

ÅRSRAPPORT 2010

Brødrene Hartmann A/S, 17. marts 2011

Michael Rohde Pedersen, CEO

Claus Frees Sørensen, CFO



DAGSORDEN

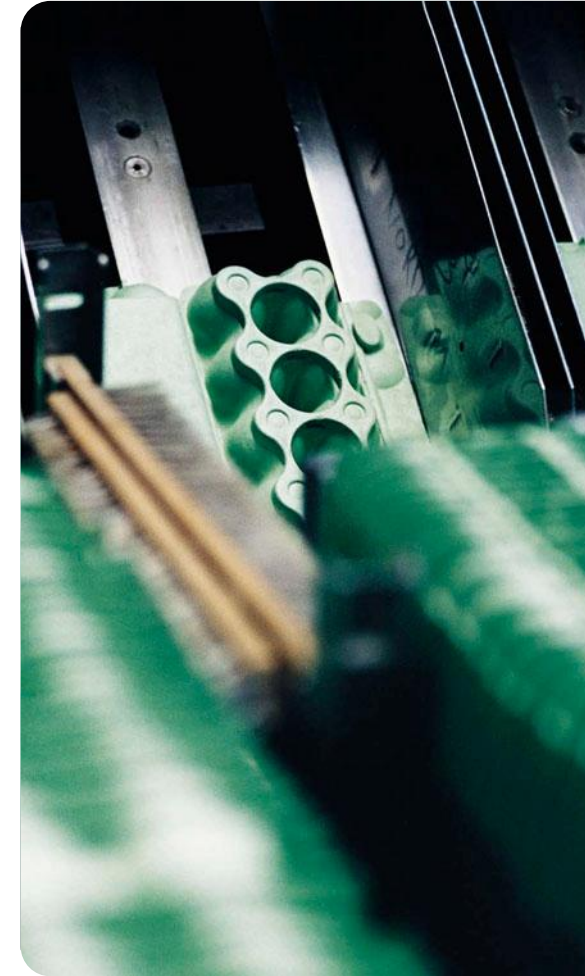
- Hovedpunkter
- Ny strategi: "Competitive edge – driving growth"
- Udviklingen i 2010
- Forventninger til fremtiden
- Spørgsmål



Et stærkere Hartmann

- I 2010 opnåede Hartmann en omsætning på 1.483 mio. kr. (2009: 1.380 mio. kr.), et driftsresultat* på 73 mio. kr. (2009: 79 mio. kr.) og en overskudsgrad* på 4,9% (2009: 5,7%)
- Hartmann fik ny ledelse og tilpassede organisationen for at styrke konkurrence- og indtjeningssevnen
- Strategien "Competitive edge – driving growth" skal frem til 2016 styrke konkurrenceevnen yderligere og sikre lønsom vækst
- I 2011 forventer Hartmann at løfte driftsresultatet til 105-125 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 7-8,5%

* 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.



NY STRATEGI: "COMPETITIVE EDGE – DRIVING GROWTH"

Stærkt fundament for lønsom vækst

- Hartmann skal frem til 2016 udvikles på baggrund af effektive processer og stærke kompetencer
- Den nye strategi har to sideløbende spor
 - Forbedring af konkurrenceevnen
 - Udbygning af markedspositionen
- I 2011-2012 vil der primært være fokus på optimering af den eksisterende forretning, og i 2013-2015 vil Hartmann accelerere væksten yderligere



ELEMENTERNE I DEN NYE STRATEGI

Competitive edge

- **One Company**
 - Én 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



Konsolidering og fokus på driften

- Fremgang i salget af æggebakker
- Forbedret produkt- og prismiks
- Positiv effekt af driftsforbedringer og omkostningsreduktioner
- Gunstig valutakursudvikling



Store forandringer

- Højere papirpriser
- Meromkostninger til strategiske tiltag
- Omkostninger til tilpasning af organisationen



UDSVING I RÅVAREPRISER PÅVIRKER RESULTATET

UDVIKLINGEN I PRISEN PÅ RETURPAPIR



Kilde: BVSE (Bundesverband Sekundärrohstoffe und Entsorgung e.V.)

I 2010 steg prisen på returpapir markant, og udviklingen påvirkede Hartmanns driftsresultat negativt.

I de kommende år vil Hartmann standardisere og effektivisere produktionen med henblik på at imødegå den effekt, som svingende råvare- og energipriser uvægerligt vil have på en global, råvareintensiv virksomhed som Hartmann.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2010	2009	Ændring (%)
Omsætning	1.483	1.380	7
- Europa	1.167	1.148	2
- Nordamerika	218	163	34
- Andre forretningsområder	98	69	42
Driftsresultat	73	79	(8)
- Europa	116	119	(3)
- Nordamerika	1	(7)	-
- Andre forretningsområder	(51)	(34)	(50)
- Elimineringer	7	1	-
Overskudsgrad (%)	4,9	5,7	-
Finansielle poster	(11)	(19)	(42)
Årets resultat	50	36	39
ROIC (%)	9,6	8,9	-
Foreslået udbytte, kr. pr. aktie	2,25	1,50	50

Fokus på ægemballage

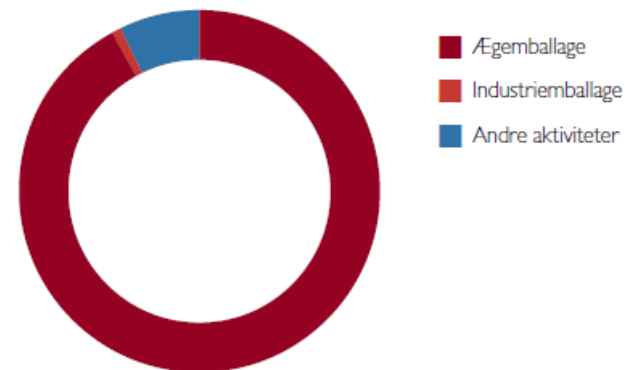
- Salg af ægemballage udgør 92% af omsætningen (2009: 92%)
- Den resterende del af omsætningen stammer primært fra kraftvarmeværket og maskinsalg i Hartmann Technology

Øget omsætning i Nordamerika

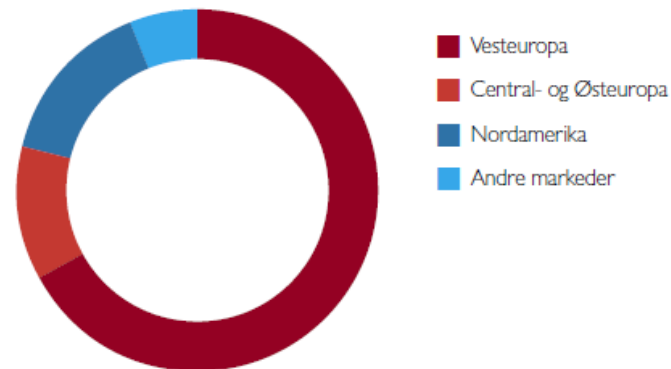
- De europæiske markeder repræsenterer 79% af omsætningen (2009: 83%)
- 15% af omsætningen hidrører fra de nordamerikanske aktiviteter (2009: 12%)

OMSÆTNINGSFORDELING

PRODUKTER



GEOGRAFI

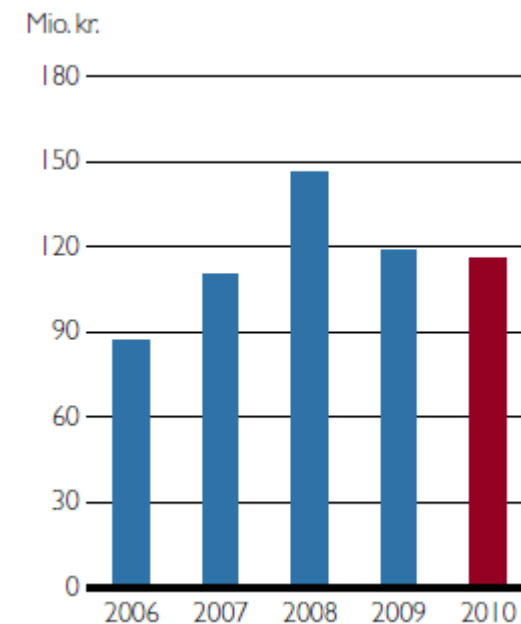


Stabil udvikling trods højere omkostninger

Mio. kr.	
Driftsresultat 2009	119
Valutakurseffekt	26
Drift, volumen og produkt-/prismiks	23
Aktivitetsnedgang, industriemballage	(6)
Effekt af højere papirpriser	(26)
Meromkostninger	(10)
Omkostninger, tilpasning af organisation	(10)
Driftsresultat 2010	116

- Positiv effekt af organisatoriske og teknologiske tiltag samt øget andel af højværdiemballage
- Negativ effekt af højere papirpriser og meromkostninger til strategiske tiltag samt omkostninger forbundet med tilpasning af organisationen

Driftsresultat



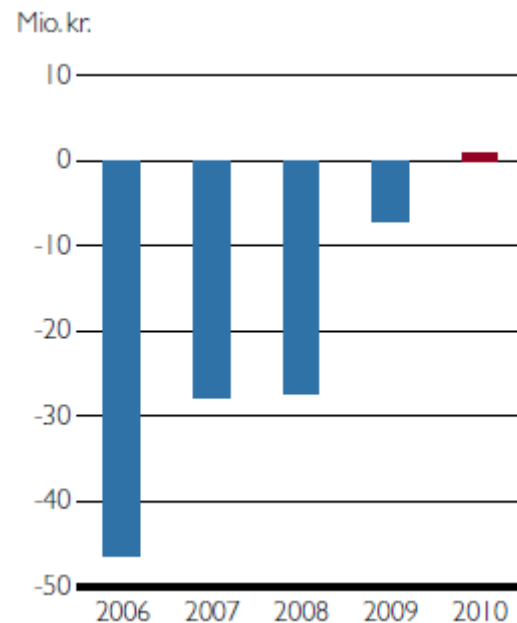
NORDAMERIKA – UDVIKLING I DRIFTSRESULTAT

Plus på bundlinjen i 2010

Mio. kr.	
Driftsresultat 2009	(7)
Valutakurseffekt	13
Drift, volumen og produkt-/prismiks	8
Effekt af højere papirpriser	(7)
Omkostninger, tilpasning af organisation	(6)
Driftsresultat 2010	1

- Trods højere papirpriser og omkostninger forbundet med tilpasning af organisationen realiserede Hartmann et positivt driftsresultat i Nordamerika i 2010
- Styrkelsen af driftsresultatet er drevet af valutakursudviklingen, fremgang i salget af æggebakker og et forbedret produkt- og prismiks

Driftsresultat



ANDRE FORRETNINGSOMRÅDER – UDVIKLING I DRIFTSRESULTAT

Øgede omkostninger påvirker driftsresultatet

Mio. kr.	
Driftsresultat 2009	(34)
Drift, volumen og produkt-/prismiks	5
Meromkostninger	(16)
Omkostninger, tilpasning af organisation	(6)
Driftsresultat 2010	(51)

- 2010 var præget af betydelige omkostninger forbundet med strategiske tiltag samt ledelsesmæssige og organisatoriske ændringer
- Positiv effekt af øget omsætning på kraftvarmeværket i Tønder og i Hartmann Technology



Stærke pengestrømme i 2010

Mio. kr.	2010	2009
Driftsaktivitet	144	76
Investeringsaktivitet	(55)	(94)
Finansieringsaktivitet	(32)	(22)
Pengestrømme i alt	58	(40)

- Markant forbedring af pengestrømme fra driftsaktivitet som følge af en forbedring af driftskapitalen
- Fortsat fokus på effektivisering og vedligeholdelse frem for nye investeringer
- Øgede pengestrømme til finansieringsaktivitet skyldes udbetaling af udbytte

BALANCE

Fortsat nedbringelse af rentebærende gæld

Mio. kr.	31.12.10	31.12.09
Aktiver	1.225	1.216
Investeret kapital (IC)	733	786
Nettoarbejds kapital (NWC)	128	151
Rentebærende gæld (netto)	275	345
Egenkapital	549	508
Afkast af investeret kapital (ROIC) (%)	9,6	8,9
Egenkapitalandel (%)	44,8	41,7
Gearing (%)	50,0	68,0

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Forventninger 2011 og finansielle målsætninger på mellemlangt sigt

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

- I 2011 forventes driftsresultatet at udgøre 105-125 mio. kr.
- Hartmann vil sikre aktionærerne et attraktivt afkast (ROIC >15%), og overskydende kapital skal som udgangspunkt udbetales, så egenkapitalandelen maksimalt udgør 45%
- Målene skal nås gennem en 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

