

1. halvår 2008

28. august 2008

Præsentation ved Peter A. Poulsen, CEO
og Tom Wrensted, CFO



AGENDA

1. Highlights fra 1. halvår 2008
2. Status på turnaround-planen
3. Emission og sammenlægning af aktieklasser
4. Finansiell gennemgang af 1. halvår 2008
5. Forventninger



HIGHLIGHTS 1. HALVÅR 2008

- **Markant forbedring af normaliseret EBIT** på 50 mio. kr. mod 12 mio. kr. i samme periode sidste år
- Fremgang i omsætning og indtjening i **Æg-emballage Europa**
- **Ægemballage Nordamerika** fortsat påvirket af ugunstig afdækning af valutakurserne
- Lavere omsætning i **Industriemballage**, men betydelig fremgang i normaliseret EBIT. Bortfald af storkunde har medført nedskrivning af aktiver på 32 mio. kr.
- **Kapitaludvidelse** har forbedret koncernens finansielle situation
- Sammenlægning af **aktieklasser**



FORWARD TO BASICS – STATUS (1)

Konsolidering og styrkelse af Hartmann



Delvis global
tilbagetrækning

- Frasalg af sydamerikanske aktiviteter
- Nedlukning af asiatiske aktiviteter
- Fokusering på kerneforretningen

Tilpasning af
organisationen

- Etablering af ny organisationsstruktur
- Reduktion af faste omkostninger med 40 mio. kr./år
- Oprettelse af European Supply Chain

Indtjening frem
for vækst

- Reduktion af produktionskompleksitet
- Sanering af produkt- og kundeportefølje
- Igangsættelse af Activity Based Cost projekt

FORWARD TO BASICS – STATUS (2)

Implementeringen følger planen

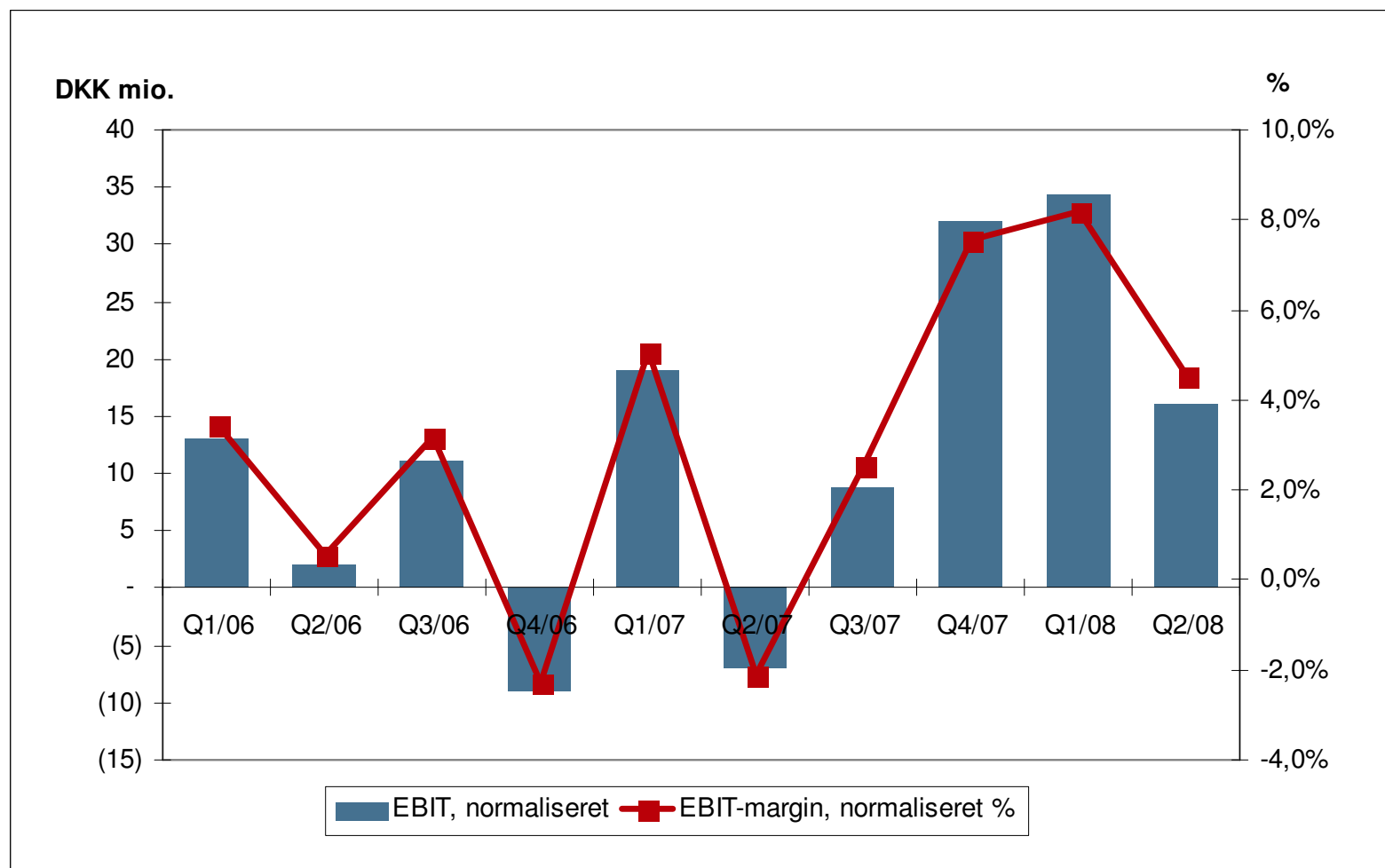
Udvikling i normaliseret EBIT (DKK mio.)

	1H 08	1H 07	1H 06
Ægemballage Europa	57	30	51
Ægemballage Nordamerika	-14	-14	-20
Industriemballage	24	13	0
Øvrige	-17	-17	-16
Koncern	50	12	15

- Flere af de tidligere tabsgivende aktiviteter er nu **helt nedlukkede**
- Forbedret koordinering mellem salg og produktion har skabt basis for **bedre produktionsplanlægning**
- **Produktsanering** og **serviceoptimering** i samarbejde med kunderne
- Turnaround-planen forventes **fuldt implementeret** ved udgangen af 2008 og at give **fuld effekt** i 2009

KVARTALSVIS UDVIKLING I NORMALISERET EBIT

Kontinuerlig fremgang sammenholdt med tidligere perioder



SUCCESFULD GENNEMFØRELSE AF EMISSIONEN

Mærkbar styrkelse af den finansielle situation

- **Fuldtegnet fortegningsemission** med 3.507.545 stk. udbudte nye aktier á nominelt 20 kr.
- Stor **opbakning** fra aktionærerne
- Nye aktier tegnet til kurs 78 pr. aktie
- Bruttoprovenu på 274 mio. kr.
- **Nettoprovenu på 252 mio. kr.**

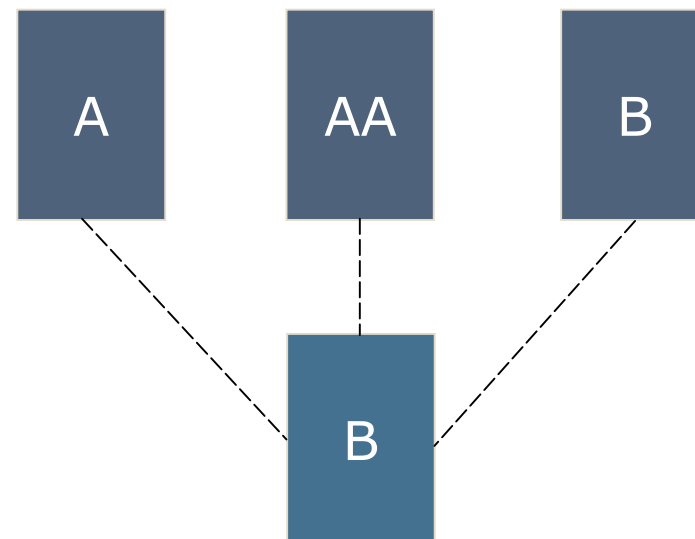
DKK mio.

Aktiekapital	70
Frie reserver	<u>182</u>
	252
Ansvarlig lånekapital	50
Langfristet bankgæld	65
Likviditetsforbedringer	<u>137</u>
	252

SAMMENLÆGNING AF AKTIEKLASSER

Fra tre til én aktieklasser i Hartmann

- I forbindelse med emissionen er de tre tidligere **aktieklasser sammenlagt**
- Den nye ejerstruktur er baseret på **'én aktie – én stemme'** princippet
- Med den nye mere **enkle aktiestruktur** forventes Hartmann-aktien på længere sigt at blive mere likvid



EJERSTRUKTUR EFTER EMISSIONEN

Ændring af stemmeandel efter sammenlægning af aktieklasser

Ejer	Ejerandel i %*	Stemmeandel i %
LD Equity I K/S	20,6	20,6
EDJ-Gruppen	12,9	12,9
Brødrene Hartmanns Fond	12,2	12,2
Forlaget Commodore ApS/AUS Invest ApS	10,5	10,5
ATP og ATP Invest	10,2	10,2

* Baseret på selskabernes egne indberetninger til Hartmann pr. 2. juli 2008

HOVEDTAL FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2008

Turnaround-aktiviteter medfører væsentlig resultatfremgang

DKK mio.	Q2 08	Q2 07	1H 08	1H 07	2007
Nettoomsætning	354	332	769	713	1.492
Primært resultat (EBIT)	-4	-176	30	-171	-146
<i>EBIT, normaliseret</i>	<i>16</i>	<i>-7</i>	<i>50</i>	<i>12</i>	<i>53</i>
Finansielle poster	-31	-18	-44	-27	-52
Skat	5	-44	-1	-44	-74
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	-30	-239	-14	-241	-271

- Finansielle poster øget ekstraordinært med 16 mio. kr. i 2. kvartal 2008 i forbindelse med nedlukning af aktiviteter i Asien

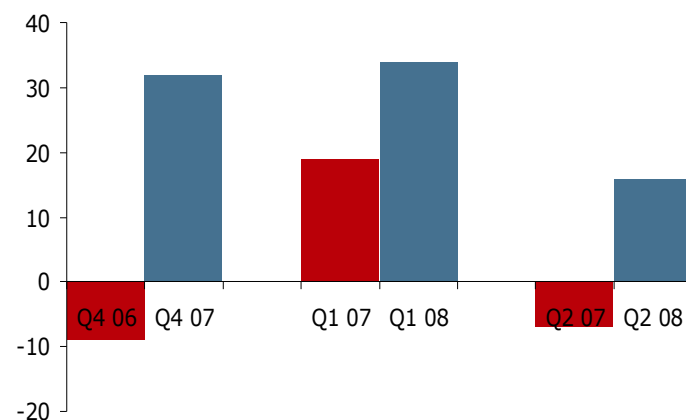
ÆGEMBALLAGE EUROPA

Fortsat stærk udvikling trods generelle stigende energi- og råvarepriser

DKK mio.	Q2 2008	Q2 2007	1H 2008	1H 2007	2007
Omsætning	264	231	558	504	1.043
EBIT	18	4	57	31	64
Normaliseret EBIT	18	3	57	30	69
<i>Normaliseret EBIT, %</i>	<i>7%</i>	<i>2%</i>	<i>10%</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>

- **Øget volumen** og **forbedret produkt- og prismiks**
- Positiv effekt af **turnaround-aktiviteterne**
- Yderligere fokus på at **reducere energi-forbruget**

Udvikling i norm. EBIT (DKK mio.)



Lavere omsætning – fremgang i primært resultat (EBIT)

DKK mio.	Q2 2008	Q2 2007	1H 2008	1H 2007	2007
Omsætning	32	54	76	104	220
EBIT	-14	-40	-1	-41	-16
Normaliseret EBIT	11	9	24	14	40
<i>Normaliseret EBIT, %</i>	<i>34%</i>	<i>17%</i>	<i>32%</i>	<i>14%</i>	<i>18%</i>

- Nettoomsætningen er faldet som følge af **nedlukningsaktiviteter** og **produktsanering**
- **Turnaround-aktiviteter** har nedbragt faste og variable omkostninger
- **Nedskrivning af aktiver** på 32 mio. kr. samt engangsomkostninger på 1 mio. kr. som følge af tidligere udmeldte ændrede markedsforhold

Resultat fortsat utilfredsstillende

DKK mio.	Q2 2008	Q2 2007	1H 2008	1H 2007	2007
Omsætning	28	35	63	72	147
EBIT	-6	-122*	-7	-131**	-144
Normaliseret EBIT	-6	-7	-14	-14	-28

* Nedskrivning af aktiver udgør 115 mio. kr.

** Nedskrivning af aktiver og engangsomkostninger udgør 116 mio. kr. EBIT H1-07 er -16 mio. kr. ekskl. nedskrivninger.

- Positiv påvirkning af **solgt udstyr, lavere faste omkostninger og lavere afskrivninger**
- **Ugunstig krydskurs CAD/USD**
- Fokus på **omsætning og kapacitetsudnyttelse**

Udvikling i CAD/USD



PENGESTRØMME

Positivt påvirket af resultatfremgang og kapitaludvidelse

DKK mio.

	Q2 2008	Q2 2007	1H 2008	1H 2007	2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet	18	7	31	-6	56
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3	-50	-19	-88	-142
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	149	-8	136	-21	74
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-	-39	-	-50	-65
Pengestrømme i alt	163	-90	147	-165	-76

BALANCE

DKK mio.	30.06.08	30.06.07	31.12.07
Aktiver i alt	1.239	1.224	1.220
Egenkapital i alt	515	262	220
Rentebærende gæld (netto)	316	586	592
Nettoarbejdskapital (NWC)	178	143	112
Investeret kapital (IC)	828	845	810

- Egenkapitalen er øget med 295 mio. kr. siden årets begyndelse, primært som følge af emissionen
- Rentebærende gæld er faldet med 276 mio. kr. siden årets begyndelse bl.a. som følge af tilbagebetaling af lån

Forbedring af alle nøgletal

%	1H 2008	1H 2007	2007
Overskudsgrad før skat og afskrivninger (EBITDA)	13,9	4,8	7,6
- korrigeret for engangsposter	12,3	8,7	10,5
Overskudsgrad (EBIT)	4,0	-24,0	-9,8
- korrigeret for engangsposter	6,6	1,7	3,6
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	7,4	-37,5	-16,3
- korrigeret for engangsposter	12,3	2,6	5,9
Gearing	61,4	223,3	268,7
Egenkapitalandel	41,6	21,4	18,0

FORVENTNINGER TIL 2008

Senest udmeldte forventninger til 2008 fastholdes

DKK mio.	Udmeldt i Årsrapport 2007	Udmeldt ifm. Q1 og prospekt	Udmeldt pr. 28.08.08
Nettoomsætning	Ca. 1.460	Ca. 1.480	Ca. 1.480
Primært resultat (EBIT)	Ca. 70	Ca. 55	Ca. 55
Årets resultat (EAT)	Ca. 20	Ca. 0-5	Ca. 0-5

- De samlede nedskrivnings- og restruktureringsomkostninger i Industriemballage forventes fortsat at udgøre 38 mio. kr. for året. Dette er indarbejdet i ovenstående forventninger.
- Valutakurstab og stigning i renteniveauet forventes at udligne den positive effekt på de finansielle nettoomkostninger af aktieemissionen – og dermed også på resultat efter skat

Hovedlinjer i strategi fastholdes

- Optimering af den **europæiske forretning** gennem reduktion af enhedsomkostninger
- Øget omsætning og kapacitetsudnyttelse i **Nordamerika**
- Tilpasning af aktivitetsniveauet i **Industriemballage**. Ikke et selvstændigt forretningsområde for fremtiden
- Målet er at generere en **EBIT-margin i niveauet 10%** fra og med **2010**



Kontaktoplysninger

Brødrene Hartmann A/S

Ørnegårdsvej 18

2820 Gentofte

Tel: +45 45 97 00 00

www.hartmann-packaging.com



Peter A. Poulsen, CEO



Tom Wrensted, CFO

