

DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL 2011

Brødrene Hartmann A/S, 25. maj 2011

Michael Rohde Pedersen, CEO

Claus Frees Sørensen, CFO



DAGSORDEN

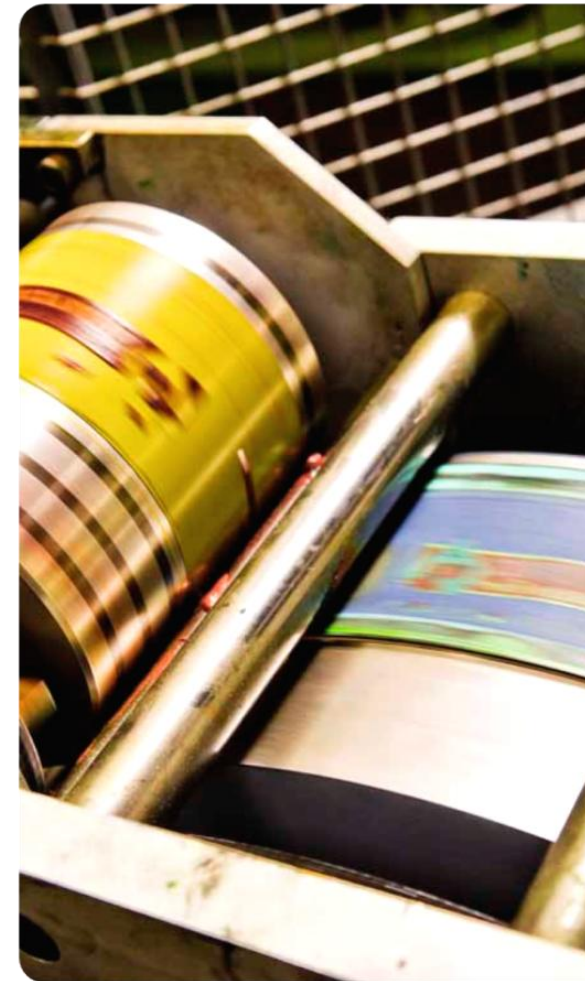
- Hovedpunkter 1. kvartal 2011
- Regnskab 1. kvartal 2011
- Forventninger til 2011
- Spørgsmål



HOVEDPUNKTER

Tilfredsstillende resultat og stærkt cash flow

- I 1. kvartal 2011 opnåede Hartmann en omsætning på 375 mio. kr. (2010: 381 mio. kr.), et driftsresultat* på 36 mio. kr. (2010: 37 mio. kr.) og en overskudsgrad* på 9,5% (2010: 9,8%)
- Hartmann forbedrede de samlede pengestrømme fra 5 mio. kr. i 1. kvartal 2010 til 32 mio. kr. i 1. kvartal 2011.
- Resultatet var positivt påvirket af driftsforbedringer, som blev igangsat i 2010, samt arbejdet med den nye strategi i årets første kvartal.
- Forventningerne til 2011 fastholdes.



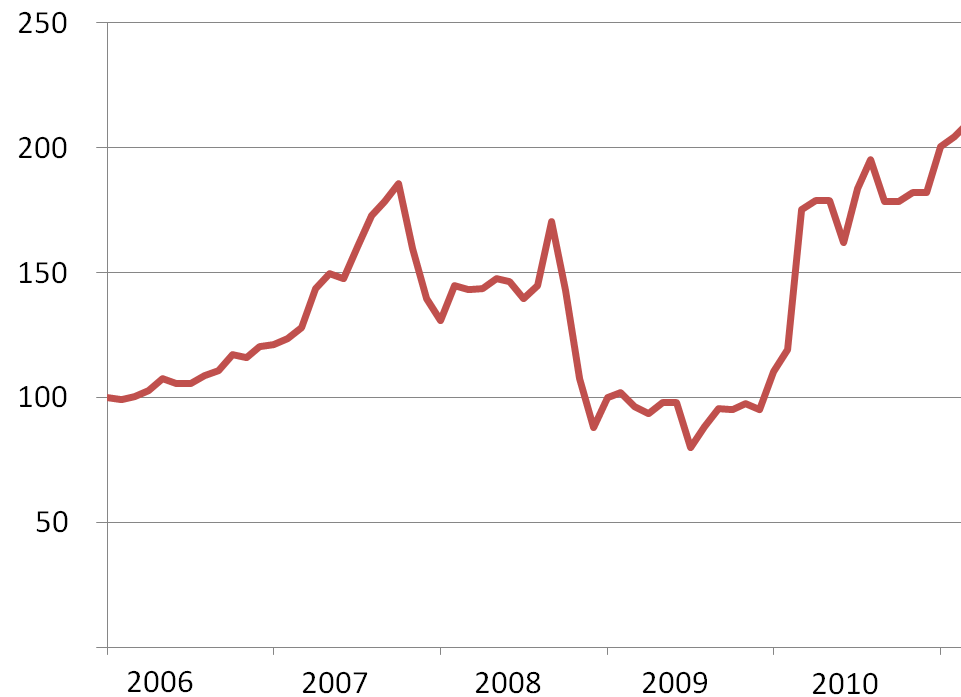
* I denne præsentation refererer driftsresultat til resultat af primær drift før særlige poster og overskudsgrad til overskudsgrad før særlige poster, med mindre andet er anført.

FORTSAT STIGENDE RÅVAREPRISER

Højere omkostninger til råvarer

- Faldende udbud af returpapir
 - Fra papir- til onlineannoncer
- Stigende efterspørgsel efter returpapir
 - Efterspørgsel fra Asien
 - Andre industrier
- Substitution til andre papirtyper
- Priserne på papir afspejles i det tyske BvSE-indeks
- Generel stigning i energipriser

Udsving i returpapirpriser



Kilde: BvSE

Strategiske tiltag i 1. kvartal 2011

- **One Company**
 - Forbedring af internt samarbejde i forretningsområderne
 - Øget videndeling på tværs af organisationen
- **Operational Excellence**
 - Sikring af højt og ensartet kvalitetsniveau
 - Optimering og standardisering af driften
- **Stærke kompetencer**
 - Flere opgaver løses internt, så ekspertviden forankres i Hartmann
 - Omkostninger til eksterne konsulenter er reduceret
 - Der er ansat to nye Vice Presidents i april

Competitive edge

- **One Company**
 - En virksomhedskultur
 - Øget handlekraft
 - Realisering af stordriftsfordele
- **Operational Excellence**
 - Forbedret kvalitet
 - Optimering af produktion
 - Central planlægning
- **Stærke kompetencer**
 - Produktion, marketing og salg
 - Forankring af kompetencer

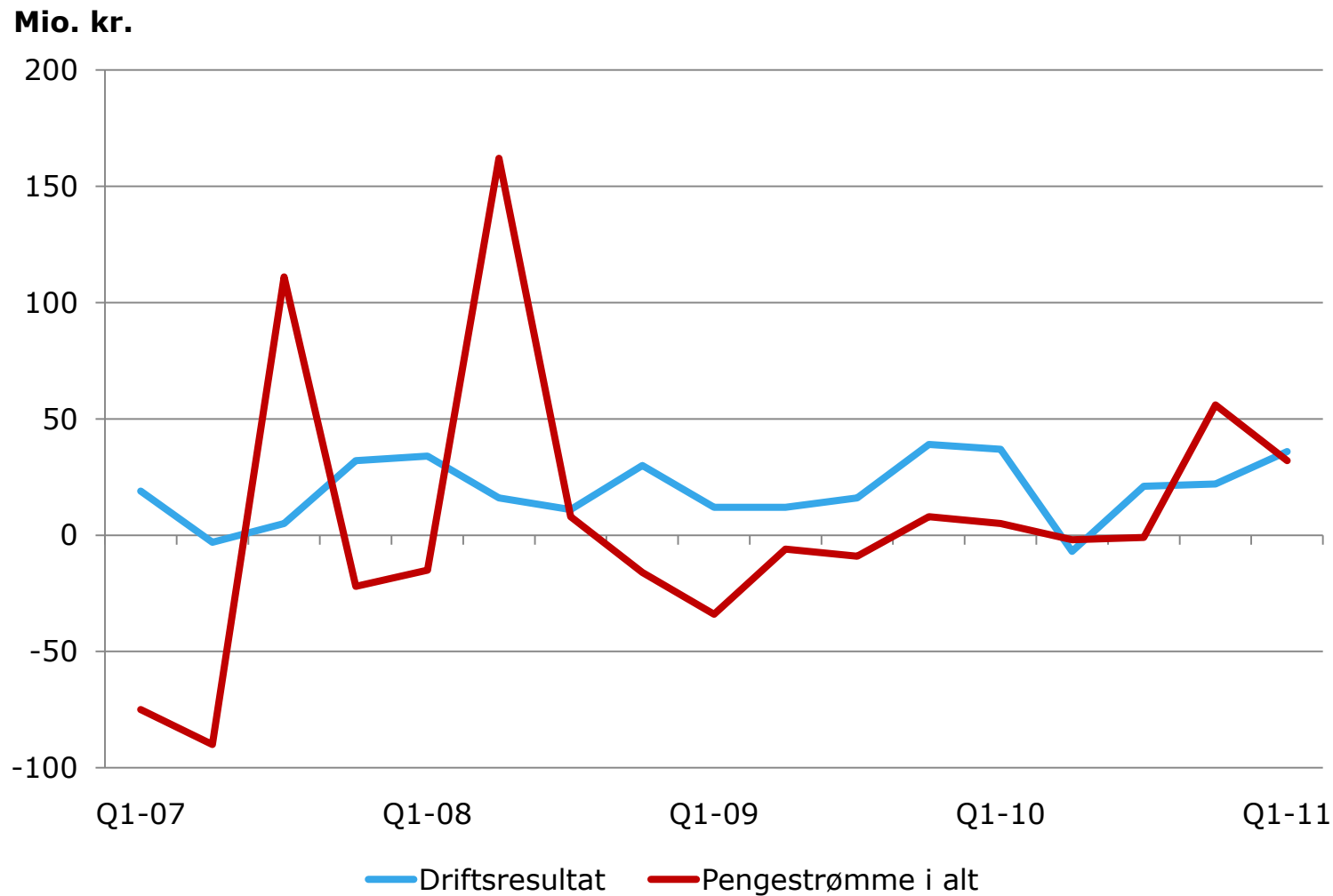
Driving growth

- **Konsolidering i modne markeder**
 - Effektiv produktion, stærke kundeforhold og høj kvalitet
 - Vækstpotentiale i højværdi-segmentet
- **Fokus på europæiske vækstmarkeder**
 - Sydlige og østlige Europa
 - Eksisterende og ny kapacitet
- **Stærk markedsposition i Nordamerika**
 - Betydeligt vækstpotentiale
 - Øget produktionskapacitet

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Ændring (%)
Omsætning	375	381	(2)
- Europa	322	328	(2)
- Nordamerika	53	53	0
Driftsresultat	36	37	(3)
- Europa	39	44	(11)
- Nordamerika	4	2	100
Finansielle poster	(8)	(7)	14
Resultat	21	23	(9)
Pengestrømme i alt	32	5	540
Investeret kapital	725	821	(12)
Overskudsgrad, %	9,5	9,8	-
ROIC, % (12 mdr.)	9,3	13,1	-

STABILISERING AF DRIFTSRESULTAT OG PENGESTRØMME



Markant forbedrede pengestrømme i 1. kvartal 2011

Mio. kr.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010
Driftsaktivitet	43	19
Investeringsaktivitet	(5)	(9)
Finansieringsaktivitet	(6)	(6)
Pengestrømme i alt	32	5

- Pengestrømme fra driftsaktivitet blev mere end fordoblet som følge af en forbedring af driftskapitalen
- De begrænsede pengestrømme til investeringsaktivitet kan henføres til et fortsat fokus på effektivisering og vedligeholdelse frem for nye investeringer
- Samlede pengestrømme steg fra 5 mio. kr. i 1. kvartal 2010 til 32 mio. kr. i 1. kvartal 2011

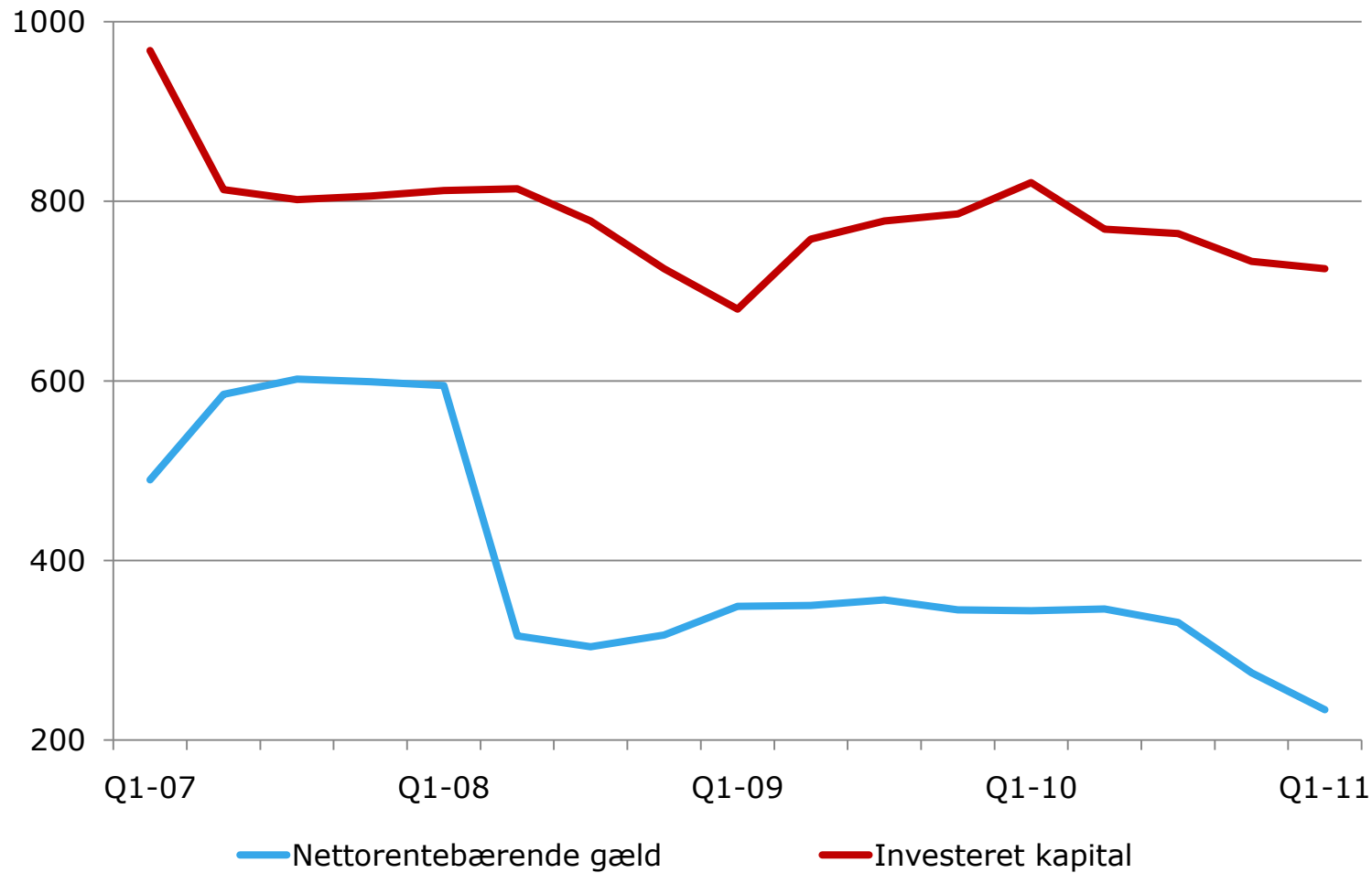
BALANCE

Solidt fundament for fremtidig vækst

Mio. kr.	31.03.11	31.12.10	31.03.10
Aktiver	1.225	1.225	1.265
Investeret kapital (IC)	725	733	821
Nettoarbejdskapital (NWC)	129	128	182
Rentebærende gæld (netto)	234	275	344
Egenkapital	580	549	548
Afkast af investeret kapital, % (ROIC, 12 mdr.)	9,3	9,6	13,1
Egenkapitalandel, %	47,3	44,8	43,3
Gearing, %	40,3	50,0	62,8

KAPITALSTRUKTUR PÅ PLADS

Mio. kr.



Ophørt segmentering

- Europa
- Nordamerika
- Andre forretningsområder
 - Hartmann Technology
 - Kraftvarmeværk
 - Øvrige omkostninger

Fortsættende segmentering

- Europa
 - Hartmann Technology
 - Kraftvarmeværk
 - Nordamerika
- Omkostninger til hovedkontorsfunktioner allokeres ikke til segmenterne

- Andre forretningsområder nedlægges.
- Aktiviteterne i Hartmann Technology og kraftvarmeværket indgår fremover i Europa.
- Visse øvrige omkostninger fra Andre forretningsområder allokeres ligeledes til Europa.
- Omkostninger til hovedkontorsfunktioner fremgår af noterne som en afstemningspost mellem segmenterne og koncernens driftsresultat.

EUROPA – UDVIKLING I DRIFTSRESULTAT

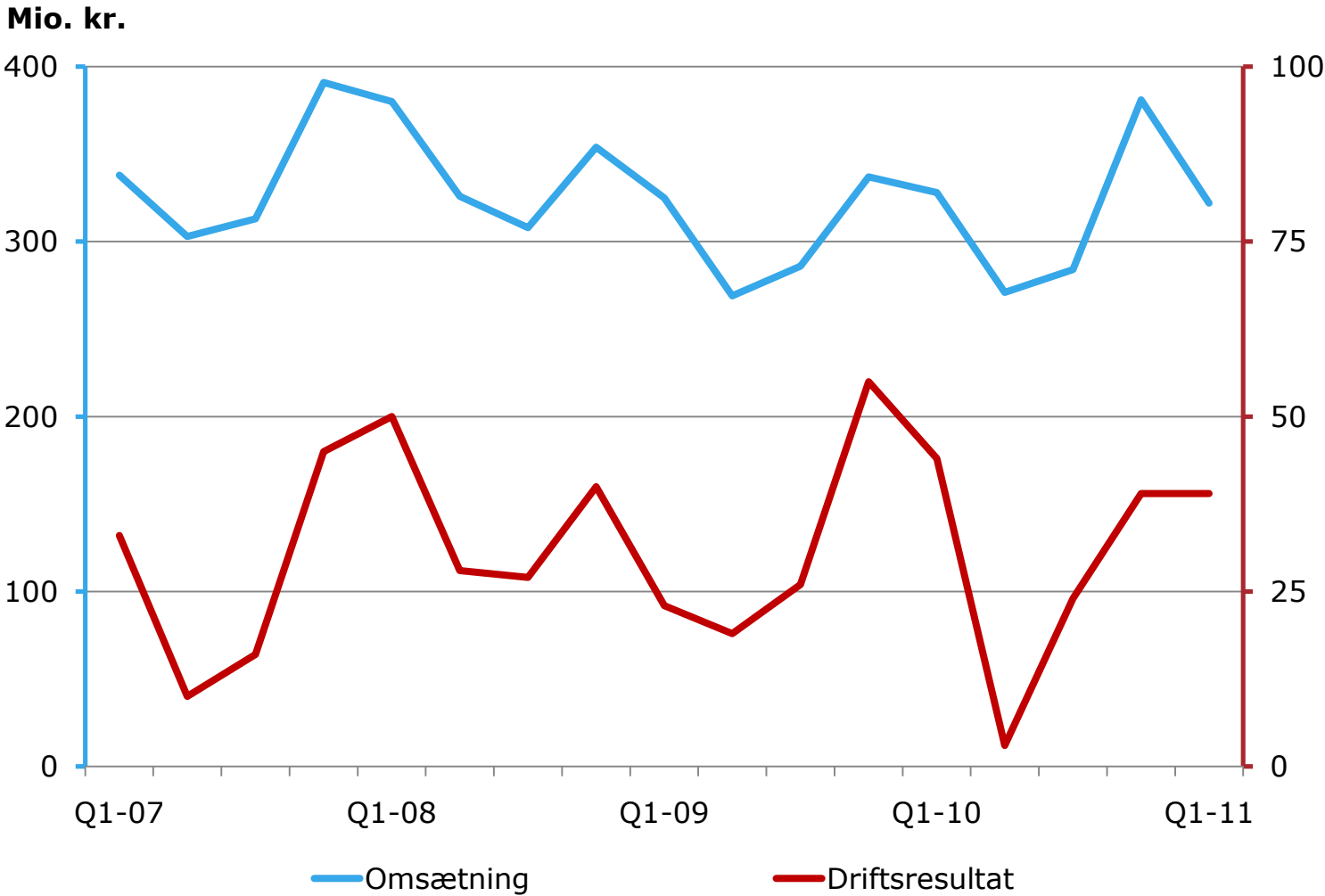
Driftsresultat påvirket af højere råvarepriser

Mio. kr.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010
Omsætning	322	328
Driftsresultat	39	44
Overskudsgrad, %	12,1	13,3
Investeret kapital	608	649
ROIC, % (12 mdr.)	16,7	21,6

Mio. kr.	
Driftsresultat 1. kvrt. 2010	44
Valutakurseffekt	7
Drift, volumen og produkt-/prismiks	2
Effekt af udsving i råvarepriser og transportomkostninger	(14)
Driftsresultat 1. kvrt. 2011	39

- Negativ effekt af højere råvarepriser og transportomkostninger
- Den positive effekt af gennemførte driftsforbedringer kompenserede for et fald i volumen sammenlignet med et meget stærkt 1. kvartal 2010

EUROPA – FORBEDRET DRIFTSRESULTAT



NORDAMERIKA – UDVIKLING I DRIFTSRESULTAT

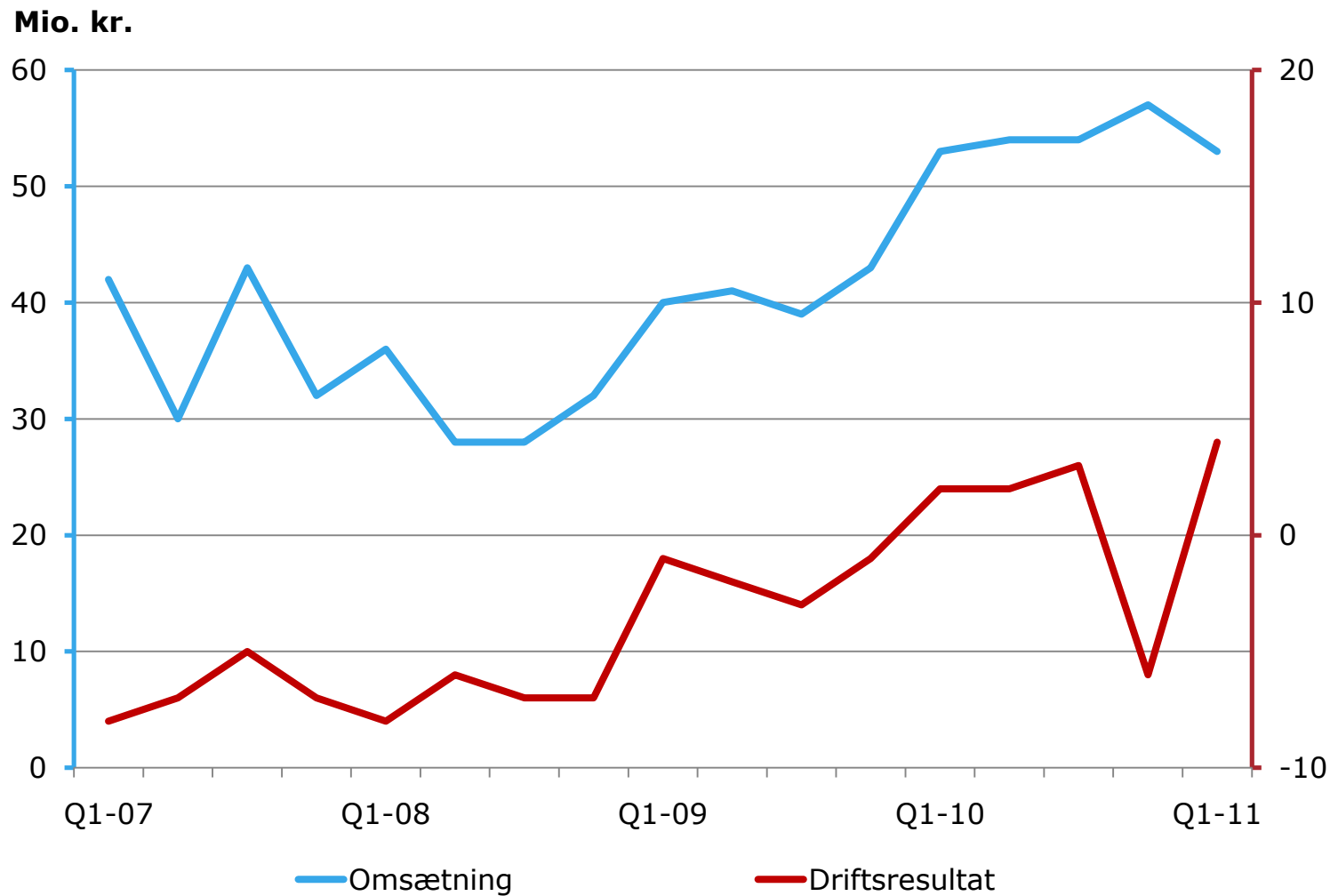
Det bedste resultat nogensinde

Mio. kr.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010
Omsætning	53	53
Driftsresultat	4	2
Overskudsgrad, %	7,6	4,6
Investeret kapital	119	159
ROIC, % (12 mdr.)	1,9	(2,6)

Mio. kr.	
Driftsresultat 1. kvrt. 2010	2
Valutakurseffekt	(3)
Drift, volumen og produkt-/prismiks	7
Effekt af udsving i råvarepriser og transportomkostninger	(2)
Driftsresultat 1. kvrt. 2011	4

- Den nordamerikanske forretning realiserede det bedste resultat nogensinde
- Driftsforbedringer og en øget andel af højværdiemballage bidrog positivt til udviklingen
- Valutakursudviklingen og de højere råvarepriser bidrog negativt

NORDAMERIKA – POSITIV LANGSIGTET UDVIKLING



FORVENTNINGER TIL 2011

Hartmann fastholder forventningerne til 2011

%	2011	Mellemlangt sigt
Vækst i omsætning	0-2	4-7
Overskudsgrad	~7-8,5	~7-10
ROIC	>15	>15

- Driftsresultatet for 2011 forventes fortsat at udgøre 105-125 mio. kr.
- Hartmann vil sikre aktionærene et attraktivt afkast (ROIC >15%), og overskydende kapital skal som udgangspunkt udbetales, så egenkapitalandelen maksimalt udgør 45%
- Målene skal nås gennem en fortsat styrkelse af konkurrence- og indtjenings- evnen ved at:
 - Optimere produktion og arbejdsgange
 - Styrke samarbejdet med kunderne
 - Øge andelen af højværdiprodukter

SPØRGSMÅL



KONTAKT

Brødrene Hartmann A/S

Ørnegårdsvej 18

DK-2820 Gentofte

Tlf.: 45 97 00 00

www.hartmann-packaging.com



Michael Rohde
Pedersen, CEO



Claus Frees
Sørensen, CFO

