2020	2019	2020	2019
Lønninger og vederlag	518,4	498,8	221,2	198,3
Pensionsomkostninger, ydelsesbaserede ordninger	4,7	2,7	-	-
Pensionsbidrag, bidragsbaserede ordninger	43,3	43,9	18,1	17,2
Andre udgifter til social sikring	24,6	24,3	3,2	3,4
Personaleomkostninger	591,0	569,7	242,5	218,9
Personaleomkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i følgende poster:				
Produktionsomkostninger	458,7	437,3	192,6	173,5
Salgs- og distributionsomkostninger	72,0	73,3	16,8	15,7
Administrationsomkostninger	60,3	59,1	33,1	29,7
	591,0	569,7	242,5	218,9
Antal medarbejdere				
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	2.172	1.997	436	416

Pensionsforpligtelser fremgår af note 25.

Vederlag til bestyrelse

Vederlaget til bestyrelsen er et fast honorar, der godkendes på selskabets ordinære generalforsamling. Menige medlemmer honoreres med et årligt honorar på 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.	2020	2019
	Formand	0,6
Næstformand	0,3	0,3
Menige medlemmer	1,4	1,3
	2,3	2,3

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
2020					
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
	6,9	3,0	0,4	0,4	10,7
2019					
Torben Rosenkrantz-Theil	3,6	1,6	0,4	0,2	5,8
Flemming Steen	3,0	1,2	0,0	0,2	4,4
	6,6	2,8	0,4	0,4	10,2

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 med et årligt honorar på 112.500 kr. pr. medlem. Formanden modtager 337.500 kr i honorar.

mio. kr:	2020	2019
Formand	0,3	0,3
Menige medlemmer	0,2	0,2
	0,5	0,5

Aktiebesiddelser for direktions- og bestyrelsesmedlemmer

	Antal			31.12. 2020
	01.01. 2020	Købt	Solgt	
Direktion				
Torben Rosenkrantz-Theil	0	0	0	0
Flemming Steen	0	0	0	0
Bestyrelse				
Jan Klarskov Henriksen	0	0	0	0
Steen Parsholt	5.000	0	0	5.000
Jan Madsen	1.800	0	0	1.800
Karen Angelo Hækkerup	171	0	0	171
Marianne Schelde	0	0	0	0
Danny Fleischer	0	0	0	0
Palle Skade Andersen	0	0	0	0

Noter

I 0 Særlige poster

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Konsulentonorarer	13,3	0,0	13,3	0,0
Særlige omkostninger	13,3	0,0	13,3	0,0
Særlige poster	(13,3)	0,0	(13,3)	0,0
Havde særlige poster været indregnet i resultat af primær drift før særlige poster, ville de have indgået i følgende poster i totalindkomstopgørelsen:				
Administrationsomkostninger	(13,3)	0,0	(13,3)	0,0
	(13,3)	0,0	(13,3)	0,0

Særlige omkostninger for året relaterer sig til konsulentonorarer i forbindelse med opkøbet af indiske Mohan Fibre og det betingede opkøb 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 strukturmæssige omlægninger. Endvidere klassificeres andre væsentlige beløb af engangskaraktter under denne post, herunder nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver samt 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.

I I Finansielle indtægter og omkostninger

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-	6,8	9,5
Renteindtægter, likvider mv.	1,0	0,2	0,0	0,1
Øvrige renteindtægter	2,8	1,1	2,0	1,7
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	3,8	1,3	8,8	11,3
Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	8,5	11,8
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	0,5	0,0
Monetær gevinst ved regulering for hyperinflation	0,0	2,7	-	-
Valutakursgevinster	8,6	5,7	4,3	6,0
Afledte finansielle instrumenter	1,5	0,8	0,9	0,1
Finansielle indtægter	13,9	10,5	23,0	29,2
Renteomkostninger, kreditinstitutter	10,7	15,1	7,4	11,3
Renteomkostninger, leasingforpligtelser	2,5	2,8	0,1	0,1
Nettoforrentning af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser; jf. note 25	0,5	0,6	-	-
Øvrige finansielle omkostninger	2,8	3,9	0,4	0,5
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	16,5	22,4	7,9	11,9
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	57,7	0,0
Monetært tab ved regulering for hyperinflation	3,7	0,0	-	-
Valutakurstab	58,2	22,2	24,1	6,1
Afledte finansielle instrumenter	0,6	0,8	0,5	0,2
Finansielle omkostninger	79,0	45,4	90,2	18,2
Finansielle indtægter og (omkostninger)	(65,1)	(34,9)	(67,2)	11,0

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	
	2020	2019	2020	2019
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	85,1	48,1	53,1	15,2
Skat af anden totalindkomst	0,6	(0,7)	1,2	(1,2)
	85,7	47,4	54,3	14,0
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	87,0	43,2	52,5	14,3
Ændring i udskudt skat	(1,4)	8,4	0,6	1,8
Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år	0,8	1,6	0,0	0,0
Ændring af selskabsskatteprocent	1,2	0,0	0,0	0,0
Skat vedrørende tidligere år	(2,5)	(5,1)	0,0	(0,9)
Skat af årets resultat	85,1	48,1	53,1	15,2
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Resultat før skat	359,0	215,3	177,4	85,8
Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	0,0	0,0	(9,0)	(11,8)
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	57,7	0,0
Resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	-	-
	359,0	215,3	226,1	74,0

12 Skat af årets resultat – fortsat

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Beregnet 22% skat heraf	79,0	47,4	49,8	16,3
Forskelle i skatteprocenter i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 22%	1,5	0,7	-	-
Skatteeffekt af:				
Ændring af selskabsskatteprocent	1,2	0,0	0,0	0,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger	3,1	(4,3)	2,9	(0,3)
Regulering for hyperinflation	1,6	7,7	-	-
Øvrige skatteudgifter	0,4	0,1	0,4	0,1
Udskudt skat vedrørende tidligere år	0,8	1,6	0,0	0,0
Skat vedrørende tidligere år	(2,5)	(5,1)	0,0	(0,9)
Skat af årets resultat	85,1	48,1	53,1	15,2
Effektiv skatteprocent	24	22	23	21
Skat af anden totalindkomst:				
Aktuarmæssige tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	(1,1)	(0,9)	-	-
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære poster, primo	0,0	0,0	-	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Indregnet i anden totalindkomst	0,8	(1,3)	0,2	(2,1)
Overført til nettoomsætning	0,4	1,3	0,4	0,8
Overført til produktionsomkostninger	0,7	0,1	0,7	0,1
Overført til finansielle poster	(0,2)	0,1	(0,1)	0,0
Skat af anden totalindkomst	0,6	(0,7)	1,2	(1,2)

Koncernens effektive skatteprocent steg til 24% (2019: 22%) i 2020 som følge af ikke-fradragsberettigede omkostninger relateret til opkøbet af indiske Mohan Fibre og russiske Gotek-Litar, som omtalt i note 10.

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	
	2020	2019
Gennemsnitligt antal aktier	7.015.090	7.015.090
Gennemsnitligt antal egne aktier	100.000	100.000
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	6.915.090	6.915.090
Udestående tegningsrettigheders gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	6.915.090	6.915.090
Årets resultat for aktionærerne i Brødrene Hartmann A/S, mio. kr.	273,9	167,2
Resultat pr. aktie, kr:	39,6	24,2
Udvandet resultat pr. aktie, kr:	39,6	24,2

Noter

Pengestrømsopgørelsen

50 Note 14 Pengestrømme

14 Pengestrømme

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
(Gevinst) og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(0,5)	(0,1)	(0,3)	0,0
Regulering for hyperinflation	8,7	6,8	-	-
Regulering for andre ikke-kontante poster	8,2	6,7	(0,3)	0,0
Varebeholdninger	(65,2)	(20,2)	(21,0)	(45,2)
Tilgodehavender	(20,6)	(59,0)	(64,3)	(36,1)
Pensionsforpligtelser	(1,1)	(3,2)	-	-
Forudbetalinger fra kunder	(7,4)	29,5	(9,8)	28,4
Leverandørgæld	59,6	(2,5)	39,7	4,6
Anden gæld mv.	16,3	8,8	(18,4)	12,7
Valutakursreguleringer	(11,3)	(1,0)	0,0	0,0
Ændring i driftskapital mv.	(29,7)	(47,6)	(73,8)	(35,6)
Kreditinstitutter 1. januar	601,9	616,0	601,9	616,0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	124,8	652,1	124,8	603,6
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(93,2)	(669,9)	(93,2)	(616,0)
Valutakursreguleringer	(4,6)	3,2	(4,6)	(0,4)
Andre ændringer	0,5	0,5	0,5	(1,3)
Kreditinstitutter 31. december	629,4	601,9	629,4	601,9

Noter

Balancen

51	Note 15	Immaterielle aktiver
54	Note 16	Materielle aktiver
56	Note 17	Leasing
57	Note 18	Kapitalandele i dattervirksomheder
58	Note 19	Tilgodehavender hos dattervirksomheder (langfristede)
59	Note 20	Kapitalandele i associerede virksomheder
60	Note 21	Udskudt skat
63	Note 22	Varebeholdninger
63	Note 23	Tilgodehavender fra salg
64	Note 24	Aktiekapital
65	Note 25	Pensionsforpligtelser

15 Immaterielle aktiver

Koncern

mio. kr.	Goodwill	Øvrige	I alt
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
Anskaffelsessum 31. december 2020	90,7	59,9	150,6
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
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	0,0	22,7	22,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	90,7	37,2	127,9
Anskaffelsessum 1. januar 2019	63,9	49,4	113,3
Hyperinflationsregulering	0,1	7,1	7,2
Valutakursregulering	(1,0)	(7,7)	(8,7)
Tilgang	0,0	1,1	1,1
Anskaffelsessum 31. december 2019	63,0	49,9	112,9
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	0,0	14,5	14,5
Hyperinflationsregulering	0,0	1,9	1,9
Valutakursreguleringer	0,0	(2,1)	(2,1)
Afskrivninger	0,0	6,1	6,1
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	0,0	20,4	20,4
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	63,0	29,5	92,5

I øvrige immaterielle aktiver indgår varemærket Sanovo Greenpack med en bogført værdi på 8,3 mio. kr. (2019: 10,9 mio. kr.). Det er ledelsens vurdering, at værdien kan opretholdes på ubestemt tid, da varemærket er veletableret på de sydamerikanske markeder, som også på langt sigt forventes at være overskudsgivende. Brugstiden for varemærket vurderes således at være udefinerbar. Udviklingen i 2020 kan alene tilskrives valutakursudvikling og hyperinflationsregulering.

Noter

15 Immaterielle aktiver – fortsat

Moderselskab

mio. kr.	Goodwill	Øvrige	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2020	10,7	14,2	24,9
Tilgang	0,0	3,2	3,2
Anskaffelsessum 31. december 2020	10,7	17,4	28,1
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	0,0	7,9	7,9
Afskrivninger	0,0	3,0	3,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	0,0	10,9	10,9
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	10,7	6,5	17,2

Anskaffelsessum 1. januar 2019	10,7	13,1	23,8
Tilgang	0,0	1,1	1,1
Anskaffelsessum 31. december 2019	10,7	14,2	24,9
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	0,0	4,4	4,4
Afskrivninger	0,0	3,5	3,5
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	0,0	7,9	7,9
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	10,7	6,3	17,0

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Afskrivninger indregnes i totalindkomst-opgørelsen i følgende poster:				
Produktionsomkostninger	2,2	2,0	1,2	1,2
Salgs- og distributionsomkostninger	1,3	1,8	0,0	0,0
Administrationsomkostninger	1,7	2,3	1,8	2,3
	5,2	6,1	3,0	3,5

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	
		2020	2019	2020	2019
Pengestrømsfrembringende enhed					
Argentina	Americas	0,0	0,1	0,7	1,0
Brasilien	Americas	36,9	52,2	4,5	6,3
Indien	Eurasia	43,1	0,0	0,0	0,0
Europe Moulded Fibre	Eurasia	10,7	10,7	0,0	0,0
I alt		90,7	63,0	5,2	7,3

Moderselskab

mio. kr.	Segment	Goodwill	
		2020	2019
Pengestrømsfrembringende enhed			
Europe Moulded Fibre	Eurasia	10,7	10,7
I alt		10,7	10,7

Primære forudsætninger

Genindvindingsværdierne for enhederne er baseret på kapitalværdierne, som er fastlagt ved opgørelse af forventede nettopengestrømme ud fra bestyrelsesgodkendt forecast for 2021 og prognoser for årene 2022-2025. De gennemsnitlige vækstrater, som er anvendt i terminalperioden, vurderes ikke at overstige de langsigtede gennemsnitlige vækstrater på de pågældende enheders markeder. Der er ved opgørelse af kapitalværdierne medtaget forventede investeringer for årene 2021-2025, og i terminalperioden er medtaget forventede investeringer til opretholdelse af kapitalapparatet.

Argentina

Der er i perioden 2021-2025 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 19,5% (2019: 12,0%). Der er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 57% for 2020 (2019: 43%), som inkluderer en forventet inflation på 48% (2019: 40%). Diskonteringsfaktoren er korrigeret for faldende inflationsforventninger i perioden 2022-2025 samt i terminalperioden, hvor den udgør 32% før skat (2019: 19%).

Brasilien

Der er i perioden 2021-2025 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 4,0% (2019: 3,5%). Der er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 10% i 2021-2025 samt i terminalperioden (2019: 7%).

Noter

I 5 Immaterielle aktiver – fortsat

Følsomhedsanalyse

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

Nøgleantagelser	Argentina	Brasilien
Anvendt diskonteringsfaktor før skat i terminalperioden	31,5%	10,1%
Højeste diskonteringsfaktor før skat i terminalperioden	39,4%	10,3%
Anvendt vækstrate i terminalperioden	19,5%	4,0%
Laveste vækstrate i terminalperioden	< 9%	< 3,8%

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.

Europe Moulded Fibre

Effekten af gennemførte udvidelser af det europæiske produktionsnetværk samt den forventede udvikling i salgspriserne på de europæiske markeder, som har været præget af øget priskonkurrence, er medtaget i opgørelsen af de forventede pengestrømme. Vækst i terminalperioden er fastsat til 1,0% (2019: 1,0%), som er på niveau med den forventede inflation. Der er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 6% (2019: 7%) i hele perioden.

Konklusion

På baggrund af de foretagne test er det ledelsens vurdering, at der ikke er nedskrivningsbehov. Ledelsen anerkender imidlertid, at der på de sydamerikanske markeder foreligger højere risiko for økonomiske scenarier, der kan forrykke forudsætningerne tilstrækkeligt til, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med udefinerbar brugstid vil overstige genindvindingsværdien. Det er imidlertid ledelsens vurdering, at sådanne scenarier er overvejende usandsynlige. Ledelsen følger løbende den økonomiske udvikling i Argentina og Brasilien, og det er på nuværende tidspunkt ledelsens vurdering, at der ikke er overvejende sandsynlighed for, at der indtræffer ændringer i forudsætningerne, som vil medføre en situation, hvor den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med udefinerbar brugstid væsentligt overstiger genindvindingsværdien.

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 overtagelsesåret. 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 17.

Noter

I 6 Materielle aktiver

mio. kr.	2020					2019				
	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
Koncern										
Anskaffelsessum 1. januar	596,0	2.169,5	81,9	93,1	2.940,5	568,3	2.019,9	84,4	71,4	2.744,0
Hyperinflationsregulering	12,2	22,1	1,9	0,0	36,2	17,7	16,7	2,9	15,7	53,0
Valutakursregulering	(61,1)	(160,3)	(6,3)	(15,5)	(243,2)	(11,4)	7,0	(2,7)	(16,9)	(24,0)
Overførsel	0,0	77,7	0,0	(77,7)	0,0	0,0	70,2	0,0	(70,2)	0,0
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	37,3	19,9	0,4	0,1	57,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilgang	37,3	90,1	4,1	188,8	320,3	24,4	70,0	5,2	93,1	192,7
Afgang	(0,3)	(41,4)	(0,7)	0,0	(42,4)	(3,0)	(14,3)	(7,9)	0,0	(25,2)
Anskaffelsessum 31. december	621,4	2.177,6	81,3	188,8	3.069,1	596,0	2.169,5	81,9	93,1	2.940,5
Af- og nedskrivninger 1. januar	289,9	1.536,2	67,7	0,0	1.893,8	273,9	1.429,7	69,3	0,0	1.772,9
Hyperinflationsregulering	0,8	6,9	1,2	0,0	8,9	0,9	7,2	1,6	0,0	9,7
Valutakursregulering	(12,9)	(81,3)	(3,4)	0,0	(97,6)	0,4	11,3	(1,9)	0,0	9,8
Overførsel	0,0	1,7	(1,7)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger	17,6	97,8	5,7	0,0	121,1	17,7	101,9	6,5	0,0	126,1
Afgang	(0,1)	(41,4)	(0,5)	0,0	(42,0)	(3,0)	(13,9)	(7,8)	0,0	(24,7)
Af- og nedskrivninger 31. december	295,3	1.519,9	69,0	0,0	1.884,2	289,9	1.536,2	67,7	0,0	1.893,8
Regnskabsmæssig værdi 31. december	326,1	657,7	12,3	188,8	1.184,9	306,1	633,3	14,2	93,1	1.046,7
Moderselskab										
Anskaffelsessum 1. januar	169,8	677,7	42,0	6,7	896,2	171,7	674,1	49,4	7,7	902,9
Overførsel	0,0	7,4	(0,7)	(6,7)	0,0	0,0	7,7	0,0	(7,7)	0,0
Tilgang	10,4	26,1	0,7	23,8	61,0	1,1	3,2	0,4	6,7	11,4
Afgang	0,0	(6,4)	0,0	0,0	(6,4)	(3,0)	(7,3)	(7,8)	0,0	(18,1)
Anskaffelsessum 31. december	180,2	704,8	42,0	23,8	950,8	169,8	677,7	42,0	6,7	896,2
Af- og nedskrivninger 1. januar	154,6	578,8	38,9	0,0	772,3	155,7	566,0	43,8	0,0	765,5
Afskrivninger	2,0	22,1	1,4	0,0	25,5	1,9	20,1	2,9	0,0	24,9
Afgang	0,0	(6,3)	0,0	0,0	(6,3)	(3,0)	(7,3)	(7,8)	0,0	(18,1)
Af- og nedskrivninger 31. december	156,6	594,6	40,3	0,0	791,5	154,6	578,8	38,9	0,0	772,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december	23,6	110,2	1,7	23,8	159,3	15,2	98,9	3,1	6,7	123,9

Noter

I 6 Materielle aktiver – fortsat

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Af- og nedskrivninger kan specificeres således:				
Afskrivninger	121,1	126,1	25,5	24,9
Indtægtsført andel af offentlige tilskud	(1,0)	(1,1)	0,0	0,0
	120,1	125,0	25,5	24,9
Af- og nedskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i følgende poster:				
Produktionsomkostninger	116,9	121,0	23,6	22,2
Salgs- og distributionsomkostninger	0,4	0,4	0,0	0,1
Administrationsomkostninger	2,8	3,6	1,9	2,6
	120,1	125,0	25,5	24,9

§ 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.	2020			2019		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Koncern						
Balance 1. januar	72,3	3,7	76,0	-	-	-
Effekt ved overgang 1. januar 2019	-	-	-	68,3	6,6	74,9
Reguleret balance 1. januar	72,3	3,7	76,0	68,3	6,6	74,9
Valutakursregulering	(1,3)	(0,1)	(1,4)	6,3	0,0	6,3
Tilgang	0,0	1,5	1,5	4,9	1,1	6,0
Afgang	0,0	(0,1)	(0,1)	0,0	(1,3)	(1,3)
Afskrivninger	(7,7)	(2,0)	(9,7)	(7,2)	(2,7)	(9,9)
Balance 31. december	63,3	3,0	66,3	72,3	3,7	76,0
Moderselskab						
Balance 1. januar	6,5	1,2	7,7	-	-	-
Effekt ved overgang 1. januar 2019	-	-	-	8,0	1,9	9,9
Reguleret balance 1. januar	6,5	1,2	7,7	8,0	1,9	9,9
Tilgang	0,0	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	(0,2)	(0,2)	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger	(1,5)	(0,8)	(2,3)	(1,5)	(0,7)	(2,2)
Balance 31. december	5,0	0,7	5,7	6,5	1,2	7,7

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Af- og nedskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i følgende poster:				
Produktionsomkostninger	5,6	5,7	0,0	0,0
Salgs- og distributionsomkostninger	1,7	1,1	0,0	0,0
Administrationsomkostninger	2,4	3,1	2,3	2,2
	9,7	9,9	2,3	2,2
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaktiver	4,7	2,9	2,5	1,5
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	1,2	0,8	0,1	0,0

For 2020 har koncernen betalt 11,3 mio. kr. (2019: 11,3 mio. kr.) vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 2,5 mio. kr. (2019: 2,8 mio. kr.), og afdrag på indregnet leasinggæld 8,8 mio. kr. (2019: 8,5 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	
	2020	2019
Anskaffelsessum 1. januar	947,4	1.026,4
Tilgang	158,0	22,7
Afgang	0,0	(101,7)
Anskaffelsessum 31. december	1.105,4	947,4
Nedskrivninger 1. januar	26,3	26,3
Årets nedskrivninger	57,7	0,0
Nedskrivninger 31. december	84,0	26,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.021,4	921,1

Årets tilgang på 158,0 mio.kr. vedrører opkøb af indiske Mohan Fibre. Tilgangen i 2019 på 22,7 mio. kr. vedrører kapitaltilførsel i Sanovo Greenpack Argentina SRL, og afgang i 2019 på 101,7 mio. kr. vedrører kapitalnedsættelse i Hartmann Canada Inc.

Årets nedskrivning 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 deklarerer.

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-Varkaus Oy	Finland	100%
Hartmann Verpackung AG	Schweiz	100%
Mohan Paper Mouldings Private Ltd	Indien	100%
Mohan Fibre Products 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	
	2020	2019
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	341,5	301,9
Valutakursregulering	(16,2)	1,0
Tilgang	57,4	144,6
Afgang	(83,2)	(106,0)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	299,5	341,5

§ 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	
	2020	2019	2020	2019
Anskaffelsessum 1. januar	1,2	1,2	1,2	1,2
Anskaffelsessum 31. december	1,2	1,2	1,2	1,2
Værdireguleringer 1. januar	1,8	1,8	0,0	0,0
Udbytte	(0,5)	0,0	-	-
Andel af årets resultat	0,1	0,0	-	-
Værdireguleringer 31. december	1,4	1,8	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2,6	3,0	1,2	1,2

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Bruttofortjeneste	Årets resultat*	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital
2020							
DanFiber A/S	Allerød	49,0%	4,9	0,1	17,3	12,1	5,2
2019							
DanFiber A/S	Allerød	49,0%	4,8	0,1	15,2	9,0	6,2

* 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
Koncern							
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
Udskudt skat 31. december 2020	8,5	48,6	(3,3)	(13,9)	(19,3)	(29,1)	(8,5)
2019							
Udskudt skat 1. januar 2019	5,1	42,1	0,6	(20,9)	(18,6)	(35,0)	(26,7)
Valutakursregulering	(0,7)	(2,5)	0,0	(0,2)	1,2	(0,3)	(2,5)
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0
Regulering for hyperinflation	0,0	(2,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	(2,4)
Indregnet i årets resultat, netto	0,3	11,3	(0,2)	3,1	(3,4)	(3,1)	8,0
Indregnet via anden totalindkomst, netto	0,0	0,0	0,0	(0,9)	0,2	0,0	(0,7)
Udskudt skat 31. december 2019	4,7	50,5	0,4	(18,9)	(20,6)	(38,4)	(22,3)
Moderselskab							
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)
Udskudt skat 31. december 2020	1,1	4,5	0,7	(3,4)	0,0	0,0	2,9
2019							
Udskudt skat 1. januar 2019	1,7	2,0	0,7	(3,5)	(0,4)	0,0	0,5
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indregnet i årets resultat, netto	(0,5)	1,1	0,1	0,6	0,4	0,0	1,7
Indregnet via anden totalindkomst, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,2)	0,0	(1,2)
Udskudt skat 31. december 2019	1,2	3,1	0,8	(2,9)	(1,2)	0,0	1,0

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. I posten indgår derudover udskudt skat af genbeskatningssaldi vedrørende udnyttede underskud i udenlandske dattervirksomheder.

Noter

21 Udskudt skat – fortsat

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

mio. kr.	2020			2019		
	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser	Netto	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser	Netto
Koncern						
Immaterielle aktiver	0,0	8,5	8,5	(1,9)	6,6	4,7
Materielle aktiver	(20,2)	68,8	48,6	(15,4)	65,9	50,5
Kortfristede aktiver	(4,1)	0,8	(3,3)	(0,4)	0,8	0,4
Forpligtelser	(14,9)	1,0	(13,9)	(18,9)	0,0	(18,9)
Øvrige	(19,3)	0,0	(19,3)	(21,0)	0,4	(20,6)
Fremførbare skattemæssige underskud	(29,1)	0,0	(29,1)	(38,4)	0,0	(38,4)
Udskudte skatte(aktiver)/-forpligtelser	(87,6)	79,1	(8,5)	(96,0)	73,7	(22,3)
Modregning inden for juridiske skatteenheder	46,4	(46,4)	0,0	55,4	(55,4)	0,0
Netto udskudte skatte(aktiver)/-forpligtelser i alt	(41,2)	32,7	(8,5)	(40,6)	18,3	(22,3)
Moderselskab						
Immaterielle aktiver	0,0	1,2	1,2	0,0	1,2	1,2
Materielle aktiver	0,0	4,4	4,4	(0,8)	3,9	3,1
Kortfristede aktiver	0,0	0,7	0,7	0,0	0,8	0,8
Forpligtelser	(3,4)	0,0	(3,4)	(2,9)	0,0	(2,9)
Øvrige	0,0	0,0	0,0	(1,6)	0,4	(1,2)
Udskudte skatte(aktiver)/-forpligtelser i alt	(3,4)	6,3	2,9	(5,3)	6,3	1,0
Modregning inden for juridisk skatteenhed	3,4	(3,4)	0,0	5,3	(5,3)	0,0
Netto udskudte skatteforpligtelser i alt	0,0	2,9	2,9	0,0	1,0	1,0

Øvrige poster for koncernen vedrører primært forventet effekt af afsluttede skatterevisioner i Europa, der afventer endelig afklaring.

Noter

21 Udskudt skat – fortsat

Udskudte skatteaktiver der ikke indregnes

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Udskudte skatteaktiver der ikke indregnes 1. januar	2,9	3,0	0,0	0,0
Valutakursregulering	(0,8)	(0,1)	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0
Udskudte skatteaktiver der ikke indregnes 31. december	2,1	2,9	0,0	0,0

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 2020 dattervirksomheden i Brasilien (2019: 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 og skattemæssigt fremførbare underskud. Den regnskabsmæssige værdi (netto) af udskudte skatteaktiver for koncernen udgør 41,2 mio. kr. (2019: 40,6 mio. kr.) pr. 31. december 2020, hvoraf 21,2 mio. kr. kan henføres til den estimerede skattemæssige effekt af korresponderende 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	
	2020	2019	2020	2019
Råvarer og hjælpematerialer	188,1	131,3	91,4	64,1
Varer under fremstilling	13,5	18,3	27,2	31,1
Fremstillede færdig- og handelsvarer	55,1	61,5	17,8	20,4
Varebeholdninger	256,7	211,1	136,4	115,6
Varebeholdninger optaget til nettorealiseringsværdi	9,0	8,7	3,7	3,1

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 effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

23 Tilgodehavender fra salg

mio.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Tilgodehavender fra salg, brutto	370,0	408,9	234,7	256,9
Ændringer i hensættelse til kredittab:				
Hensættelse 1. januar	39,9	38,7	36,9	34,8
Tilgang i året	0,7	3,3	0,0	3,2
Realiseret i året	(1,9)	(0,3)	(1,9)	(1,1)
Tilbageførsler i året	(16,5)	(1,8)	(16,2)	(0,0)
Hensættelse 31. december	22,2	39,9	18,8	36,9
Tilgodehavender fra salg, netto	347,8	369,0	215,9	220,0

Den samlede nedskrivning vedrører dels dubiøse debitorer, herunder i al væsentlighed kunder under konkursbehandling eller rekonstruktion. Tilbageførsler i året vedrører primært den afsluttede sag med Tønder Fjernvarme.

§ 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
		0-30 dage	31-60 dage	61-90 dage	over 90 dage	
Koncern						
31. december 2020						
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
31. december 2019						
Forventet tabsrate	0%	1%	0%	0%	62%	10%
Tilgodehavender fra salg	311,5	30,6	0,1	2,3	64,4	408,9
Forventet kredittab	0,0	0,2	0,0	0,0	39,7	39,9
Moderselskab						
31. december 2020						
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
31. december 2019						
Forventet tabsrate	0%	0%	0%	0%	62%	14%
Tilgodehavender fra salg	180,1	15,4	0,0	1,9	59,5	256,9
Forventet kredittab	0,0	0,0	0,0	0,0	36,9	36,9

24 Aktiekapital

mio. kr.	Moderselskab	
Aktiekapital 1. januar 2016		140,3
Aktiekapital 31. december 2020	7.015.090 stk. a 20 kr.	140,3

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 27. april 2021.

Hartmanns beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2020 100.000 stk. (2019: 100.000 stk.) med en nominal værdi på 2 mio. kr. svarende til 1,4% af den samlede aktiekapital. Aktiernes værdi pr. 31. december 2020 udgjorde 50,2 mio. kr. (2019: 30,4 mio. kr.).

Udbytte

Foreslået udbytte

For regnskabsåret 2020 har bestyrelsen foreslået, at der ikke udbetales udbytte.

Udbetalt udbytte

Der er i regnskabsåret 2020 ikke udbetalt udbytte (2019: 65,7 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 forsikringsselskaber, 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	
	2020	2019
Ydelsesbaserede pensionsordninger er indregnet i totalindkomstopgørelsen således:		
Årets pensionsomkostninger	4,7	2,7
Årets omkostninger til administration af pensionsordningerne	0,4	0,3
Renteomkostninger på aktivloft	0,0	0,2
Nettorenteomkostninger	0,5	0,5
Indregnet i årets resultat	5,6	3,7
Afkast af pensionsordningernes aktiver (ekskl. beløb indregnet i nettorenteomkostninger)	(8,2)	(13,1)
Aktuarmæssige tab:		
– Fra ændringer i demografiske forudsætninger	0,0	0,8
– Fra ændringer i finansielle forudsætninger	12,7	20,1
– Fra erfaringsmæssige reguleringer	(0,1)	0,6
Ændring i ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning ved aktivloft	0,0	(5,0)
Skat	(1,2)	(0,9)
Indregnet i anden totalindkomst	3,2	2,5
Indregnet i totalindkomst	8,8	6,2
Ydelsesbaserede pensionsordninger er indregnet i balancen således:		
Nutidsværdi af forpligtelse med tilknyttede aktiver	134,0	125,9
Markedsværdi af tilknyttede aktiver	(130,0)	(124,6)
Nettoforpligtelse for ordninger med tilknyttede aktiver	4,0	1,3
Nutidsværdi af ordning uden tilknyttede aktiver	31,2	30,9
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning ved aktivloft	0,0	0,0
Indregnet nettoforpligtelse	35,2	32,2

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

Noter

25 Pensionsforpligtelser – fortsat

mio. kr.	Koncern	
	2020	2019
Udvikling i ydelsesbaserede pensionsforpligtelser		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 1. januar	156,7	125,5
Valutakursregulering	(9,1)	6,7
Årets pensionsomkostninger	4,7	2,7
Forrentning af pensionsforpligtelsen	4,2	4,6
Bidrag fra deltagere i pensionsordningen	2,8	2,7
Aktuarmæssige tab:		
– Fra ændringer i demografiske forudsætninger	0,0	0,8
– Fra ændringer i finansielle forudsætninger	12,7	20,1
– Fra erfaringsmæssige reguleringer	(0,1)	0,7
Udbetalte pensionsydelse	(6,7)	(7,1)
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 31. december	165,2	156,7
Udvikling i ydelsesbaserede pensionsordningers aktiver		
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 1. januar	124,6	98,3
Valutakursregulering	(8,9)	7,0
Afkast af pensionsordningens aktiver (ekskl. beløb indregnet i nettorenteomkostninger)	8,2	13,1
Forrentning af pensionsaktiverne	3,7	4,1
Administrationsomkostninger	(0,5)	(0,2)
Bidrag fra arbejdsgiver	7,4	7,3
Udbetalte pensionsydelse	(4,5)	(5,0)
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 31. december	130,0	124,6
Faktisk afkast på pensionsordningernes aktiver		
Afkast af pensionsordningens aktiver (ekskl. beløb indregnet i nettorenteomkostninger)	8,2	13,1
Forrentning af pensionsaktiverne	3,7	4,1
	11,9	17,2

Hartmann forventer at betale 11,7 mio. kr. til pensionsordningerne i 2021 (2019: 10,0 mio. kr. vedrørende 2020).

	2020		2019	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Pensionsordningernes aktiver er sammensat således:				
Aktier og investeringsforeninger	95,8	73,7	92,3	74,1
Obligationer og andre værdipapirer	34,2	26,3	32,3	25,9
	130,0	100,0	124,6	100,0

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.	2020		2019	
	+1%-point	-1%-point	+1%-point	-1%-point
Pensionsforpligtelsens følsomhed over for ændringer i diskonteringsraten:				
– Tyskland	(2,9)	3,2	(2,9)	3,1
– Canada, timelønnede	(15,4)	20,9	(15,4)	20,1
– Canada, funktionærer	(5,4)	6,9	(5,5)	7,1

Noter

25 Pensionsforpligtelser – fortsat

%	Koncern	
	2020	2019
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser er opgjort på baggrund af følgende aktuariemæssige forudsætninger:		
<i>Diskonteringsats</i>		
– Tyskland	1,19	1,73
– Canada, timelønnede	2,60	3,10
– Canada, funktionærer	2,60	3,10
<i>Forventet lønstigning</i>		
– Tyskland	-	-
– Canada, timelønnede	-	-
– Canada, funktionærer	2,00	2,00

§ Anvendt regnskabspraksis

Pensionsforpligtelser

Ydelse 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 aktuariemæssigt 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 aktuariemæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuariemæssige 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

68	Note 26	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
69	Note 27	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
70	Note 28	Finansielle risici
73	Note 29	Finansielle instrumenter
79	Note 30	Nærtstående parter
80	Note 31	Hyperinflation i Argentina
82	Note 32	Køb af virksomheder
83	Note 33	Efterfølgende begivenheder

26 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Honorar til Deloitte				
Lovpligtig revision	2,4	2,1	1,1	1,0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,3	0,0	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,7	0,6	0,0	0,0
Andre ydelser	1,0	0,2	1,0	0,2
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	4,1	3,2	2,1	1,2

Honorarer vedrørende ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (Deloitte Danmark) udgør 1,0 mio. kr. for både koncernen og moderselskabet og består af diverse opgaver i forbindelse med købet af indiske Mohan Fibre (2019: 0,2 mio. kr. bestående af revisionsrelaterede opgaver og rådgivning).

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 2020 udgjorde 0,8 mio. kr. (2019: 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 administrationselskabet.

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.

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 0,1 mio. kr. (2019: 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		2020	2019
ARS	Gennemsnitskurs	9,4	14,2
	Ultimokurs	7,2	11,1
	Ændring i ultimokurs, %	(35,4)	(35,5)
BRL	Gennemsnitskurs	128,3	169,3
	Ultimokurs	116,7	165,5
	Ændring i ultimokurs, %	(29,4)	(1,5)
CAD	Gennemsnitskurs	487,8	502,6
	Ultimokurs	476,0	511,8
	Ændring i ultimokurs, %	(7,0)	7,0
EUR	Gennemsnitskurs	745,4	746,6
	Ultimokurs	744,1	747,2
	Ændring i ultimokurs, %	(0,4)	0,1
GBP	Gennemsnitskurs	838,9	851,7
	Ultimokurs	827,7	878,2
	Ændring i ultimokurs, %	(5,8)	5,2
HRK	Gennemsnitskurs	98,9	100,6
	Ultimokurs	98,5	100,4
	Ændring i ultimokurs, %	(1,9)	(0,3)
HUF	Gennemsnitskurs	2,12	2,30
	Ultimokurs	2,04	2,26
	Ændring i ultimokurs, %	(9,5)	(2,8)
ILS	Gennemsnitskurs	190,1	187,1
	Ultimokurs	188,7	192,6
	Ændring i ultimokurs, %	(2,1)	10,7
PLN	Gennemsnitskurs	167,9	173,7
	Ultimokurs	163,2	175,5
	Ændring i ultimokurs, %	(7,0)	1,1
USD	Gennemsnitskurs	654,2	666,9
	Ultimokurs	606,4	665,1
	Ændring i ultimokurs, %	(8,8)	2,0

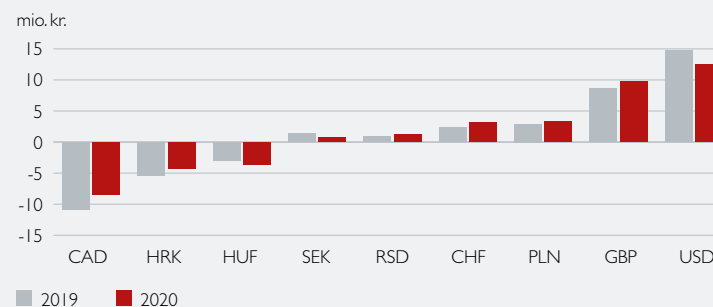
Renterisiko

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.

Størstedelen af koncernens langfristede og kommittede kreditfaciliteter er optaget i DKK 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 i DKK ændrer sig med 1%-point, vil det medføre en ændring i resultat før skat på ca. 5 mio. kr. (2019: ca. 6 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 750 mio. kr., som udløber 23. maj 2023 med mulighed for forlængelse med op til 2 år. Låneaftalen indeholder desuden mulighed for udvidelse af lånerammen med yderligere 300 mio. kr. til finansiering af opkøb. Udvidelse af lånerammen skal godkendes af koncernens långivere. I 2020 har långivere godkendt udvidelse af lånerammen med 245 mio. kr. til anvendelse af finansiering af opkøb i Indien og Rusland. Rentemarginalerne er variable og fastsættes kvartalsvist baseret på koncernens indtjening. Låneafalterne 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 2020. Låneafalterne 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.)	2020	2019
Udnyttede kreditrammer i pengeinstitutter pr. 31. december	399	309
Likvide beholdninger pr. 31. december	210	85
Deponeret beløb ej til rådighed	-91	0,0
Likviditet til rådighed pr. 31. december	518	394

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 forfaldsdataer 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.	2020					2019				
	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
Koncern										
Kreditinstitutter	629,4	641,7	4,8	636,9	0,0	601,9	614,4	4,7	609,7	0,0
Kassekreditter	134,4	134,4	134,4	0,0	0,0	39,1	39,1	39,1	0,0	0,0
Leasingforpligtelser	68,6	81,5	11,3	41,2	29,0	77,3	85,2	9,2	39,5	36,5
Leverandørgæld	209,6	209,6	209,6	0,0	0,0	163,2	163,2	163,2	0,0	0,0
Gæld til associerede virksomheder	5,1	5,1	5,1	0,0	0,0	5,5	5,5	5,5	0,0	0,0
Anden gæld	171,5	171,5	171,4	0,1	0,0	167,1	167,1	167,1	0,0	0,0
	1.218,5	1.243,7	536,6	678,2	29,0	1.054,1	1.074,5	388,8	649,2	36,5
Moderselskab										
Kreditinstitutter	629,4	641,7	4,8	636,9	0,0	601,9	614,4	4,7	609,7	0,0
Kassekreditter	113,1	113,1	113,1	0,0	0,0	30,1	30,1	30,1	0,0	0,0
Leasingforpligtelser	5,8	6,1	2,3	3,8	0,0	7,7	8,1	2,4	5,7	0,0
Leverandørgæld	105,4	105,4	105,4	0,0	0,0	65,7	65,7	65,7	0,0	0,0
Gæld til dattervirksomheder	180,8	180,8	180,8	0,0	0,0	199,0	199,0	199,0	0,0	0,0
Gæld til associerede virksomheder	4,9	4,9	4,9	0,0	0,0	5,2	5,2	5,2	0,0	0,0
Anden gæld	103,2	103,2	103,2	0,0	0,0	98,2	98,2	98,2	0,0	0,0
	1.142,6	1.155,2	514,5	640,7	0,0	1.007,8	1.020,7	405,3	615,4	0,0

Noter

29 Finansielle instrumenter – fortsat

Kategorier af finansielle instrumenter mio. kr.	Koncern				Moderselskab			
	2020		2019		2020		2019	
	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	4,3	4,3	2,0	2,0	0,6	0,6	0,1	0,1
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	4,3	4,3	2,0	2,0	0,6	0,6	0,1	0,1
Tilgodehavender fra salg	347,8	347,8	369,0	369,0	215,9	215,9	220,0	220,0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	-	-	136,9	136,9	75,1	75,1
Øvrige tilgodehavender	97,0	97,0	99,7	99,7	43,7	43,7	54,2	54,2
Likvide beholdninger	209,5	209,5	84,7	84,7	95,3	95,3	5,0	5,0
Udlån og tilgodehavender	654,3	654,3	553,4	553,4	491,8	491,8	354,3	354,3
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2,0	2,0	7,2	7,2	2,0	2,0	7,2	7,2
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	2,0	2,0	7,2	7,2	2,0	2,0	7,2	7,2
Kreditinstitutter	763,9	764,6	641,0	642,2	742,6	743,3	632,0	633,2
Leasingforpligtelser	68,6	73,9	77,3	85,2	5,8	5,7	7,7	8,1
Gæld til dattervirksomheder	-	-	-	-	180,8	180,8	199,0	199,0
Øvrige forpligtelser	416,7	416,7	347,6	347,6	395,8	395,8	372,5	375,5
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.249,2	1.255,2	1.065,9	1.075,0	1.325,0	1.325,6	1.211,2	1.215,8

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 2020. Ændringer i dagsværdien af finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst.

Terminskontrakter	Koncern						Morderselskab							
	2020			2019			2020			2019				
	Gennem- snitlig afdæk- ningskurs	Positive	Negative	Netto	Gennem- snitlig afdæk- ningskurs	Positive	Negative	Netto	Positive	Negative	Netto	Positive	Negative	Netto
mio. kr:														
CHF/DKK	6,91	0,1	(0,1)	0,0	6,82	0,0	(0,2)	(0,2)	0,1	(0,1)	0,0	0,0	(0,2)	(0,2)
EUR/HRK	7,55	0,0	(0,1)	(0,1)	7,42	0,0	(0,3)	(0,3)	0,0	(0,1)	(0,1)	0,0	(0,3)	(0,3)
EUR/HUF	362,58	0,1	(0,4)	(0,3)	331,48	0,1	(0,1)	0,0	0,1	(0,4)	(0,3)	0,1	0,0	0,1
GBP/DKK	8,15	0,0	(0,9)	(0,9)	8,27	0,0	(5,1)	(5,1)	0,0	(0,9)	(0,9)	0,0	(5,1)	(5,1)
PLN/DKK	1,64	0,1	0,0	0,1	1,69	0,0	(0,9)	(0,9)	0,1	0,0	0,1	0,0	(0,9)	(0,9)
SEK/DKK	0,72	0,0	(0,6)	(0,6)	0,69	0,0	(0,6)	(0,6)	0,0	(0,6)	(0,6)	0,0	(0,6)	(0,6)
USD/CAD	1,32	3,8	0,0	3,8	1,33	1,9	0,0	1,9	-	-	-	-	-	-
Optionskontrakt, EUR/RUB		0,3	0,0	0,3		0,0	0,0	0,0	0,3	(0,0)	0,3	0,0	0,0	0,0
		4,4	(2,1)	2,3		2,0	(7,2)	(5,2)	0,6	(2,1)	(1,5)	0,1	(7,1)	(7,0)
Forventet forfald														
Inden for 1 år		4,4	(2,1)	2,3		2,0	(7,2)	(5,2)	0,6	(2,1)	(1,5)	0,1	(7,1)	(7,0)
		4,4	(2,1)	2,3		2,0	(7,2)	(5,2)	0,6	(2,1)	(1,5)	0,1	(7,1)	(7,0)

§ 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.	2020			2019		
	Beregnings- mæssig hovedstol	Dagsværdi	Indregnet i anden total- indkomst	Beregnings- mæssig hovedstol	Dagsværdi	Indregnet i anden total- indkomst
Koncern						
Terminkontrakt, CHF/DKK	35,1	(0,1)	(0,1)	23,2	(0,2)	(0,2)
Terminkontrakt, SEK/DKK	18,9	(0,6)	(0,6)	18,2	(0,6)	(0,6)
Terminkontrakt, EUR/HRK	66,6	(0,1)	(0,1)	45,3	(0,3)	(0,3)
Terminkontrakt, DKK/HRK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Terminkontrakt, EUR/HUF	55,8	(0,4)	(0,4)	47,4	0,0	0,0
Terminkontrakt, GBP/DKK	49,7	(0,9)	(0,9)	92,2	(5,1)	(5,1)
Terminkontrakt, PLN/DKK	24,5	0,0	0,0	30,5	(0,9)	(0,9)
Terminkontrakt, USD/CAD	100,0	0,0	0,0	86,4	1,9	1,9
Optionskontrakt, EUR/RUB	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	350,9	(2,1)	(2,1)	343,2	(5,2)	(5,2)
Modørselskab						
Terminkontrakt, CHF/DKK	35,1	(0,1)	(0,1)	23,2	(0,2)	(0,2)
Terminkontrakt, SEK/DKK	18,9	(0,6)	(0,6)	18,2	(0,6)	(0,6)
Terminkontrakt, EUR/HRK	66,6	(0,1)	(0,1)	45,3	(0,3)	(0,3)
Terminkontrakt, DKK/HRK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Terminkontrakt, EUR/HUF	55,8	(0,4)	(0,4)	47,4	0,0	0,0
Terminkontrakt, GBP/DKK	49,7	(0,9)	(0,9)	92,2	(5,1)	(5,1)
Terminkontrakt, PLN/DKK	24,5	0,0	0,0	30,5	(0,9)	(0,9)
Optionskontrakt, EUR/RUB	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	250,9	(2,1)	(2,1)	256,8	(7,1)	(7,1)

Alle terminkontrakter overføres til årets resultat inden for 1 år.

Noter

29 Finansielle instrumenter – fortsat

Sikring af dagsværdier mio. kr.	2020				2019			
	Monetære poster		Afdækket ved sikrings- instrumenter	Netto- position	Monetære poster		Afdækket ved sikrings- instrumenter	Netto- position
	Aktiver	Forpligtelser			Aktiver	Forpligtelser		
Koncern								
ARS	33,7	(16,2)	0,0	17,5	37,7	(19,6)	0,0	18,1
BRL	43,6	(46,3)	0,0	(2,7)	62,1	(34,0)	0,0	28,1
CAD	34,3	(37,7)	0,0	(3,4)	34,1	(39,4)	0,0	(5,3)
CHF	7,8	(0,7)	0,0	7,1	10,5	(0,7)	0,0	9,8
EUR	159,7	(158,2)	0,0	1,5	128,8	(43,4)	0,0	85,4
GBP	20,7	(0,8)	0,0	19,9	30,3	(0,9)	0,0	29,4
HUF	19,0	(28,3)	0,0	(9,3)	17,2	(29,8)	0,0	(12,6)
ILS	32,5	(7,7)	0,0	24,8	31,6	(7,5)	0,0	24,1
PLN	9,9	(0,3)	0,0	9,6	14,4	(2,6)	0,0	11,8
SEK	0,6	(2,7)	0,0	(2,1)	4,7	(0,9)	0,0	3,8
USD	66,9	(55,6)	0,0	11,3	69,7	(101,4)	0,0	(31,7)
Øvrige valutaer	76,8	(14,1)	0,0	62,7	28,0	(16,1)	0,0	11,9
Moderselskab								
BRL	32,4	0,0	0,0	32,4	33,2	0,0	0,0	33,2
CAD	1,6	0,0	0,0	1,6	2,6	0,0	0,0	2,6
CHF	5,8	(1,0)	0,0	4,8	7,5	(0,1)	0,0	7,4
EUR	388,7	(285,3)	0,0	103,4	358,5	(164,7)	0,0	193,8
GBP	20,7	(4,8)	0,0	15,9	30,3	(4,8)	0,0	25,5
HUF	7,4	0,0	0,0	7,4	0,0	(32,0)	0,0	(32,0)
PLN	9,8	(1,9)	0,0	7,9	14,3	(4,3)	0,0	10,0
SEK	0,6	(2,7)	0,0	(2,1)	4,7	(0,9)	0,0	3,8
USD	105,4	(30,6)	0,0	74,8	140,0	(93,8)	0,0	46,2
ILS	1,0	0,0	0,0	1,0	0,3	0,0	0,0	0,3
Øvrige valutaer	8,8	(1,8)	0,0	7,0	9,9	(11,7)	0,0	(1,8)

Noter

29 Finansielle instrumenter – fortsat

Sikring af nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder mio. kr.	2020				2019			
	Investering	Sikret beløb	Netto-position	Årets kursregulering indregnet i anden totalindkomst	Investering	Sikret beløb	Netto-position	Årets kursregulering indregnet i anden totalindkomst
Koncern								
ARS	107,8	0,0	107,8	(37,2)	109,0	0,0	109,0	(33,6)
BRL	129,6	0,0	129,6	(53,4)	183,0	0,0	183,0	(2,9)
CAD	208,7	0,0	208,7	(12,8)	157,3	0,0	157,3	13,4
CHF	2,1	0,0	2,1	0,0	2,0	0,0	2,0	0,1
EUR	97,0	0,0	97,0	(0,4)	90,7	0,0	90,7	0,1
GBP	3,9	0,0	3,9	(0,3)	3,9	0,0	3,9	0,1
HRK	76,9	0,0	76,9	(1,3)	66,2	0,0	66,2	(0,2)
HUF	129,0	0,0	129,0	(13,3)	132,5	0,0	132,5	(3,8)
ILS	49,9	0,0	49,9	(1,0)	48,5	0,0	48,5	4,9
INR	138,8	0,0	138,8	(18,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
PLN	1,7	0,0	1,7	(0,1)	1,8	0,0	1,8	0,0
USD	177,1	0,0	177,1	(17,2)	186,7	0,0	186,7	3,4
Øvrige valutaer	2,5	0,0	2,5	(0,2)	2,1	0,0	2,1	(0,3)
	1.125,0	0,0	1.125,0	(155,2)	983,7	0,0	983,7	(18,8)
Renterisiko mio. kr.	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Rentesats	Renterisiko	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Rentesats	Renterisiko
Koncern								
Kreditinstitutter, variabelt forrentet	630,1	629,4	0,8%	Pengestrøm	603,1	601,9	0,8%	Pengestrøm
Moderselskab								
Kreditinstitutter, variabelt forrentet	630,1	629,4	0,8%	Pengestrøm	603,1	601,9	0,8%	Pengestrøm
Tilgodehavender hos dattervirksomheder								
Fastforrentet	31,8	31,8	3%-8%	Dagsværdi	32,5	32,5	8,0%	Dagsværdi
Variabelt forrentet	267,7	267,7	0,95%-1,74%	Pengestrøm	302,2	302,2	1,13%-3,91%	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	
	2020	2019	2020	2019
Virksomheder med bestemmende indflydelse				
Betalte sambeskatningsbidrag	37,2	5,8	37,2	5,8
Regulering af betalte sambeskatningsbidrag fra tidligere år	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre tilgodehavender	0,0	0,7	0,0	0,0
Anden gæld	0,2	2,0	0,0	0,0
Associerede virksomheder				
Produktionsomkostninger	48,9	62,1	44,7	58,5
Gæld til associerede virksomheder	5,1	5,5	4,9	5,2
Dattervirksomheder				
Nettoomsætning	-	-	217,7	107,5
Produktionsomkostninger	-	-	487,1	473,3
Øvrige indtægter/(omkostninger) indregnet i resultat af primær drift	-	-	0,1	6,8
Renteindtægter	-	-	6,8	9,5
Tilgodehavender hos dattervirksomheder, langfristede	-	-	299,5	341,5
Tilgodehavender hos dattervirksomheder, kortfristede	-	-	136,9	75,1
Gæld til dattervirksomheder	-	-	180,8	199,0
Andre nærtstående parter				
Nettoomsætning	12,7	0,0	12,7	0,0
Forudbetaling fra kunder	0,0	0,2	0,0	0,2

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 har i 2020 indgået aftale med Thornico Food & Food Technology Group A/S omkring etablering af fabrik i Kina til produktion af ægemballage. Hartmann har i 2020 leveret størstedelen af produktionsudstyret, og den resterende del forventes leveret i løbet af 2. kvartal 2021. For det leverede produktionsudstyr forventer Hartmann at opnå en ejerandel i det kinesiske selskab på ca. 20%. Som en del af aftalen har Hartmann en option på overtagelse af den resterende ejerandel 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

31 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 2020 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 2020:

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 36% i 2020.

Valutakursen mellem ARS og DKK er faldet fra 11,1 ved årets begyndelse til 7,2 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 2020 eller til datoen for eventuel afgang eller vareforbrug i løbet 2020. 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 2020 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 2020 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 7,2. 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 7,2 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 2020 ved regulering for hyperinflation af Hartmanns argentinske dattervirksomheder.

	2020				2019			
	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	-	32,7	(49,8)	(17,1)	-	38,8	(43,3)	(4,5)
Vareforbrug	(4,7)	(19,4)	29,4	5,3	(6,4)	(26,0)	29,3	(3,1)
Afskrivninger	(7,9)	-	2,4	(5,5)	(6,8)	-	1,6	(5,2)
Øvrige omkostninger	-	(5,6)	8,4	2,8	-	(7,2)	8,0	0,8
Resultat af primær drift før særlige poster	(12,6)	7,7	(9,6)	(14,5)	(13,2)	5,6	(4,4)	(12,0)
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift	(12,6)	7,7	(9,6)	(14,5)	(13,2)	5,6	(4,4)	(12,0)
Finansielle poster	(1,1)	(4,8)	2,6	(3,3)	2,4	(2,5)	3,0	2,9
Resultat før skat	(13,7)	2,9	(7,0)	(17,8)	(10,8)	3,1	(1,4)	(9,1)
Skat af årets resultat	(4,4)	(2,9)	4,3	(3,0)	(9,3)	(3,1)	3,4	(9,0)
Årets resultat	(18,1)	0,0	(2,7)	(20,8)	(20,1)	0,0	2,0	(18,1)
Immaterielle aktiver	6,2	-	-	6,2	7,2	-	-	7,2
Materielle aktiver	37,5	-	-	37,5	38,8	-	-	38,8
Udskudt skat	(7,0)	-	-	(7,0)	(6,6)	-	-	(6,6)
Varebeholdninger	0,7	-	-	0,7	0,7	-	-	0,7
Aktiver	37,4	-	-	37,4	40,1	-	-	40,1
Årets resultat	(18,1)	-	(2,7)	(20,8)	(20,1)	-	2,0	(18,1)
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	18,9	-	8,9	27,8	11,0	-	5,5	16,5
Hyperinflationsregulering af ikke-monetære poster, primo	31,0	-	(6,2)	24,8	41,8	-	(7,5)	34,3
Skat	0,0	-	0,0	0,0	0,0	-	0,0	0,0
Egenkapital	31,8	-	-	31,8	32,7	-	-	32,7
Udskudt skat	5,6	-	-	5,6	7,4	-	-	7,4
Passiver	37,4	-	-	37,4	40,1	-	-	40,1

Noter

32. Køb af virksomheder

Virksomhedssammenslutninger

Hartmann har den 3. november 2020 købt Mohan Fibre Products Pvt. Ltd. (Mohan Fibre). Transaktionen er gennemført som aktiekøb i selskabet Brødrene Hartmann A/S. Hartmann har erhvervet 100% af såvel stemmerettigheder som ejerandel.

Mohan Fibre er Indiens største og førende producent af kvalitetsemballage til æg og frugt. Transaktionen etablerer en solid platform for Hartmann i det attraktive indiske marked, som er præget af en gunstig demografisk udvikling samt en voksende æg- og frugtproduktion. Kombinationen af befolkningstilvækst og tiltagende urbanisering i de kommende år skaber et solidt grundlag for fortsat udvikling af detailsektoren og tiltagende efterspørgsel efter kvalitetsemballage til æg. Endvidere forventes udbredelsen af støbepapemballage til beskyttelse af frugt at stige i takt med, at forsyningskæderne professionaliseres.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser

	Foreløbig
Immaterielle aktiver	17,0
Materielle aktiver	57,7
Varebeholdinger	8,4
Tilgodehavender	7,8
Likvide beholdinger	45,0
Udskudte skatteforpligtelser	(19,2)
Leverandørgæld	(0,8)
Anden gæld	(2,0)
Hensatte forpligtelser	(4,2)
Overtagne nettoaktiver	109,7
Goodwill	48,3
Købsvederlag	158,0
Heraf likvid beholdning	(45,0)
Kontant købsvederlag	113,0
Kassekreditter	0,0
Påvirkning af pengestrømme	113,0

Hartmann har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 5 mio. kr. primært vedrørende rådgivning, der er indregnet i særlige poster i totalindkomstopgørelsen for 2020.

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 salgssindsatsen 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 forventede 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 49 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab og adgang til nye markeder. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Af koncernens omsætning i 2020 på 2.567 mio. kr. kan 3,5 mio. kr. henføres til Mohan Fibre. Af koncernens resultat for 2020 på 255 mio. kr. kan -1 mio. kr. henføres til Mohan Fibre. Såfremt virksomhederne havde været sluttet sammen fra begyndelsen af regnskabsåret ville årets resultat have udgjort 267 mio. kr. og omsætningen 2.615 mio. kr.

Virksomhedssammenslutninger efter balancedagen

Hartmann har den 25. januar 2021 overtaget alle aktierne i Gotek-Litar JSC, som er en førende russisk producent af detail- og transportemballage til æg. Købsvederlaget udgør 116 mio. kr. kontant. Det har grundet det korte tidsrum mellem købet og offentliggørelsen af årsrapporten ikke været praktisk muligt at fordele købesummen på overtagne aktiver og forpligtelser før offentliggørelsen af årsrapporten. Fordelingen forventes indarbejdet i delårsrapporten for 1. kvartal 2021. Købesummen forventes primært at fordele sig på goodwill, varemærker, kundecontrakter og materielle aktiver.

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 overtagne 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 funktional 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.

§ Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

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 dagsværdien 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 25. januar 2021 meddelte Hartmann, at koncernen havde gennemført købet af russiske Gotek-Litar til en købspris på 116 mio. kr.

Den 29. januar 2021 meddelte Hartmann, at koncernen havde indgået forlig i en international tvist om immaterielle rettigheder vedrørende Hartmanns imagic®-produkter. Som følge af forligsaftalen vil Hartmann modtage 78 mio. kr., der vil indgå i omsætningen og driftsresultatet som licensindtægt i I. kvartal 2021.

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 skabte vækst i emballagesalget og forbedrede produktionseffektiviteten i 2020. Grundlaget for fremgangen er skabt over en længere periode under 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 2020 har den gennemsnitlige årlige inflation været i niveauet 36%.

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 2020, ligesom visse regnskabsposter er påvirket af ændringer i prisindekset fra overtagelsen primo 2015 indtil 31. december 2020.

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 2020.

↓ 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

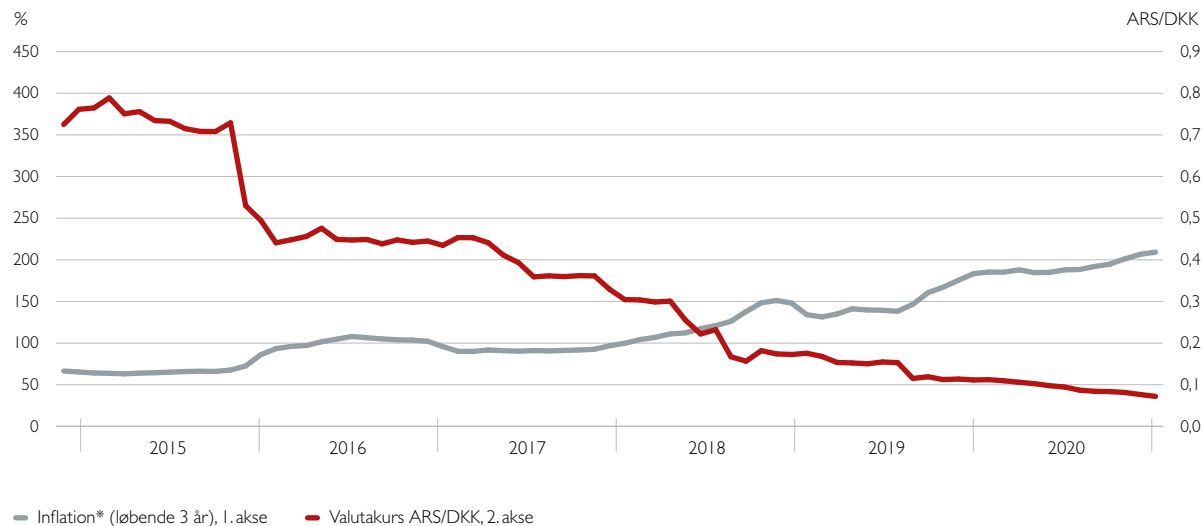
Resultatopgørelsen omregnes på baggrund af valutakursen på ARS på balancedagen. En negativ kursudvikling medfører derfor en negativ valutakurseffekt på positive resultatposter.

Samlet effekt af justering for hyperinflation

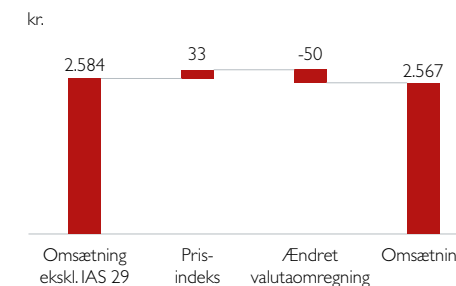
* Hyperinflationsjustering gennemføres med afsæt i det argentinske Wholesale Price Index frem til 31. december 2016 og National Consumer Price Index i Argentina fra 1. januar 2017.

Hyperinflation

Inflations- og valutakursudvikling i Argentina



Effekt af justering af omsætning



Den samlede effekt af implementeringen af IAS 29 på omsætningen i 2020 er sammensat af justering for prisindeksudviklingen og effekt af overgang til omregning af argentinske peso til danske kroner pr. balancedagen.

Selvom en gennemsnitlig årlig stigning i prisindekset på 36% i perioden medførte en positiv effekt på 33 mio. kr. på omsætningen, var den samlede effekt af justering for hyperinflation negativ. Krydskursen ARS/DKK faldt fra 11,1 ved årets begyndelse til 7,2 ved årets udgang. Den ændrede praksis for valutaomregning med afsæt i balancedagens kurs frem for transaktionsdagens kurs medførte således en negativ effekt på 50 mio. kr. på Hartmanns omsætning.

Hartmanns omsætning udgjorde 2.567 mio. kr efter en samlet negativ påvirkning af justering for hyperinflation på 17 mio. kr.

Effekt af justering for hyperinflation på udvalgte regnskabstal

mio. kr.	2020 Ekskl. IAS 29	Prisindeks- justeringer	Ændret valutaomregning	Samlet justering	2020
Nettoomsætning	2.584	33	(50)	(17)	2.567
Driftsresultat før afskrivninger	581	3	(12)	(9)	572
Driftsresultat	452	(5)	(10)	(14)	437
Finansielle poster, netto	(62)	(6)	3	(3)	(65)

* 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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Totalindkomstopgørelse								
Nettoomsætning	635	615	608	591	662	553	663	596
- Eurasia, støbepapemballage	394	360	349	330	393	311	382	345
- Eurasia, maskiner og teknologi	34	7	50	44	17	6	16	4
- Americas	207	248	209	231	252	230	265	248
Driftsresultat	94	71	94	76	133	45	112	58
<i>Driftsresultat ekskl. IAS29</i>	98	74	98	81	137	47	115	61
Særlige poster	(6)	0	(1)	0	(2)	0	(5)	0
Finansielle poster, netto	(5)	(7)	(19)	(15)	(10)	(7)	(32)	(7)
Resultat før skat	83	65	75	61	121	38	80	52
Periodens resultat	68	60	58	45	90	26	58	37
Totalindkomst	21	54	24	34	89	41	(8)	51
Pengestrømme								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	86	93	102	130	172	18	88	56
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(233)	(52)	(57)	(58)	(88)	(49)	(58)	(39)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	91	(32)	(2)	(3)	(51)	(55)	(16)	(2)
Pengestrømme i alt	(56)	9	43	69	34	(87)	14	16
Balance								
Aktiver	2.374	2.042	2.134	2.046	2.121	2.014	2.054	1.975
Investeringer i materielle aktiver	118	52	58	56	146	50	57	38
Nettoarbejdskapital	313	323	340	328	344	357	346	304
Investeret kapital	1.654	1.502	1.481	1.500	1.501	1.512	1.472	1.434
Nettorentebærende gæld	623	634	475	680	522	735	607	640
Egenkapital	1.025	879	985	795	960	791	872	816
Nøgletal i %								
Overskudsgrad	14,8	11,6	15,6	12,9	20,1	8,1	17,5	9,8
<i>Overskudsgrad ekskl. IAS 29</i>	15,3	12,1	16,0	13,3	20,5	8,5	18,0	10,2
Afkast af investeret kapital (ROIC), løbende 12 mdr.	28,7	16,9	27,6	15,5	26,3	12,3	20,6	13,6
Egenkapitalforrentning, løbende 12 mdr.	29,0	20,5	29,0	18,0	28,7	12,5	22,4	10,5
Egenkapitalandel	43,2	43,1	46,1	40,3	45,3	39,3	42,4	41,3
Gearing	60,8	72,1	48,2	82,4	54,4	92,9	69,6	78,4

For nøgletsdefinitioner henvises til side 87.

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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, 9. marts 2021

Direktion:

Torben Rosenkrantz-Theil
Adm. direktør

Flemming Lorents Steen
Koncernfinansdirektør

Bestyrelsen:

Jan Klarskov Henriksen
Formand

Steen Parsholt
Næstformand

Danny Fleischer

Jan Madsen

Karen Angelo Hækkerup

Marianne Schelde

Palle Skade Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærene i Brødrene Hartmann A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brødrene Hartmann A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 12 år frem til og med regnskabsåret 2020, heraf to år efter vi den 9. april 2019 blev genudpeget 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 koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og 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 er allokert til fire pengestrømsgenererende enheder; Argentina, Brasilien, Indien og Europe Moulded Fibre. Der henvises til note 15 i årsrapporten. Ingen nedskrivning er indregnet i året.

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 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.
- Sammenholdt de i beregningsmodellen anvendte forventninger til fremtidig indtjening med seneste bestyrelsesgodkendte forecast og prognoser samt historiske realiserede resultater.
- 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 værdiansættelsesekspert til at teste fastlæggelsen af dynamiske diskonteringsatser i ned-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

skrivningstesten for Argentina som følge af hyperinflationen i Argentina og fast diskonteringsrate 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 års-

regnskabslovens 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 eller 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. Fejlinforma-

tion 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, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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.

København, 9. marts 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Kim Takata Mücke

statsautoriseret revisor
MNE-nr. mnel0944

Casper Hjerresen
Buhl Christensen

statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne41363

Årsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 4/2021 via Nasdaq Copenhagen på dansk og engelsk. Såfremt der er forskel på udgaverne og ved tvivlstilfælde, er den danske version gældende.

Alle varemærker såsom handelsnavne og andre fremhævede benævnelser i denne rapport er varemærkebeskyttet af og tilhører Brødrene Hartmann A/S.

© 2021 Brødrene Hartmann A/S

Brødrene Hartmann A/S

Ørnegårdsvej 18
DK-2820 Gentofte

Telefon: (+45) 45 97 00 00
e-mail: investor@hartmann-packaging.com
Web: hartmann-packaging.com

CVR-nr. 63 04 96 11

