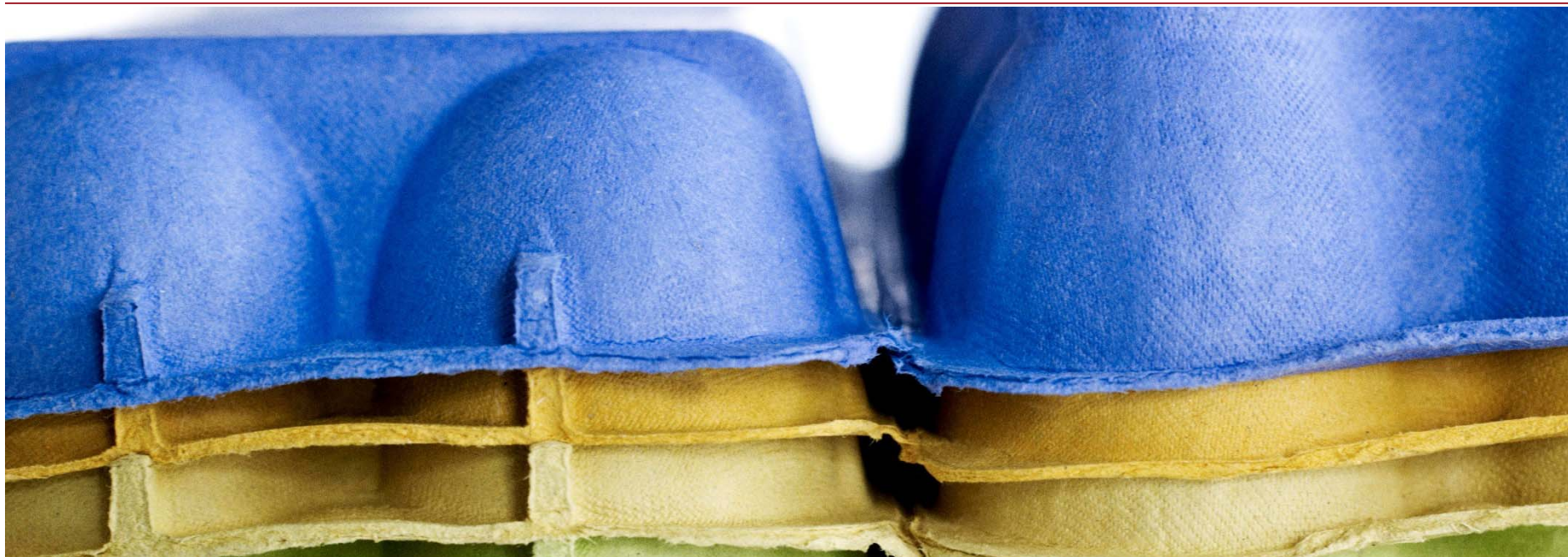


# Delårsrapport pr. 30 september 2009

Nordea Markets, 25. november 2009

CEO Peter A. Poulsen  
CFO Tom Wrensted



# STRATEGIPROCES FORLØBER PLANMÆSSIGT

## FORWARD TO BASICS

Turnaround

Survival mode

2007-2008

1



- Exit tabsgivende aktiviteter i Sydamerika og Asien
- Fokus på bundlinje frem for toplinje
- Reduktion af faste omkostninger

## 10 i 10

Fortsat øget indtjening

Performance mode

2009-2010

2

Defineret

- Optimering af den europæiske forretning
- Tilpasning af aktivitetsniveauet i IP
- Øget omsætning og kapacitetsudnyttelse i Nordamerika
- Implementering af One Company

## HARTMANN EFTER 10 i 10

2011->

3

Defineres

- Arbejdet med at definere elementerne i fase 3 sker i en intern proces, som involverer bestyrelse og relevante management teams i organisationen
- OPSTART PÅ FASE 3 I 2009

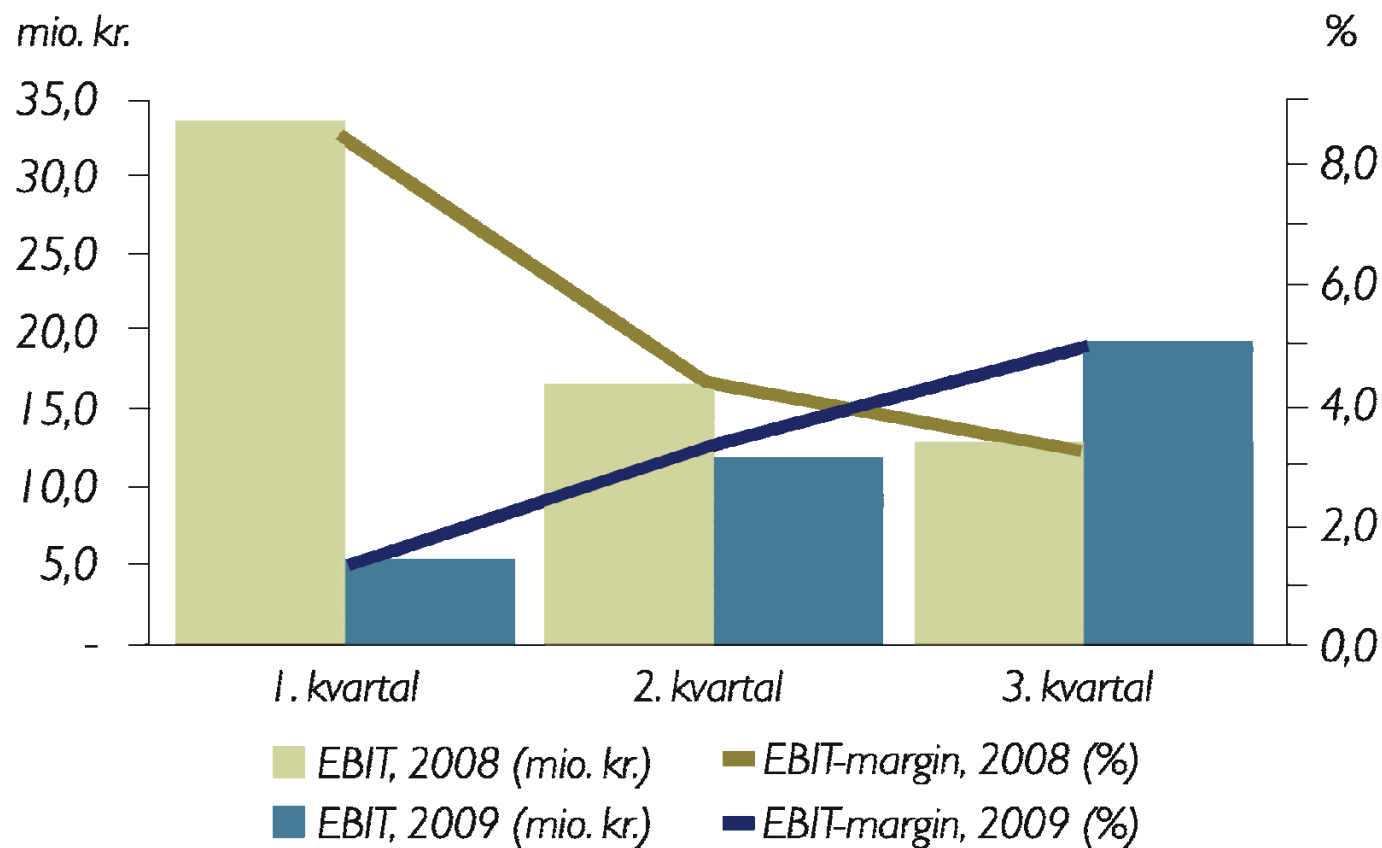
# HIGHLIGHTS

## Stærkt 3. kvartal og væsentlig resultatfremgang

Mio. kr.	Q3 09	Q3 08	Akk 09	Akk 08	2008
Nettoomsætning	325	336	1.000	1.106	1.491
Resultat af primær drift	16	8	34	39	66
Finansielle poster, netto	(2)	(9)	(5)	(53)	(77)
Periodens resultat	11	(1)	22	(15)	(3)
<i>Overskudsgrad (EBITDA) i %</i>	<i>11,3</i>	<i>9,6</i>	<i>9,4</i>	<i>12,7</i>	<i>13,0</i>
<i>Overskudsgrad (EBIT) i %</i>	<i>5,0</i>	<i>2,5</i>	<i>3,4</i>	<i>3,5</i>	<i>4,4</i>

- Ægemballage Europa udvikler sig **som forventet**, men er påvirket af **ugunstige valutakurser**
- Automatisering og effektivisering skaber fortsat **driftsforbedringer** i kerneforretningen
- Ægemballage Nordamerika viser fortsat fremgang, mens Industriemballage og Hartmann Technology går tilbage
- **Periodens resultat er væsentligt forbedret**

## EBIT FØR SÆRLIGE POSTER - KONCERN



## UDVIKLINGEN I RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT

### Ugunstige valutakurser modsvares delvist af driftsforbedringer

Mio. kr.	EP EU	EP NA	IP	TOTAL
<b>EBIT før særlige poster akk. 2008</b>	<b>79,8</b>	<b>(20,6)</b>	<b>27,2</b>	<b>85,6</b>
Valutakurseffekt	(44,3)	6,0	-	(38,3)
Ledelsesændringer i europæisk organisation	(6,1)	-	-	(6,1)
Driftsforbedringer mv.	26,5	8,7	-	36,0
Aktivitetsnedgang/tab af storkunde	-	-	(19,6)	(19,6)
<b>EBIT før særlige poster akk. 2009</b>	<b>55,9</b>	<b>(5,9)</b>	<b>7,6</b>	<b>57,6</b>



### Udviklingen som forventet, men ugunstige valutakurser

Mio. kr.	Q3 09	Q3 08	Akk 09	Akk 08	2008
Nettoomsætning	266	275	793	833	1.142
Resultat af primær drift	23	23	56	80	118
<i>Overskudsgrad (EBIT) i %</i>	<i>8,7</i>	<i>8,5</i>	<i>7,1</i>	<i>9,6</i>	<i>10,3</i>

- Ugunstig **valutakursudvikling** på **44 mio. kr.**
- Fokus på **indtjening frem for vækst**
- **Driftsforbedringer** påvirker resultat af primær drift med **27 mio. kr.**



### De planlagte '10 i 10' aktiviteter forløber som forventet

- Forbedring af **energieffektivitet**
- Reduktion af **spild**
- Investering i **automatisering**
- Styrkelse af **tværgående organisation** og **processer**
- Ny **forsyningsstrategi**
- Styrket **kvalitetsorganisation**
- Opgradering af **produktionsværktøjer**
- Standardisering af **produktspecifikationer**
- Standardisering og opgradering af **kvalitetskontrol**
- Optimering af **produktportefølje**



## Driftsforbedringer og gunstig valutakurs

Mio. kr.	Q3 09	Q3 08	Akk 09	Akk 08	2008
Nettoomsætning	39	28	121	91	123
Resultat af primær drift	(3)	(7)	(6)	(14)	(21)
<i>Overskudsgrad (EBIT) i %</i>	<i>(6,9)</i>	<i>(25,2)</i>	<i>(4,9)</i>	<i>(15,6)</i>	<i>(16,9)</i>

- **Driftsforbedringer** påvirker resultat af primær drift med **9 mio. kr.**
- **Gunstig kurssikring** CAD/USD bidrager med **6 mio. kr.**
- **Resultat af primær drift før særlige poster** forbedret med **15 mio. kr.**



# ÆGEMBALLAGE NORDAMERIKA

## Attraktiv markedsposition

- Øget fokus på **miljømæssige** problemstillinger i Nordamerika
- Øget **samfundsinvolvering i genbrug af materialer**, f.eks. *Bluebox* i Ontario
- Miljørigtig emballage som **salgsparameter**



Kilde: *The Globe and Mail*, 28. oktober 2009



## Forventet aktivitetsnedgang

Mio. kr.	Q3 09	Q3 08	Akk 09	Akk 08	2008
Nettoomsætning	9	25	37	101	126
Resultat af primær drift*	3	1	8	0	0
<i>Overskudsgrad (EBIT) i %</i>	<i>30,7</i>	<i>4,9</i>	<i>20,5</i>	<i>0,3</i>	<i>(0,3)</i>

\*Akk. 2008 var kraftigt påvirket af særlige poster på -27 mio. kr.

- Markant nedgang i resultat af primær drift før særlige poster som følge af **aktivitetsnedgang**
- **Sammenlægningen med Ægemballage Europa** forløber planmæssigt
- Industriemballage forventes fortsat at bidrage til koncernens indtjening



## ANDRE FORRETNINGSOMRÅDER

Mio. kr.	Q3 09	Q3 08	Akk 09	Akk 08	2008
Nettoomsætning	11	8	49	80	100
Resultat af primær drift	(7)	(9)	(23)	(20)	(30)

*Andre forretningsområder omfatter Hartmann Technology, kraftvarmeværket i Tønder, omkostninger forbundet med koncernfunktioner.*

- Finanskrisen har medført, at **Hartmann Technology's kunder** i betydeligt omfang har valgt at **udskyde ordrer på nye anlæg**
- **Lavere omkostninger** forbundet med **koncernfunktioner**



## PENGESTRØMME

### Pengestrømme fra driften udviklede sig som forventet

Mio. kr.

	Akk 09	Akk 08	2008
Pengestrømme fra driftsaktivitet	37	79	101
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(70)	(52)	(83)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(16)	128	122
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>(48)</b>	<b>155</b>	<b>140</b>

- **Pengestrømme fra driften** negativt påvirket af det lavere resultat og ændring i driftskapital, men positivt påvirket af lavere finansielle omkostninger
- **Samlede investeringer for 2009** forventes i niveauet 100-125 mio. kr.
- **Kapitalberedskabet** fortsat **tilfredsstillende**



## BALANCE

Mio. kr.	30.09.09	30.09.08	31.12.08
Aktiver i alt	1.184	1.186	1.189
Investeret kapital (IC)	778	778	725
Nettoarbejdskapital (NWC)	144	136	100
Rentebærende gæld (netto)	356	304	317
Egenkapital i alt	492	503	456
<i>Egenkapitalandel (%)</i>	<i>41,5</i>	<i>42,4</i>	<i>38,4</i>
<i>Gearing (%)</i>	<i>72,4</i>	<i>60,5</i>	<i>69,5</i>

- Stigningen i den **nettorentebærende gæld** er planlagt og en konsekvens af det øgede investeringsniveau
- Koncernens **egenkapital** er steget 36 mio. kr. i forhold til årets begyndelse som følge af nettoresultatet i årets første ni måneder 2009

## FORVENTNINGER

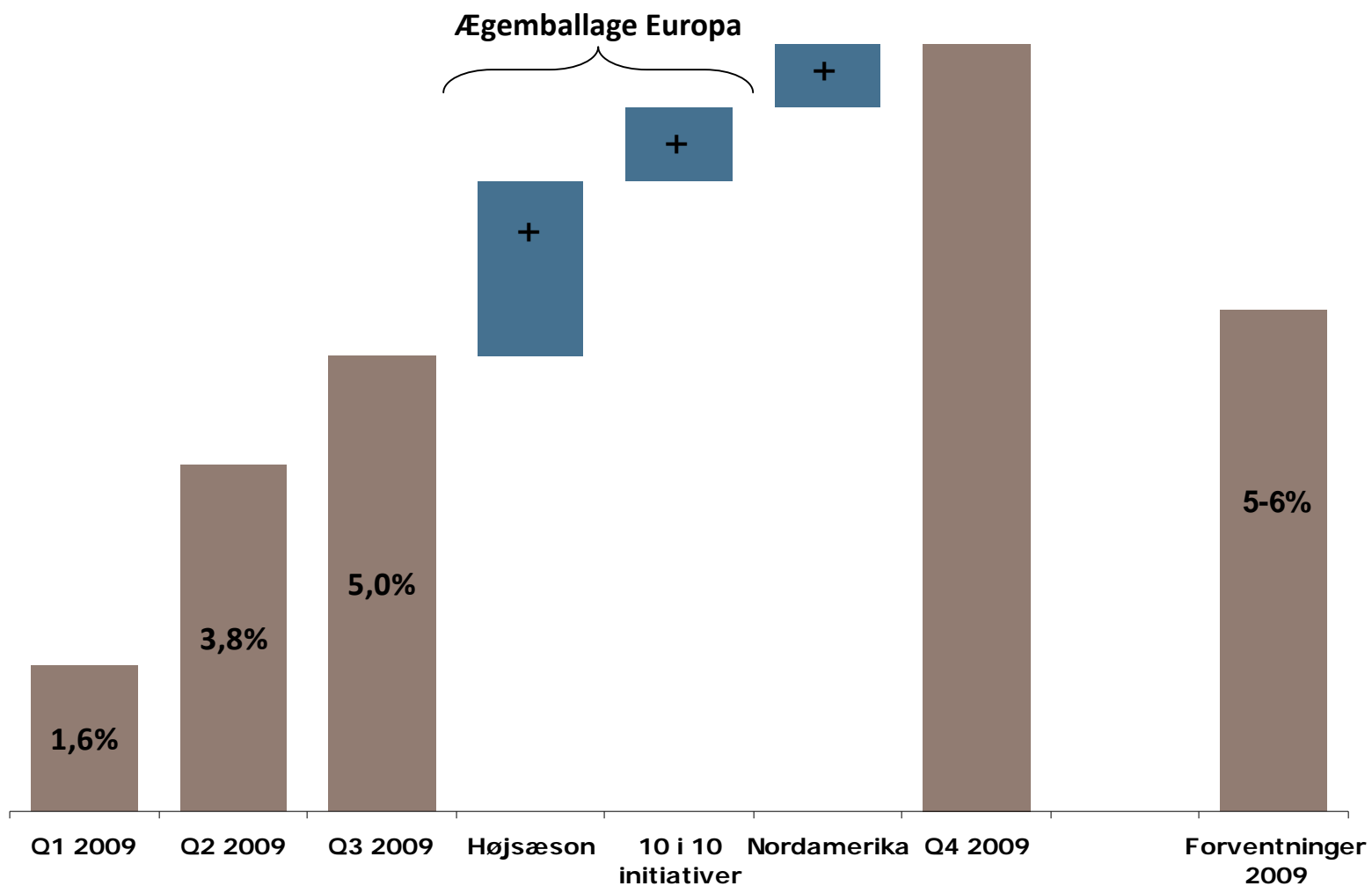
### Forventningerne til 2009 fastholdes

	Forventet 2009	Realiseret 2008
Nettoomsætning, mio. kr.	Cirka 1.400	1.491
EBIT-margin, %	5-6	4,4

- Der forventes fortsat en negativ **valutakurseffekt** som følge af uroen på de finansielle markeder
- Forventningen til den samlede omsætning er baseret på **fremgang i Nordamerika**, mens en **nedgang forventes i Ægemballage Europa**, Industriemballage og Hartmann Technology
- Målsætningen om en **EBIT-margin i niveauet 10% i 2010 ('10 i 10')** **fastholdes** og vurderes løbende



# FORVENTET UDVIKLING I EBIT-MARGIN 2009 (%)



# Delårsrapport pr. 30. september 2009

[www.hartmann-packaging.com/Investor](http://www.hartmann-packaging.com/Investor)



## KONTAKTOPLYSNINGER

### Brødrene Hartmann A/S

Ørnegårdsvej 18

2820 Gentofte

Tel: +45 45 97 00 00

[www.hartmann-packaging.com](http://www.hartmann-packaging.com)



Peter A. Poulsen, CEO



Tom Wrensted, CFO

