



# DELÅRSRAPPORT 3. KVARTAL | 2016



# Indholdsfortegnelse

---

## Ledelsesberetning

- 3 Kort fortalt
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Udviklingen i 3. kvartal 2016
- 8 Forventninger
- 9 Risikoforhold
- 10 Ledelsespåtegning
- 21 Kort om Hartmann

## Delårsregnskab

- 12 Totalindkomstopgørelse
- 13 Pengestrømsopgørelse
- 14 Balance, aktiver
- 15 Balance, passiver
- 16 Egenkapitalopgørelse
- 17 Noter



# Kort fortalt

Hartmanns omsætning og driftsresultat var lavere i 3. kvartal 2016 sammenlignet med sidste år. Kvartalet var positivt påvirket af gennemførte effektiviseringstiltag i Europa, hvor Hartmann efterfølgende har accelereret udbygningen af produktionskapaciteten for at imødekomme stigende efterspørgsel. Salget af detailemballage i Europa var uændret som følge af fuld kapacitetsudnyttelse, mens koncernens samlede emballagesalg faldt moderat som følge af midlertidig volatilitet i Nordamerika og den makroøkonomiske udvikling i Sydamerika. Opbygningen af kapacitet på de amerikanske markeder forløber planmæssigt. Forventningerne til 2016 fastholdes.

Administrerende direktør Ulrik Kolding Hartvig siger: "Vores emballagesalg faldt moderat i 3. kvartal, men vi fastholder forventningerne til 2016, og de langsigtede udsigter er fortsat positive. I Europa er efterspørgslen stigende, og vi investerer i kapacitetsudbygning på flere fabrikker for at tage del i markedsvæksten fra 2017 med afsæt i de effektiviseringstiltag, som har styrket indtjeningen betydeligt i løbet af året. Vores igangværende kapacitetsopbygning på de amerikanske markeder er drevet af underliggende demografiske og samfundsmæssige tendenser, som ikke ændres af midlertidig markedsvolatilitet i Nordamerika eller den makroøkonomiske udvikling i Sydamerika."

## 3. kvartal 2016

- Den samlede omsætning udgjorde 482 mio. kr. (2015: 508 mio. kr.), og driftsresultatet\* var 47 mio. kr. (2015: 52 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad\* på 9,7% (2015: 10,2%).
- I Europa var omsætningen 282 mio. kr. (2015: 292 mio. kr.) og driftsresultatet 30 mio. kr. (2015: 25 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 10,6% (2015: 8,5%). Salget af detailemballage var uændret som følge af fuld kapacitetsudnyttelse, mens omsætningen var påvirket af en lavere gennemsnitlig salgspris. Fremgangen i driftsresultatet skyldes gennemførte effektiviseringstiltag og lavere energiomkostninger.
- Den samlede omsætning på de amerikanske markeder udgjorde 200 mio. kr. (2015: 216 mio. kr.), og driftsresultatet var 29 mio. kr. (2015: 33 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 14,4% (2015: 15,2%). Udviklingen var negativt påvirket af tilbagegang i emballagesalget og højere produktionsomkostninger.
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 30 mio. kr. (2015: 39 mio. kr.).

## 9 måneder 2016

- Den samlede omsætning udgjorde 1.573 mio. kr. (2015: 1.570 mio. kr.) med et driftsresultat på 190 mio. kr. (2015: 156 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 12,0% (2015: 9,9%).
- Den europæiske forretnings omsætning steg til 945 mio. kr. (2015: 900 mio. kr.) og driftsresultatet til 114 mio. kr. (2015: 69 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 12,0% (2015: 7,7%).
- Omsætningen på de amerikanske markeder udgjorde 629 mio. kr. (2015: 670 mio. kr.), og driftsresultatet var 103 mio. kr. (2015: 105 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 16,3% (2015: 15,7%).
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 167 mio. kr. (2015: 156 mio. kr.), og afkastet af den investerede kapital steg til 24% (2015: 23%).

## Valutakurseffekter delvist opvejet af inflation

- Udsving i valutakurser påvirkede omsætningen med -19 mio. kr. i 3. kvartal og -113 mio. kr. i årets første 9 måneder samt driftsresultatet med -1 mio. kr. i 3. kvartal og -9 mio. kr. i de første 9 måneder af 2016. Valutakurseffekterne vedrørte primært aktiviteterne i Sydamerika og blev i vid udstrækning opvejet af prisstigninger som følge af inflationen i økonomierne.

## Forventninger til 2016

- Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 2,1-2,2 mia. kr. og en overskudsgrad på 11-12,5%.
- De samlede anlægsinvesteringer forventes at udgøre 300-325 mio. kr. i 2016 mod den tidligere udmeldte forventning i niveauet 350 mio. kr.

\* I denne rapport refererer driftsresultat til resultat af primær drift før særlige poster og overskudsgrad til overskudsgrad før særlige poster, medmindre andet er anført.

# Hoved- og nøgletal

mio. kr.

Koncern	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	Akk. 2016	Akk. 2015
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Nettoomsætning	482	508	1.573	1.570
Driftsresultat	47	52	190	156
Særlige poster	0	(84)	0	(97)
Finansielle poster, netto	(1)	(13)	(15)	(24)
Resultat før skat	46	(45)	174	35
Periodens resultat	35	(35)	131	30
Totalindkomst	24	(115)	175	(49)
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	30	39	167	156
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(82)	(39)	(227)	(426)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1)	(5)	(24)	321
Pengestrømme i alt	(54)	(6)	(84)	51
<b>Balance</b>				
Aktiver	-	-	1.842	1.683
Investeringer i materielle aktiver	82	39	227	99
Nettoarbejdskapital	-	-	259	279
Investeret kapital	-	-	1.252	1.020
Rentebærende gæld	-	-	612	497
Egenkapital	-	-	707	548
<b>Nøgletal i %</b>				
Overskudsgrad	9,7	10,2	12,0	9,9
Afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROIC, løbende 12 mdr.)	-	-	23,7	23,2
Egenkapitalforrentning (løbende 12 mdr.)	-	-	32,0	12,5
Egenkapitalandel	-	-	38,4	32,6
Gearing	-	-	86,6	90,7
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>				
Antal aktier, stk. (ekskl. egne aktier)	-	-	6.915.090	6.915.090
Resultat pr. aktie, kr. (EPS)	5,0	(5,1)	18,9	4,3
Pengestrømme pr. aktie, kr.	4,3	5,6	24,2	22,6
Indre værdi pr. aktie, kr.	-	-	102,2	79,2
Børskurs pr. aktie, kr.	-	-	310,0	241,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	-	-	3,0	3,0
Price/earnings (løbende 12 mdr.)	-	-	10,1	20,1

Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33, jf. note 14 i årsrapporten for 2015.

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens 'Anbefalinger & Nøgletal 2015', jf. note 38 i årsrapporten for 2015.

# Udviklingen i 3. kvartal 2016

Hartmanns omsætning var lavere i 3. kvartal, og udviklingen kan henføres til lavere gennemsnitlige salgspriser i Europa samt lavere salg på de amerikanske markeder i forlængelse af midlertidig volatilitet i Nordamerika og den makroøkonomiske udvikling i de sydamerikanske markeder. Koncernens lavere omsætning og omkostninger forbundet med tilpasning af organisationen samt den igangværende etablering af nye fabrikker på de amerikanske markeder medførte et lavere driftsresultat.

Den europæiske forretnings kapacitet blev udnyttet fuldt i 3. kvartal, og Hartmann har efterfølgende accelereret udbygningen af produktionskapaciteten for at imødekomme stigende efterspørgsel i markedet. Efter overførsel af produktionen i forbindelse med lukningen af den tyske fabrik i 2. kvartal er der iværksat yderligere ekspansion på øvrige fabrikker i Europa, som forventes gennemført i løbet af 2017. Vækstinitiativerne i Europa er iværksat med afsæt i den succesfulde løbende effektiviseringsindsats samt indgåelse af en ny lokalaf tale med medarbejderne på fabrikken i Danmark.

I Nordamerika var emballagesalget i 3. kvartal negativt påvirket af fortsat volatilitet i forlængelse af et udbrud af fugleinfluenza i 2015. Udbruddet har medført væsentlige udsving i antallet af læggehøns og udbuddet af æg. Et midlertidigt overudbud af æg har medført fremgang i salget af engroseballage og nedgang i salget af Hartmanns detailemballage. Situationen er midlertidig og ændrer ikke på Hartmanns langsigtede udsigter for efterspørgslen i Nordamerika. Tilbagegangen i emballagesalget på de sydamerikanske markeder var primært drevet af den makroøkonomiske udvikling og en deraf følgende svækkelse af frugtekseporten, som ikke ændrer de attraktive demografiske tendenser i regionen.

Udsving i valutakurser påvirkede omsætningen med -19 mio. kr. i 3. kvartal og -113 mio. kr. i de første 9 måneder af 2016 samt driftsresultatet med -1 mio. kr. i 3. kvartal og -9 mio. kr. i de første 9 måneder af 2016. Valutakurseffekterne vedrørte primært aktiviteterne i Sydamerika og blev i vid udstrækning opvejet af prisstigninger som følge af inflation i økonomierne.

I forlængelse af Vestre Landsrets genoptagelse af den verserende sag om inddrivelse af Hartmanns tilgodehavende på 39 mio. kr. fra Tønder Fjernvarmeselskab har sidstnævnte den 24. august 2016 fremsat et modkrav på 88 mio. kr. Som meddelt i selskabsmeddelelse 12/2016 den 24. august vurderer ledelsen på baggrund af intern gennemgang af sagens forhold og tilkendegivelser fra eksperterne rådgivere, at modkravet er uden hjemmel i lovgivningen, og at der heller ikke på andet grundlag kan gennemføres et krav mod Hartmann af denne art. Kravet mod Tønder Fjernvarmeselskab er derfor fortsat indregnet uden reduktion for modkravet.

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

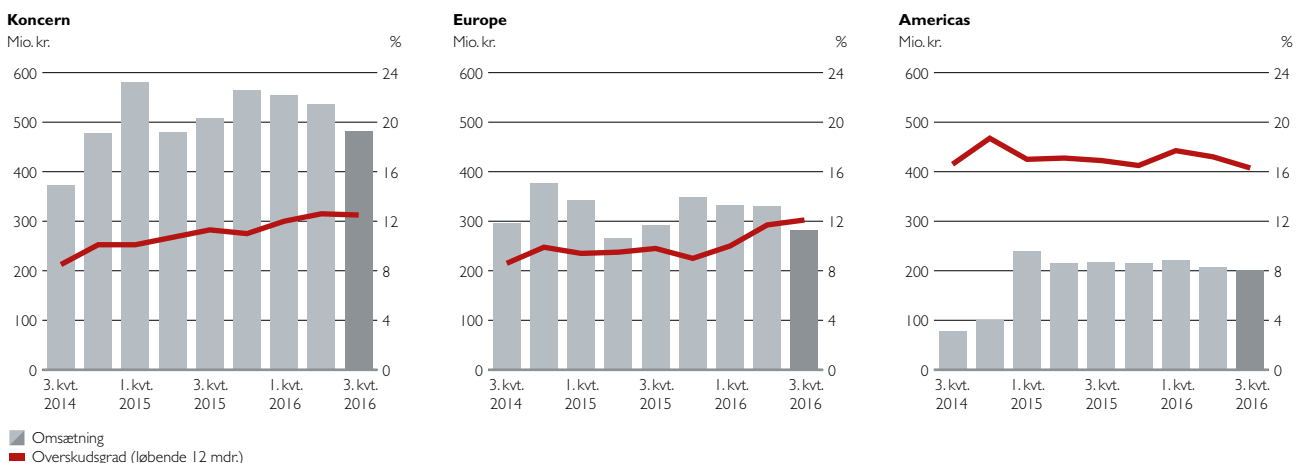
### Nettoomsætning

I 3. kvartal udgjorde den samlede omsætning 482 mio. kr. (2015: 508 mio. kr.), og i de første 9 måneder af 2016 var omsætningen 1.573 mio. kr. (2015: 1.570 mio. kr.).

### Europe

Omsætningen i Europa var 282 mio. kr. (2015: 292 mio. kr.) i 3. kvartal, hvor salget af ægemballage var uændret som følge af fortsat høj kapacitetsudnyttelse på Hartmanns fabrikker. En lavere gen-

## Omsætning og overskudsgrad



nemsnitlig salgspris bidrog negativt til udviklingen, som også var påvirket af lavere omsætning i Hartmann Technology.

Omsætningen steg til 945 mio. kr. (2015: 900 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2016 som følge af den høje aktivitet i Hartmann Technology i 2. kvartal.

#### **Americas**

Den amerikanske forretnings samlede omsætning udgjorde 200 mio. kr. (2015: 216 mio. kr.) i 3. kvartal, hvor salget af æg- og frugtemballage var lavere end i samme periode sidste år.

På det nordamerikanske marked var salget af ægemballage negativt påvirket af markedsvolatiliteten, og omsætningen faldt således sammenlignet med samme periode sidste år.

I Sydamerika faldt omsætningen i 3. kvartal som følge af den makroøkonomiske udvikling og en svagere eksport af frugt fra Argentina, hvilket medførte en tilbagegang i salget af frugtemballage.

I de første 9 måneder af 2016 udgjorde omsætningen for de amerikanske aktiviteter 629 mio. kr. (2015: 670 mio. kr.).

#### **Driftsresultat**

Driftsresultatet udgjorde 47 mio. kr. (2015: 52 mio. kr.) i 3. kvartal svarende til en overskudsgrad på 9,7% (2015: 10,2%). I de første 9 måneder af 2016 steg driftsresultatet til 190 mio. kr. (2015: 156 mio. kr.) og overskudsgraden til 12,0% (2015: 9,9%).

#### **Europe**

I Europa steg driftsresultatet til 30 mio. kr. (2015: 25 mio. kr.) i 3. kvartal svarende til en overskudsgrad på 10,6% (2015: 8,5%). Fremgangen var drevet af fortsat høj kapacitetsudnyttelse samt positive effekter af gennemførte effektiviseringstiltag og lavere energiomkostninger, som oversteg den negative påvirkning fra den lavere gennemsnitlige salgspris og en stigning i papirpriserne.

I de første 9 måneder af 2016 steg driftsresultatet til 114 mio. kr. (2015: 69 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 12,0% (2015: 7,7%). Udviklingen skyldes hovedsageligt den høje aktivitet i Hartmann Technology i 2. kvartal og gode resultater af effektiviserings-tiltag.

#### **Americas**

De amerikanske aktiviteter driftsresultat udgjorde 29 mio. kr. (2015: 33 mio. kr.) i 3. kvartal svarende til en overskudsgrad på 14,4% (2015: 15,2%).

I den nordamerikanske forretning var driftsresultatet negativt påvirket af den lavere omsætning og højere faste omkostninger, som i vid udstrækning kan henføres til etableringen af fabrikken i USA.

Udviklingen blev delvist opvejet af højere produktionseffektivitet og gode resultater af gennemførte energibesparelser.

De sydamerikanske aktiviteter bidrag til driftsresultatet faldt som følge af den makroøkonomiske udvikling og lavere omsætning fra salg af frugtemballage.

I de første 9 måneder af 2016 var driftsresultatet for de amerikanske aktiviteter 103 mio. kr. (2015: 105 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 16,3% (2015: 15,7%).

#### **Koncernfunktioner**

Omkostninger til koncernfunktioner udgjorde 9 mio. kr. (2015: 6 mio. kr.) i 3. kvartal og 24 mio. kr. (2015: 19 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2016. Udviklingen kan henføres til en stigning i omkostningerne til løn og konsulentbistand.

#### **Særlige poster**

Særlige poster udgjorde 0 mio. kr. (2015: -84 mio. kr.) i 3. kvartal og 0 mio. kr. (2015: -97 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2016. Sammenligningsperioden var påvirket af nedskrivninger og øvrige udgifter forbundet med lukningen af Hartmanns fabrik i Tyskland samt organisatoriske tilpasninger på de europæiske fabrikker og hovedkontoret.

#### **Finansielle poster**

Finansielle poster udgjorde -1 mio. kr. (2015: -13 mio. kr.) i 3. kvartal og -15 mio. kr. (2015: -24 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2016. Udsvingene skyldes valutakursreguleringer.

#### **Periodens resultat**

Resultatet udgjorde 35 mio. kr. (2015: -35 mio. kr.) i 3. kvartal og 131 mio. kr. (2015: 30 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2016. Skat af periodens resultat udgjorde -12 mio. kr. (2015: 9 mio. kr.) i 3. kvartal og -44 mio. kr. (2015: -5 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2016.

#### **Totalindkomst**

I 3. kvartal var totalindkomsten 24 mio. kr. (2015: -115 mio. kr.), og i de første 9 måneder af 2016 udgjorde totalindkomsten 175 mio. kr. (2015: -49 mio. kr.). Udviklingen skyldes fremgangen i periodens resultat samt væsentlige valutakursreguleringer af udenlandske datervirksomheder i sammenligningsperioden.

## PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 30 mio. kr. (2015: 39 mio. kr.) i 3. kvartal. Reduktionen kan henføres til afholdelse af restruktureringsomkostninger forbundet med lukning af produktionen i Tyskland. I årets første 9 måneder var pengestrømme fra driftsaktivitet 167 mio. kr. (2015: 156 mio. kr.).

Pengestrømme fra investeringsaktivitet var -82 mio. kr. (2015: -39 mio. kr.) i 3. kvartal som følge af fortsatte investeringer i ekspansion af produktionen på de amerikanske markeder og i Europa. I de første 9 måneder af 2016 udgjorde pengestrømme fra investeringsaktivitet -227 mio. kr. (2015: -426 mio. kr.).

Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således -53 mio. kr. (2015: -1 mio. kr.) i 3. kvartal og -60 mio. kr. (2015: -270 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2016.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde -1 mio. kr. (2015: -5 mio. kr.) i 3. kvartal og -24 mio. kr. (2015: 321 mio. kr.) i de første 9 måneder af 2016. Udviklingen i årets første 9 måneder skyldes refinansiering af koncernens gæld og optagelse af langfristede gældsforpligtelser i 1. kvartal 2015.

## BALANCE

### ROIC

Afkastet af den investerede kapital steg til 24% pr. 30. september 2016 (2015: 23%).

### Kapitalberedskab

Koncernens nettorentebærende gæld steg til 612 mio. kr. (2015: 497 mio. kr.) ved udgangen af september 2016. Stigningen skyldes fortsatte investeringer i ekspansion af produktionen på de amerikanske markeder og i Europa.

Den finansielle gearing udgjorde 87% pr. 30. september 2016 (2015: 91%). Det finansielle beredskab udgjorde 341 mio. kr. pr. 30. september 2016 og omfatter likvide beholdninger og uudnyttede trækingsfaciliteter på lån og kassekreditter. Hartmanns lån er underlagt sædvanlige finansielle covenants, jf. note 33 i årsrapporten for 2015.

### Egenkapital

Ved udgangen af september 2016 udgjorde egenkapitalen 707 mio. kr. (2015: 548 mio. kr.), og egenkapitalandelen steg til 38% (2015: 33%).

## HARTMANN-AKTIE

Kursen på Hartmann-aktien var 310,0 ved udgangen af september 2016 og 271,0 ved udgangen af 2015. Udviklingen i Hartmann-aktien kan følges på [investor.hartmann-packaging.com](http://investor.hartmann-packaging.com).

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

# Forventninger

Hartmann fastholder forventningerne om en omsætning på 2,1-2,2 mia. kr. og en overskudsgrad på 11-12,5% i 2016. Forventningerne er baseret på udviklingen i kerneforretningen og et stærkt maskinsalg i Hartmann Technology i de første 9 måneder af 2016 samt realiserede og forventede effekter af effektiviseringstiltag i Europa. Derudover er den igangværende udvidelse af koncernens produktionskapacitet og driftsomkostninger til et nyt testcenter indregnet i forventningerne.

De samlede anlægsinvesteringer forventes at udgøre 300-325 mio. kr. i 2016 mod den tidligere forventning i niveauet 350 mio. kr. Forventningerne omfatter årets investeringer i effektiviseringsindsatsen i Europa og den igangværende udvidelse af koncernens produktionskapacitet.

## Forudsætninger

Hartmanns forventninger til omsætning og overskudsgrad i 2016 afspejler udbygningen af produktionsnetværket i Sydamerika med tilføjelsen af to fabrikker, som forventes etableret i løbet af 2016. Afvigelser i forhold til forudsætningerne kan få indflydelse på resultatet for 2016. Som følge af sæsonudsving er driftsresultatet normalt højere i 1. og 4. kvartal end i 2. og 3. kvartal.

## Forventninger og målsætninger

	2016	2017
Omsætning	2,1-2,2 mia. kr.	2,2-2,4 mia. kr.
Overskudsgrad	11-12,5%	12-14%

## UDSAGN OM FREMTIDEN

Udsagnene om fremtiden i denne delårsrapport afspejler Hartmanns nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagnene er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er blandt andet udviklingen i konjunkturerne og på de finansielle markeder, ændringer i love og regler på Hartmanns markeder, udviklingen i efterspørgsel efter produkter, konkurrenceforhold samt råvarepriser. Se i øvrigt afsnittet om risikoforhold i denne delårsrapport og note 33 i årsrapporten for 2015.



# Risikoforhold

---

Der henvises til afsnittet om risikoforhold og note 33 i årsrapporten for 2015 for en samlet beskrivelse af Hartmanns risikoforhold.

## Råvarer

Hartmann er afhængig af indkøbspriserne på de råvarer, som indgår i produktionen. I særdeleshed er virksomheden eksponeret for udsving i indkøbsprisen på returpapir og energi (elektricitet og gas), som er de væsentligste råvarer i produktionen.

Muligheden for at begrænse resultatfølsomheden i forhold til prisudviklingen på returpapir er begrænset, hvis leverancerne af de fornødne mængder skal sikres og fastholdes.

Hartmann indgår løbende fastpris aftaler med energileverandører for typisk 6 eller 12 måneder for en væsentlig del af energiforbruget. Det er dog ikke muligt at indgå fastpris aftaler med energileverandører i alle de lande, hvor Hartmann opererer.

Der arbejdes målrettet på at nedbringe følsomheden over for udsving i råvarepriserne gennem løbende implementering af teknologiske forbedringer og optimering af arbejdsprocesser.

## Valuta

Hartmanns valutarisiko består af henholdsvis transaktions- og translationsrisiko.

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 nordamerikanske forretnings omsætning faktureres i USD, mens den største del af omkostningerne afholdes i CAD. Øvrige væsentlige transaktionsrisici vedrører valutaerne CHF, EUR, GBP, HRK, HUF og PLN.

Hartmann er som følge af dets udenlandske dattervirksomheder udsat for translationsrisici, idet en del af koncernens indtjening og nettoaktiver vedrører udenlandske dattervirksomheder og derfor omregnes og indgår i koncernregnskabet, som præsenteres i DKK. Den største translationseksponering, målt på nettopositionen, har Hartmann over for udenlandske dattervirksomheder, der aflægges regnskab i valutaerne ARS, BRL, CAD, HRK, HUF og ILS.

Hartmann foretager afdækning af koncernens transaktionsrisici, så de primære valutaer til stadighed er afdækket i en periode på mindst 9 og maksimalt 12 måneder. Translationsrisici afdækkes ikke, da disse ikke har nogen umiddelbar likviditetsmæssig effekt og således ikke påvirker de underliggende pengestrømme direkte.





# DELÅRSREGNSKAB

## Delårsregnskab

- 12 Totalindkomstopgørelse
- 13 Pengestrømsopgørelse
- 14 Balance, aktiver
- 15 Balance, passiver
- 16 Egenkapitalopgørelse
- 17 Noter

# Totalindkomstopgørelse

mio. kr.

Koncern	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	Akk. 2016	Akk. 2015
Nettoomsætning	481,9	508,4	1.573,3	1.569,8
Produktionsomkostninger	(329,1)	(345,9)	(1.063,4)	(1.074,4)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>152,8</b>	<b>162,5</b>	<b>509,9</b>	<b>495,4</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	(77,1)	(90,7)	(240,2)	(273,4)
Administrationsomkostninger	(29,1)	(20,7)	(80,1)	(67,1)
Andre driftsindtægter	0,1	0,7	0,2	0,8
Andre driftsomkostninger	0,0	0,0	(0,3)	(0,1)
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>46,7</b>	<b>51,8</b>	<b>189,5</b>	<b>155,6</b>
Særlige poster, jf. note 4	0,0	(83,7)	0,0	(97,2)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>46,7</b>	<b>(31,9)</b>	<b>189,5</b>	<b>58,4</b>
Finansielle indtægter	3,7	(1,0)	4,7	3,5
Finansielle omkostninger	(4,3)	(11,7)	(20,0)	(27,1)
<b>Resultat før skat</b>	<b>46,1</b>	<b>(44,6)</b>	<b>174,2</b>	<b>34,8</b>
Skat af periodens resultat	(11,5)	9,2	(43,6)	(5,1)
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>34,6</b>	<b>(35,4)</b>	<b>130,6</b>	<b>29,7</b>
<b>Poster som kan blive omklassificeret til resultatet:</b>				
<i>Valutakursregulering af:</i>				
Udenlandske dattervirksomheder	(8,3)	(79,0)	34,1	(81,6)
Egenkapitallignende lån til dattervirksomheder	0,0	1,6	0,0	4,0
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>				
Indregnet i anden totalindkomst	3,1	(5,1)	22,8	(16,1)
Overført til nettoomsætning	(5,9)	1,7	(7,9)	13,8
Overført til produktionsomkostninger	(0,7)	(0,2)	(1,2)	(0,4)
Overført til finansielle poster	0,0	0,3	0,0	2,0
Skat	0,8	0,7	(3,5)	(0,4)
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(80,0)</b>	<b>44,3</b>	<b>(78,7)</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>	<b>23,6</b>	<b>(115,4)</b>	<b>174,9</b>	<b>(49,0)</b>
Resultat pr. aktie i kr.	4,3	(5,1)	18,9	4,3
Resultat pr. aktie i kr., udvandet	4,3	(5,1)	18,9	4,3

# Pengestrømsopgørelse

mio. kr.

Koncern	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	Akk. 2016	Akk. 2015
Resultat af primær drift før særlige poster	46,7	51,8	189,5	155,6
Afskrivninger	27,2	23,2	72,3	71,3
Regulering for andre ikke-kontante poster	0,1	(0,7)	0,2	(0,7)
Ændring i driftskapital mv.	(7,3)	(26,3)	(0,2)	(36,7)
Betalte restruktureringsomkostninger mv.	(30,6)	(3,5)	(63,7)	(8,1)
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>36,1</b>	<b>44,5</b>	<b>198,1</b>	<b>181,4</b>
Indbetalinger af renter mv.	(1,2)	2,6	1,9	7,5
Udbetaling af renter mv.	(2,5)	(11,0)	(23,0)	(25,4)
Modtaget/betalt selskabsskat, netto	(2,9)	2,4	(9,9)	(7,3)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>29,5</b>	<b>38,5</b>	<b>167,1</b>	<b>156,2</b>
Salg af materielle aktiver	0,1	0,1	0,3	0,4
Køb af materielle aktiver	(82,4)	(39,2)	(227,1)	(99,3)
Tilbagebetaling af offentlige tilskud	0,0	(0,3)	0,0	(0,3)
Køb af dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0	(327,1)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(82,3)</b>	<b>(39,4)</b>	<b>(226,8)</b>	<b>(426,3)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(59,7)</b>	<b>(270,1)</b>
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	44,5	392,1
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(1,2)	(5,1)	(2,7)	(5,1)
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(65,7)	(65,7)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(23,9)</b>	<b>321,3</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>(54,0)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(83,6)</b>	<b>51,2</b>
Likvide beholdninger og bankgæld primo	76,1	113,8	104,0	56,0
Valutakursregulering	(0,3)	(1,3)	1,4	(0,7)
<b>Likvide beholdninger og bankgæld ultimo</b>	<b>21,8</b>	<b>106,5</b>	<b>21,8</b>	<b>106,5</b>
<b>Likvide beholdninger og bankgæld ultimo indregnes således:</b>				
Likvide beholdninger	57,0	147,5	57,0	147,5
Kassekreditter	(35,2)	(41,0)	(35,2)	(41,0)
	<b>21,8</b>	<b>106,5</b>	<b>21,8</b>	<b>106,5</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Balance, aktiver

mio. kr.

Koncern	30. sept. 2016	30. sept. 2015	31. dec. 2015
Goodwill	75,7	63,1	65,5
Øvrige immaterielle aktiver	34,9	29,9	35,6
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>110,6</b>	<b>93,0</b>	<b>101,1</b>
Grunde og bygninger	217,9	136,1	136,0
Produktionsanlæg og maskiner	455,4	423,3	436,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	33,1	13,2	14,9
Produktionsanlæg under opførelse	182,4	83,5	118,5
<b>Materielle aktiver</b>	<b>888,8</b>	<b>656,1</b>	<b>706,1</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,0	2,8	2,9
Andre tilgodehavender	5,2	7,1	5,1
Udskudt skat	110,9	122,8	120,8
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>119,1</b>	<b>132,7</b>	<b>128,8</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>1.118,5</b>	<b>881,8</b>	<b>936,0</b>
Varebeholdninger	216,0	229,9	213,9
Tilgodehavender fra salg	351,7	345,0	353,6
Selskabsskat	9,9	8,1	8,1
Andre tilgodehavender	77,7	58,8	63,5
Periodeafgrænsningsposter	11,0	12,2	16,3
Likvide beholdninger	57,0	147,5	128,9
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>723,3</b>	<b>801,5</b>	<b>784,3</b>
<b>Aktiver</b>	<b>1.841,8</b>	<b>1.683,3</b>	<b>1.720,3</b>

# Balance, passiver

mio. kr.

Koncern	30. sept. 2016	30. sept. 2015	31. dec. 2015
Aktiekapital	140,3	140,3	140,3
Reserve for sikringstransaktioner	5,3	(3,0)	(4,9)
Reserve for valutakursreguleringer	(113,5)	(126,9)	(147,6)
Overført resultat	674,9	537,6	544,3
Foreslået udbytte	0,0	0,0	65,7
<b>Egenkapital</b>	<b>707,0</b>	<b>548,0</b>	<b>597,8</b>
Udskudt skat	20,4	17,4	7,1
Pensionsforpligtelser	47,7	40,6	51,5
Kreditinstitutter	626,4	603,6	589,5
Offentlige tilskud	9,8	12,7	11,9
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>704,3</b>	<b>674,3</b>	<b>660,0</b>
Kreditinstitutter	7,4	0,0	9,5
Offentlige tilskud	2,4	2,5	2,4
Kassekreditter	35,2	41,0	24,9
Forudbetalinger fra kunder	26,1	29,0	32,1
Leverandørgæld	176,7	148,3	156,6
Gæld til associerede virksomheder	6,3	4,1	5,7
Selskabsskat	27,0	16,5	13,7
Hensatte forpligtelser	13,4	77,0	75,6
Anden gæld	136,0	142,6	142,0
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>430,5</b>	<b>461,0</b>	<b>462,5</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>1.134,8</b>	<b>1.135,3</b>	<b>1.122,5</b>
<b>Passiver</b>	<b>1.841,8</b>	<b>1.683,3</b>	<b>1.720,3</b>

# Egenkapitalopgørelse

mio. kr.

Koncern	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>140,3</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(147,6)</b>	<b>544,3</b>	<b>65,7</b>	<b>597,8</b>
Periodens resultat	-	-	-	130,6	0,0	130,6
<b>Anden totalindkomst</b>						
<i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i>						
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	34,1	-	-	34,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i anden totalindkomst	-	22,8	-	-	-	22,8
Overført til nettoomsætning	-	(7,9)	-	-	-	(7,9)
Overført til produktionsomkostninger	-	(1,2)	-	-	-	(1,2)
Skat	-	(3,5)	0,0	-	-	(3,5)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>10,2</b>	<b>34,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>44,3</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>10,2</b>	<b>34,1</b>	<b>130,6</b>	<b>0,0</b>	<b>174,9</b>
<i>Transaktioner med ejerne</i>						
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	(65,7)	(65,7)
<b>Egenkapital 30. september 2016</b>	<b>140,3</b>	<b>5,3</b>	<b>(113,5)</b>	<b>674,9</b>	<b>0,0</b>	<b>707,0</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>140,3</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(48,7)</b>	<b>65,7</b>	<b>507,9</b>	<b>662,7</b>
Periodens resultat	-	-	-	0,0	29,7	29,7
<b>Anden totalindkomst</b>						
<i>Poster som kan omklassificeres til resultatet</i>						
Valutakursregulering af:						
Udenlandske dattervirksomheder	-	-	(81,6)	-	-	(81,6)
Egenkapitalignende lån til dattervirksomheder	-	-	4,0	-	-	4,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Indregnet i anden totalindkomst	-	(16,1)	-	-	-	(16,1)
Overført til nettoomsætning	-	13,8	-	-	-	13,8
Overført til produktionsomkostninger	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)
Overført til finansielle poster	-	2,0	-	-	-	2,0
Skat	-	0,2	(0,6)	-	-	(0,4)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(78,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(78,7)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(78,2)</b>	<b>(65,7)</b>	<b>29,7</b>	<b>(114,7)</b>
<b>Egenkapital 30. september 2015</b>	<b>140,3</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(126,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>537,6</b>	<b>548,0</b>



# Noter

## 01 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsregnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet. Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet for 2015. Den anvendte regnskabspraksis, er beskrevet i note 38 i årsrapporten for 2015, hvortil der henvises.

### **Nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2016**

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 2016. Hartmann har vurderet, at de nye og reviderede standarder og fortolkningsbidrag, der har virkning fra 2016, enten ikke er relevante for koncernen eller ikke har nogen væsentlig betydning.

## 02 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder.

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger baseres på historiske erfaringer og andre relevante faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger vurderes løbende. Ændringer til de foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Der henvises til note 3 i årsrapporten for 2015 for en samlet beskrivelse af væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder.

### **Øvrige forhold**

Koncernens nettoomsætning og driftsresultat er normalt højere i 1. og 4. kvartal som følge af sæsonudsving.

## 03 SEGMENTOPLYSNINGER

Rapporteringen af forretningssegmenter er i overensstemmelse med den interne rapportering til koncerndirektion og bestyrelse. Koncerndirektion og bestyrelse udgør Hartmanns øverste operationelle ledelse (Chief Operating Decision Maker).

Hartmanns aktiviteter segmenteres med baggrund i de indrapporterende enheders geografiske placering.

Ingen operative driftssegmenter er sammenlagt for at udgøre de rapporteringspligtige segmenter.

Den interne ledelsesrapportering følger koncernens anvendte regnskabspraksis. 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 allokere ikke ud på de rapporteringspligtige segmenter. Prisfastsættelse af transaktioner mellem segmenter sker på markedsvilkår.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der i den interne ledelsesrapportering direkte er henført til det enkelte segment, samt de poster der indirekte er allokeret til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Resultat af associerede virksomheder, finansielle poster, indkomstskatter, kapitalandele i associerede virksomheder, skatteaktiver og -passiver samt likvider og bankgæld allokere ikke til rapporteringspligtige segmenter.

De rapporteringspligtige segmenter er:

- **Europe** omfatter produktion og salg af emballage i støbepap. Produkterne produceres på fabrikker i Europa (herunder Israel) og afsættes primært til ægproducenter, ægpakkerier og detailkæder samt aftagere af industriemballage. Endvidere omfatter segmentet salg af maskiner til produktion af støbepapemballage.
- **Americas** omfatter produktion og salg af emballage i støbepap. Produkterne produceres primært på de nordamerikanske og sydamerikanske fabrikker og afsættes til æg- og frugtproducenter, -pakkerier og detailkæder.

# Noter

mio. kr.

## 03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

### Aktiviteter 9 måneder

2016	Europe	Americas	Sum af rap- porterings- pligtige segmenter
Støbepap	839,5	628,6	1.468,1
Øvrig omsætning, ekstern	105,2	0,0	105,2
<b>Nettoomsætning</b>	<b>944,7</b>	<b>628,6</b>	<b>1.573,3</b>
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>113,8</b>	<b>102,5</b>	<b>216,3</b>
<b>Øvrige segmentoplysninger</b>			
Afskrivninger	43,9	28,9	
Investeringer i materielle aktiver	62,8	166,4	
Nettoarbejds kapital	131,7	131,3	
Investeret kapital	523,7	756,4	
Segmentaktiver	807,3	878,4	1.685,7

2015	Europe	Americas	Sum af rap- porterings- pligtige segmenter
Støbepap	858,8	669,8	1.528,6
Øvrig omsætning, ekstern	41,2	0,0	41,2
<b>Nettoomsætning</b>	<b>900,0</b>	<b>669,8</b>	<b>1.569,8</b>
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>68,9</b>	<b>104,9</b>	<b>173,8</b>
<b>Øvrige segmentoplysninger</b>			
Afskrivninger	43,0	28,9	
Investeringer i materielle aktiver	38,5	66,1	
Nettoarbejds kapital	162,4	116,2	
Investeret kapital	515,9	516,7	
Segmentaktiver	772,6	642,3	1.414,9

# Noter

mio. kr.

## 03 SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

### Afstemninger

	Akk. 2016	Akk. 2015
<b>Nettoomsætning</b>		
Nettoomsætning for rapporteringspligtige segmenter	1.573,3	1.569,8
<b>Nettoomsætning, jf. totalindkomstopgørelse</b>	<b>1.573,3</b>	<b>1.569,8</b>
<b>Resultatmål</b>		
Resultat af primær drift før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter	216,3	173,8
Ikke allokerede koncernfunktioner	(23,8)	(18,8)
Elimineringer	(3,0)	0,6
Resultat af primær drift før særlige poster, jf. totalindkomstopgørelse	189,5	155,6
Særlige poster	0,0	(97,2)
Resultat af primær drift, jf. totalindkomstopgørelse	189,5	58,4
Finansielle indtægter	4,7	3,5
Finansielle omkostninger	(20,0)	(27,1)
<b>Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse</b>	<b>174,2</b>	<b>34,8</b>
	<b>30. sept. 2016</b>	<b>30. sept. 2015</b>
<b>Aktiver</b>		
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter	1.685,7	1.414,9
Ikke fordelte aktiver	180,8	281,3
Elimineringer	(24,7)	(12,9)
<b>Aktiver, jf. balance</b>	<b>1.841,8</b>	<b>1.683,3</b>

## 04 SÆRLIGE POSTER

	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	Akk. 2016	Akk. 2015
Fratrædelsesgodtgørelser	0,0	15,5	0,0	15,5
Øvrige omkostninger	0,0	68,2	0,0	81,7
<b>Særlige omkostninger</b>	<b>0,0</b>	<b>83,7</b>	<b>0,0</b>	<b>97,2</b>

Særlige omkostninger i 2015 vedrører den gennemførte lukning af Hartmanns tyske fabrik.

# Noter

mio. kr.

## 05 KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Kategorier af finansielle instrumenter

	30. sept. 2016		30. sept. 2015		31. dec. 2015	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	7,8	7,8	3,0	3,0	2,6	2,6
<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
Tilgodehavender fra salg	351,7	351,7	345,0	345,0	353,6	353,6
Øvrige tilgodehavender	79,8	79,8	63,9	63,9	69,0	69,0
Likvide beholdninger	57,0	57,0	147,5	147,5	128,9	128,9
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>488,5</b>	<b>488,5</b>	<b>556,4</b>	<b>556,4</b>	<b>551,5</b>	<b>551,5</b>
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1,0	1,0	7,1	7,1	9,4	9,4
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>	<b>9,4</b>	<b>9,4</b>
Kreditinstitutter	669,0	669,0	644,6	644,6	623,9	623,9
Øvrige forpligtelser	354,4	354,4	378,8	378,8	381,6	381,6
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.023,4</b>	<b>1.023,4</b>	<b>1.023,4</b>	<b>1.023,4</b>	<b>1.005,5</b>	<b>1.005,5</b>

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

## 06 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke efter balancedagen 30. september 2016 indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for koncernregnskabet, der ikke er indregnet eller omtalt i delårsrapporten.

# Kort om Hartmann

Hartmann er verdens førende producent af ægemballage i støbepap, markedsleder inden for fremstilling af frugtemballage i Sydamerika og en af verdens største producenter af maskiner 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 støbepap siden 1936.

## Bæredygtighed

Bæredygtighed og miljøsyn er integrerede elementer i Hartmanns forretningsmodel og strategi. Alle Hartmanns produkter er baseret på returpapir, som er en fornybar, CO<sub>2</sub>-neutral og biologisk nedbrydelig ressource. Hartmann arbejder tæt sammen med sine kunder for at understøtte behovet for bæredygtige produkter i detailhandlen og var den første producent til at tilbyde FSC-mærket såvel som CO<sub>2</sub>-neutral detailemballage.

## Markeder

Hartmanns ægemballage sælges globalt. De væsentligste markeder er Europa, Sydamerika og Nordamerika, hvor Hartmann har stærke markedspositioner. Virksomheden er markedsleder i Europa samt i Sydamerika, hvor produktporteføljen også omfatter frugtemballage. Hartmann har en mindre, men stigende andel af det nordamerikanske marked. Virksomhedens teknologi, herunder maskiner og ydelser, sælges også globalt uden for Hartmanns hovedmarkeder.

## Kunder

Hartmann afsætter æg- og frugtemballage til producenter og distributører samt detailkæder, som i stigende grad efterspørger virksomhedens markedsføringsekspertise. Hartmanns teknologi og relaterede ydelser afsættes til producenter af emballage i støbepap.

## Organisation

Hartmann har 2.000 medarbejdere og hovedsæde i Gentofte, Danmark. Produktionen finder sted på egne fabrikker, heraf tre i Europa og en i Israel samt fem i Sydamerika og en i Canada.

## Hartmann-aktien

Hartmanns aktie har været noteret på Nasdaq Copenhagen siden 1982. Der er en aktiekasse, og hver aktie har en stemme. Interesserede kan få tilsendt finansielle rapporter og selskabsmeddelelser ved tilmelding til Hartmanns nyhedstjeneste på [investor.hartmann-packaging.com](http://investor.hartmann-packaging.com).

## Finanskalender 2017

20. februar 2017	Frist for emner til ordinær generalforsamling
8. marts 2017	Årsrapport 2016
4. april 2017	Ordinær generalforsamling
23. maj 2017	Delårsrapport 1. kvartal 2017
29. august 2017	Delårsrapport 2. kvartal 2017
14. november 2017	Delårsrapport 3. kvartal 2017



## Brødrene Hartmann A/S

Ørnegårdsvej 18  
DK-2820 Gentofte

Telefon: (+45) 45 97 00 00  
Telefax: (+45) 45 97 00 01  
e-mail: [bh@hartmann-packaging.com](mailto:bh@hartmann-packaging.com)  
Web: [hartmann-packaging.com](http://hartmann-packaging.com)

CVR-nr. 63 04 96 11

Delårsrapporten er udgivet som selskabsmeddelelse nr. 15/2016 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.

© 2016 Brødrene Hartmann A/S