

1. kvartal 2010

Brødrene Hartmann A/S

Peter A. Poulsen, CEO
Magali Depras, CCO
Søren Tolstrup, COO



BESTYRELSE

- Formand for bestyrelsen, Erik Højsholt, er den 18. maj 2010 afgang ved døden efter kort tids sygdom og hospitalsindlæggelse
- Bestyrelsen har valgt næstformand Walther Vishof Paulsen som ny konstitueret formand og Peter-Ulrik Plesner som ny konstitueret næstformand
- Bestyrelsen vil i nær fremtid tage stilling til den fremtidige størrelse og sammensætning af bestyrelsen



PETER ARNDRUP POULSEN

- Adm. direktør Peter Arndrup Poulsen har fået nyt job som administrerende direktør i møbelvirksomheden Tvilum Scanbirk
- Peter Arndrup Poulsen tiltræder sin stilling hos Tvilum Scanbirk den 1. december 2010 og vil fortsætte hos Hartmann i sin nuværende funktion indtil en afløser er fundet og tiltrådt, dog senest frem til den 30. november 2010
- Bestyrelsen har iværksat en søgeproces efter en afløser i samarbejde med Heidrick & Struggles, Executive Search



AGENDA

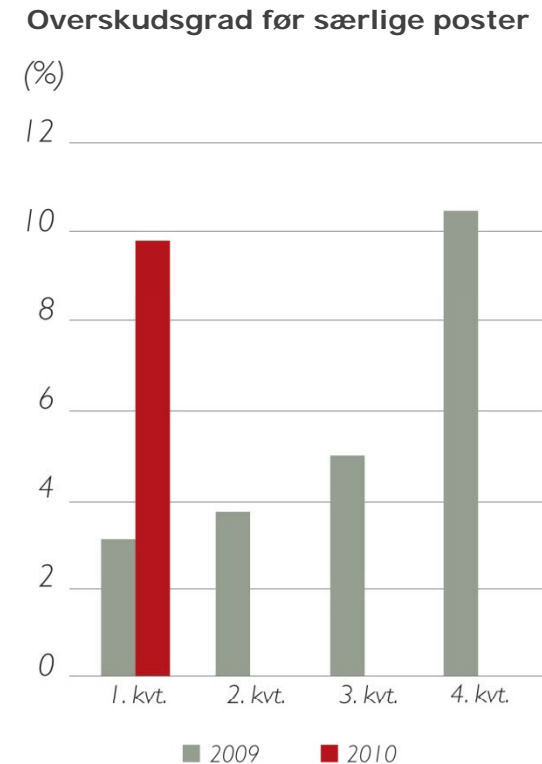
- Highlights 1. kvartal 2010
- Finansiell gennemgang af 1. kvartal 2010
- Præsentation af European Operations
v/COO Søren Tolstrup
- Marketing of commodities
v/CCO Magali Depras
- Forventninger til 2010
- Sum-up og spørgsmål



HIGHLIGHTS 1. KVARTAL 2010

Koncernens bedste 1. kvartal siden 2001

- Overskudsgraden for 1. kvartal 2010 blev 9,8% før særlige poster (2009: 3,2%)
- '10 i 10'-aktiviteter og omkostningsreducerende tiltag i Europa får nu fuld effekt
- Stærk nettoomsætning som følge af sæsonudsving. Forbedret produkt- og prismiks samt en positiv udvikling i valutakurserne
- Europa opnåede en markant forbedring, og resultat af primær drift før særlige poster blev næsten fordoblet
- Nordamerika opnåede for første gang overskud i et kvartal
- Periodens resultat blev væsentligt forbedret



HOVEDTAL 1. KVARTAL 2010

Stærkt 1. kvartal og væsentlig resultatfremgang

Mio. kr.	Q1-10	Q1-09	2009
Nettoomsætning	381	365	1.380
Resultat af primær drift før særlige poster	37	12	79
Særlige poster	0	(6)	(12)
Finansielle poster, netto	(7)	(2)	(19)
Periodens resultat	23	3	36
<i>Overskudsgrad før særlige poster (%)</i>	<i>9,8</i>	<i>3,2</i>	<i>5,7</i>

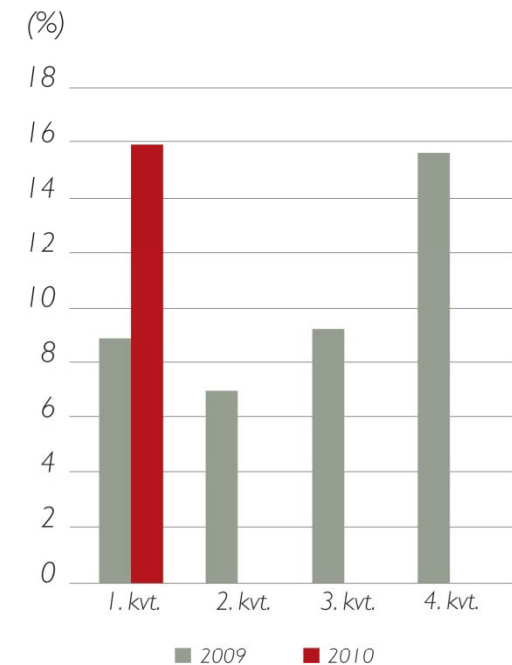


Markant forbedring

Mio. kr.	Q1-10	Q1-09	2009
Omsætning	306	301	1.148
Resultat af primær drift før særlige poster	49	26	119
Særlige poster	0	(6)	(12)
<i>Overskudsgrad før særlige poster (%)</i>	<i>15,9</i>	<i>8,7</i>	<i>10,3</i>

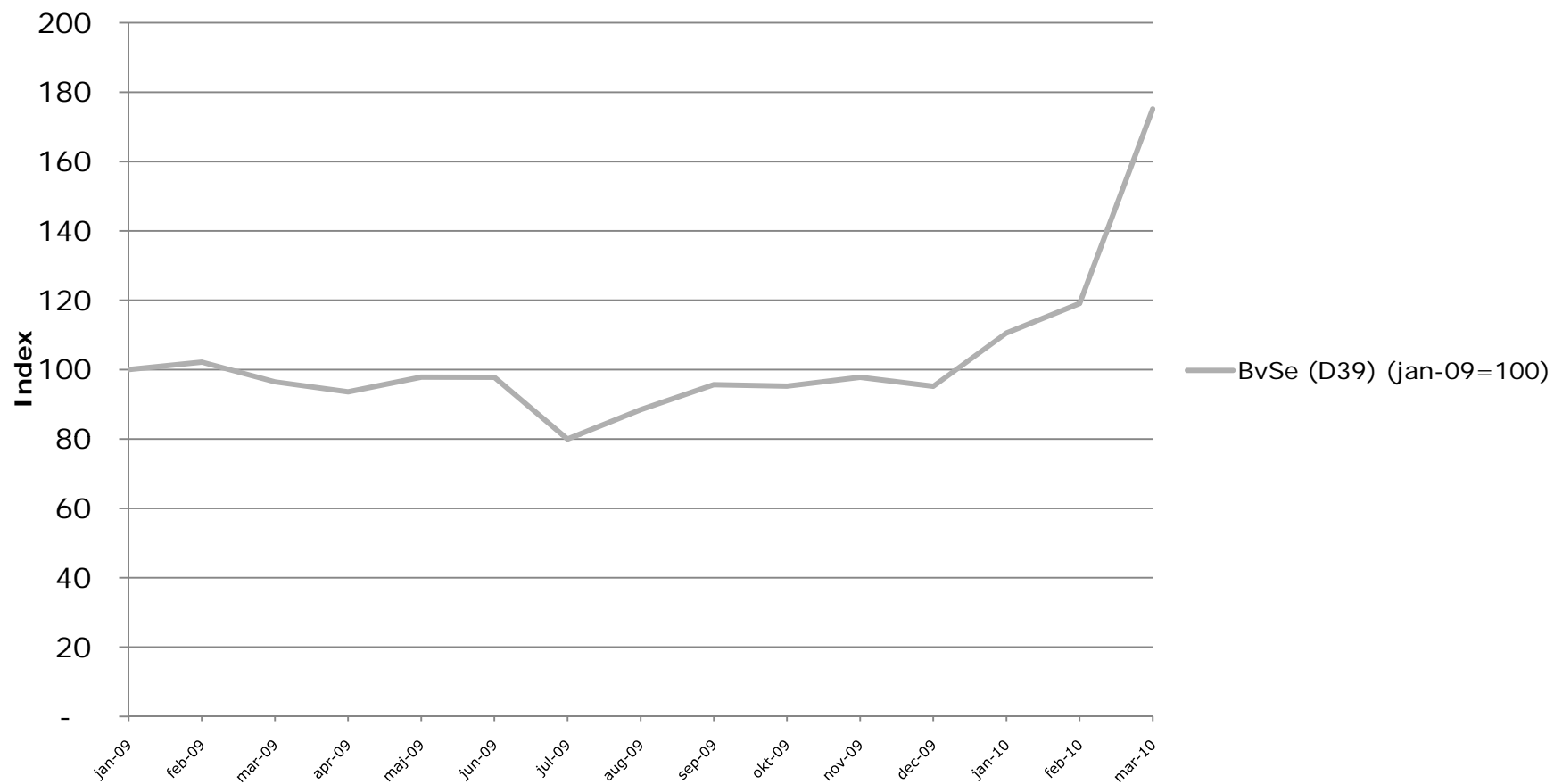
- Ny segmentering: Ægemballage Europa og Industriemballage > Europa
- Fuld effekt af de gennemførte '10 i 10'-aktiviteter og omkostningsreducerende tiltag
- Stærk nettoomsætning som følge af sæsonudsving. Forbedret produkt- og prismiks samt gunstige valutakurser
- Stigende papir- og energipriser

Overskudsgrad før særlige poster



UDVIKLINGEN I PRISEN PÅ RETURPAPIR

Development paper prices BvSe (D39)

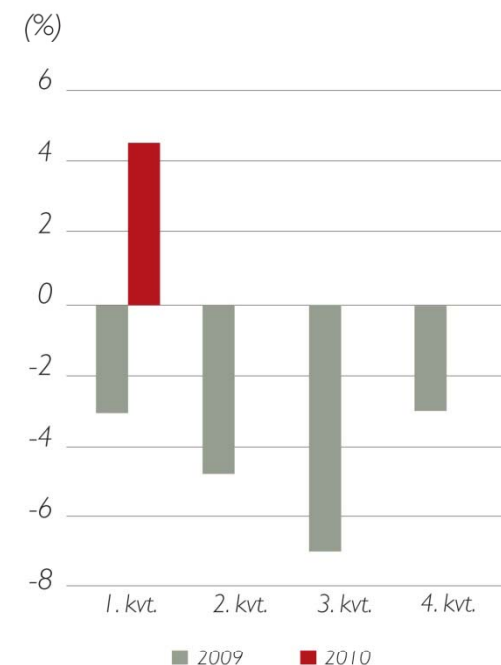


Det første kvartal med overskud

Mio. kr.	Q1-10	Q1-09	2009
Omsætning	53	40	163
Resultat af primær drift før særlige poster	2	-1	-7
Særlige poster	0	0	0
<i>Overskudsgrad før særlige poster</i>	<i>4,6</i>	<i>(3,0)</i>	<i>(4,4)</i>

- Ny segmentering: Ægemballage Nordamerika > Nordamerika
- Volumenvækst
- Gunstige valutakurser
- Afdækningen af USD mod CAD for 1. kvartal 2010 er foretaget på et gennemsnitligt niveau på 0,80 sammenlignet med 0,95 i 1. kvartal 2009

Overskudsgrad før særlige poster



ANDRE FORRETNINGSOMRÅDER

Lavere aktivitetsniveau

Mio. kr.	Q1-10	Q1-09	2009
Omsætning	22	24	69
Resultat af primær drift før særlige poster	-16	-13	-34
Særlige poster	0	0	0

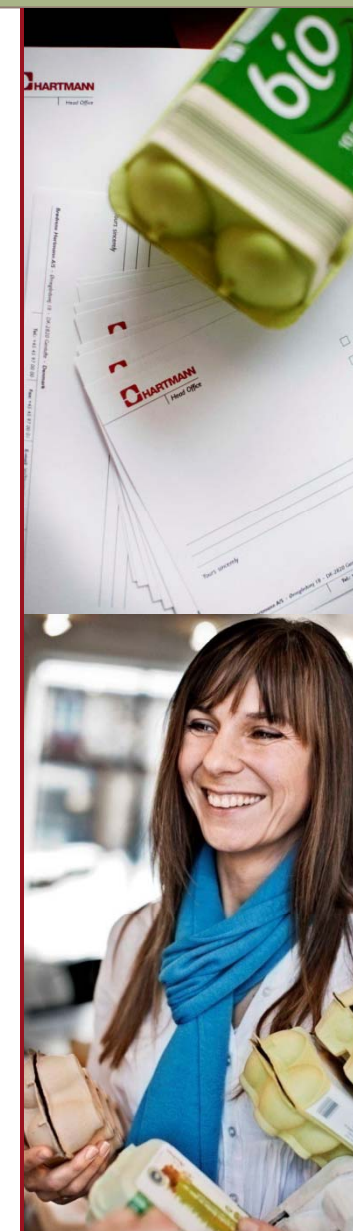
- Fortsat tilbageholdenhed med hensyn til investering i nye anlæg hos kunderne i Hartmann Technology



PENGESTRØMME

Mio. kr.	Q1-10	Q1-09	2009
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19	(7)	76
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(9)	(20)	(94)
Fri pengestrøm	10	(27)	(18)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(5)	(7)	(22)
Pengestrømme i alt	5	(34)	(40)

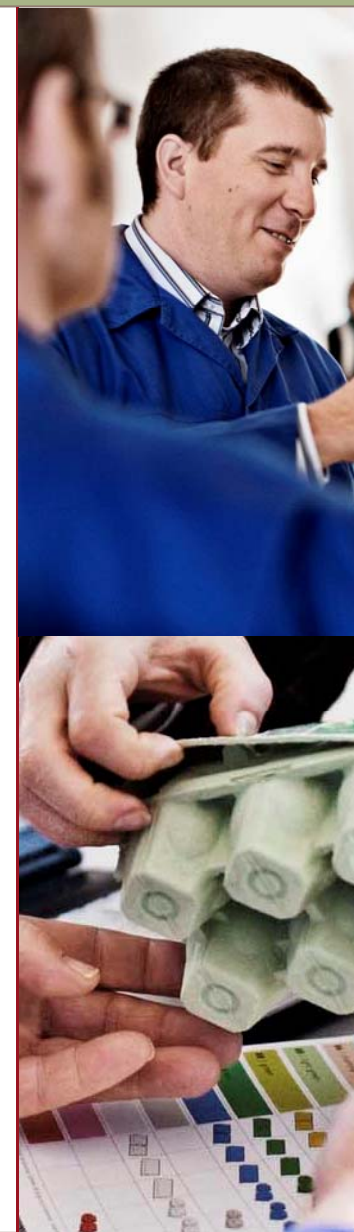
- Pengestrømme fra primær drift positivt påvirket af det markant bedre resultat af primær drift samt positiv udvikling i valutakurser



BALANCE

Mio. kr.	Q1-10	Q1-09	2009
Aktiver	1.265	1.152	1.216
Investeret kapital (IC)	821	680	786
Nettoarbejdskapital (NWC)	181	85	151
Rentebærende gæld (netto)	344	349	345
Egenkapital	548	391	508

- Stigning i nettoarbejdskapital i perioden fortrinsvis som følge af ændring i dagsværdi på finansielle instrumenter
- Stigning i egenkapital som følge af det positive driftsresultat samt den positive valutakursudvikling



NØGLETAL

%	Q1-10	Q1-09	2009
Overskudsgrad (EBITDA)	15,6	7,2	11,2
Overskudsgrad før særlige poster	9,8	3,2	5,7
Overskudsgrad (EBIT)	9,8	1,6	4,9
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	18,5	3,3	8,9
Egenkapitalandel	43,3	34,0	41,7
Gearing	62,8	89,3	68,0



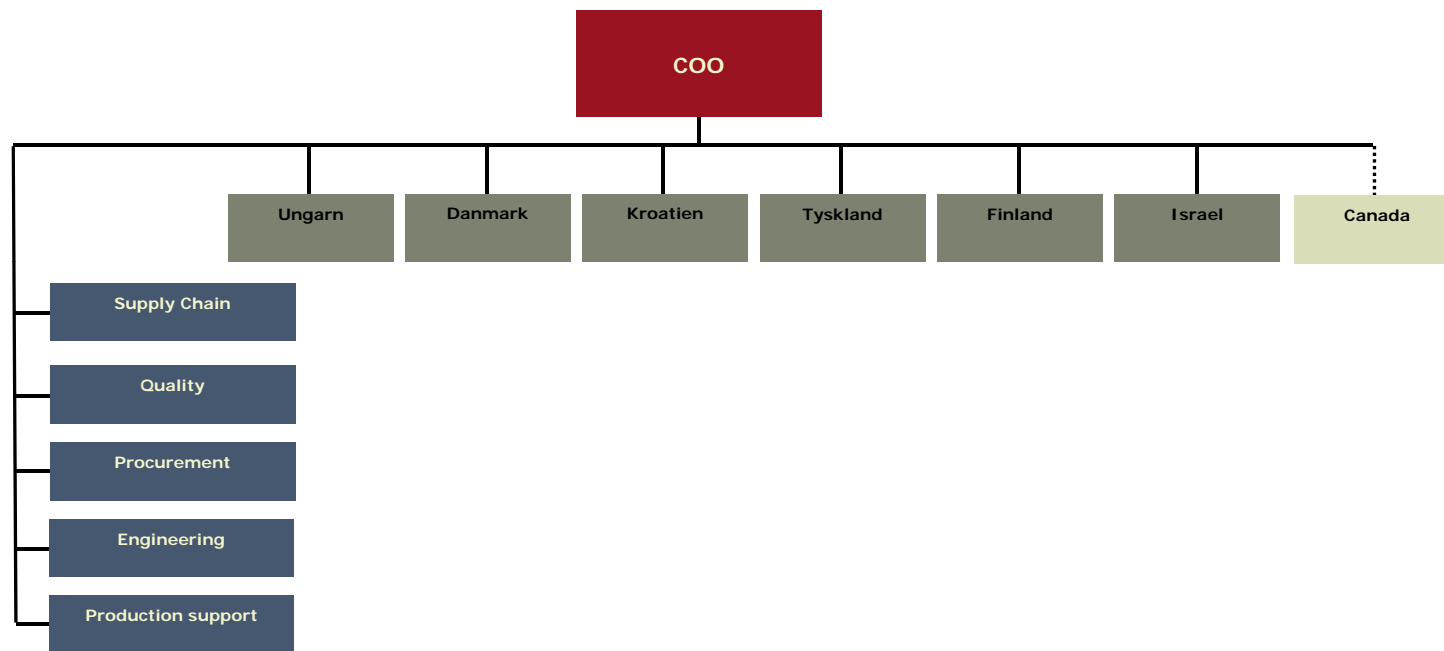
EUROPEAN OPERATIONS

COO Søren Tolstrup



EUROPEAN OPERATIONS

- Seks europæiske fabrikker > One Company
- Tværorganisatoriske supportfunktioner
- Tæt samarbejde med fabrik i Canada



VÆRDISKABELSE I EUROPEAN OPERATIONS

Integration af fabrikker

- Fra datterselskaber til lokationer

Opgradering af teknologi

- Modernisering og automatisering

Tilpasning af struktur

- Omkostningsniveau vs logistik og service

Øget effektivitet

- Processer og udførelse



Kvalitet og omkostningseffektivitet



STRATEGI FOR EUROPEAN OPERATIONS

**Fokus på
teknologi og
struktur**

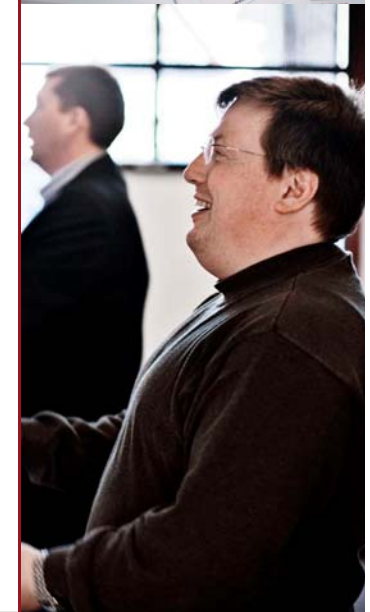
2008-2010

**Fokus på
effektivitets-
forbedringer**

2011-2013



**Integration af fabrikker
(*Hartmann One Company*)**



ÆNDRET FOKUS I 2011

Fokus på teknologi og struktur

'10 i 10'

Teknologidrevet

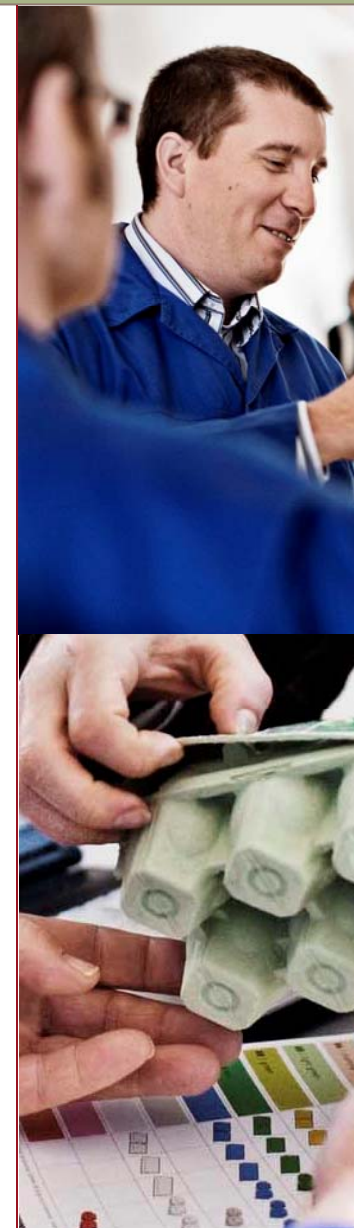
- De-inking udstyr
- Transportbånd/håndtering
- Varmevekslere, pumper
- Automatisering
- Renovering af værktøj

Fokus på effektivitetsforbedringer

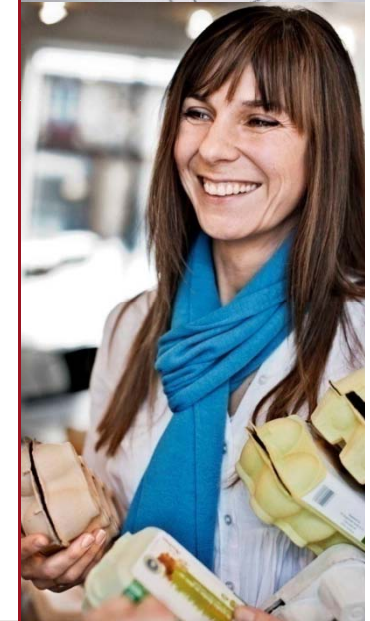
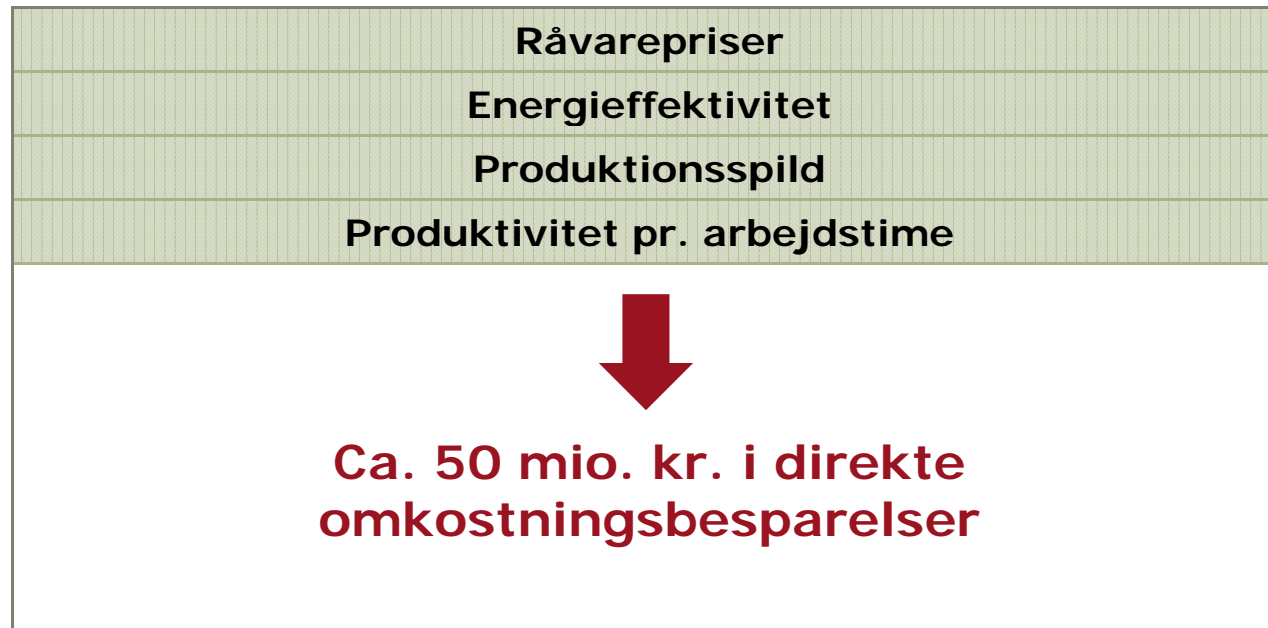
Operational Excellence

Procesdrevet

- Omstillingstid
- Oppetid
- Tværfunktionelt ansvar
- Procedurer for allokering af kapacitet
- Performance management



Teknologidrevne forbedringer



Procesdrevne forbedringer

Direkte effektivitetsforbedringer	<ul style="list-style-type: none">• Skræddersyede effektivitetsforbedringer på fabrikkerne
Performance management	<ul style="list-style-type: none">• Målinger• Ledelsesrutiner
Organisatorisk effektivitet	<ul style="list-style-type: none">• Tværfunktionelt ansvar• Kultur
Asset management	<ul style="list-style-type: none">• Vedligeholdelsesomkostninger og effektivitet
Kapacitetsudnyttelse	<ul style="list-style-type: none">• Sales og Operations planlægning



European Operations

Opsummering og spørgsmål



Marketing of commodities

How to serve the egg industry

CCO Magali Depras



ÆGEMBALLAGENS BETYDNING

- Beskyttelse og logistik
- Bearbejdelighed
- Salg og markedsføring
- Branding



BEHOV FOR DIFFERENTIATION





Produktudvikling

Premium packaging

Superface, best look for your brand



Through 1/3 more advertising space
for your brand

Through unsurpassed effect on the shelf

Through excellent stability

Through logical brand shaping

For the convincing presentation of
your egg specialities

The new generation

Revolutionary shape



Through spectacular design



Through perfect aesthetics



Through amazing colours



Through innovative closure



Through the simplest handling



imagic, best design for your brand

BÆREDYGTIGHED

- Stigende offentlig interesse
- Detailhandlen og ægproducenter viser ansvar
- Hartmanns emballage er fremstillet af 100% CO₂-neutrale papirfibre i genbrugsmateriale
- Eneste leverandør, der har modtaget EU's pris for Environmental & Sustainable Management (2000)



BRANDING

Grafisk design service

- Intern ekspertise og freelancere
- Største fotoarkiv i branchen
- Mest avancerede hardware- og softwareudstyr

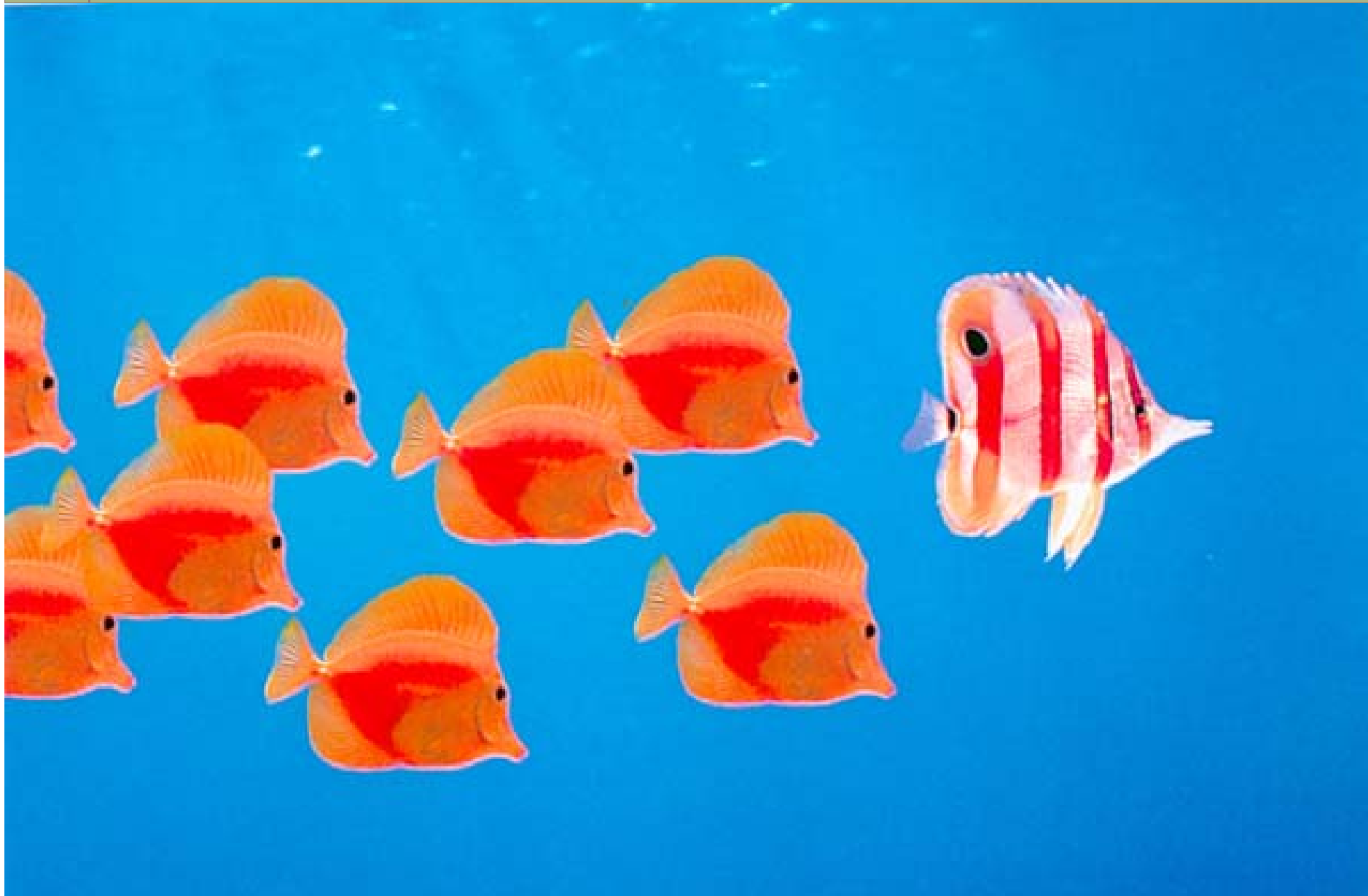


VÆRDI SKABELSE

- En række produktfamilier tilpasset lavpris-, standard- og højværdisegmenter
- Giver opfattelsen af friske æg i høj kvalitet og et produkt, der er nemt at håndtere
- Avancerede POS-præsentationer, der er tiltalende og farverige
- Gør det muligt at træffe en hurtig købsbeslutning, der letter indkøbet og skaber tilfredshed hos forbrugeren



HARTMANN GØR EN FORSKEL



Marketing of commodities

How to serve the egg industry

Opsummering og spørgsmål



1. kvartal 2010

Brødrene Hartmann A/S

Forventninger til 2010



FORVENTNINGER TIL 2010

Forventningerne til 2010 fastholdes

	Forventet 2010	Realiseret 2009
Nettoomsætning, mio. kr.	Cirka 1.400	1.380
Overskudsgrad før særlige poster	Niveauet 10%	5,7%

Investeringsniveau på 100 – 110 mio. kr.

Valutaafdækning 2010

- CAD/USD afdækket for hele 2010
- Europæiske hovedvalutaer (GBP, PLN, SEK, NOK) afdækket for årets første tre kvartaler

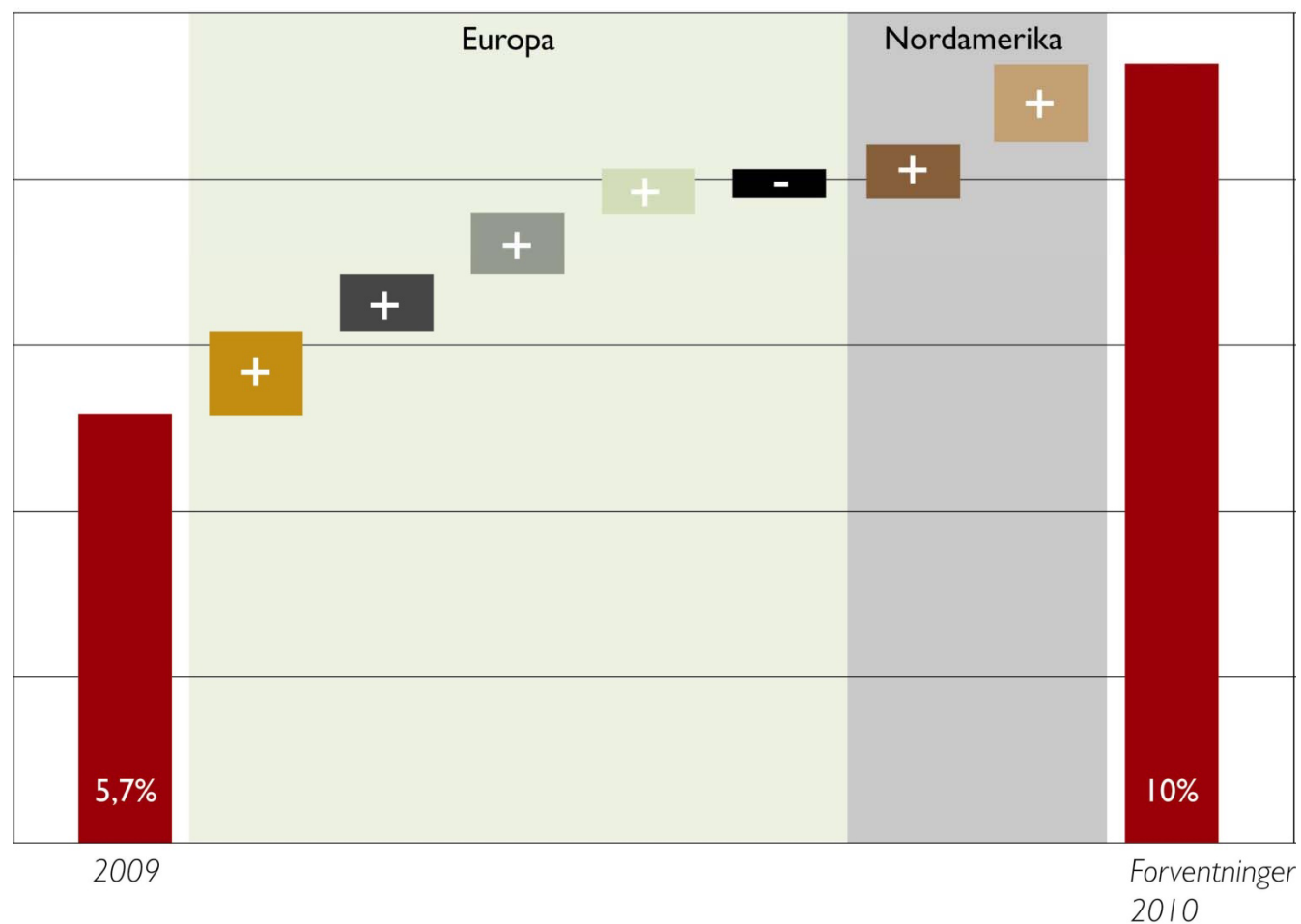
Papir- og energipriser

- Markante prisstigninger på papir og energi kan alt andet lige påvirke produktionsomkostningerne og dermed overskudsgraden i nedadgående retning i niveauet 1-2%-points
- Målsætningen om at opnå en overskudsgrad i niveauet 10% er således ikke blevet mindre udfordrende, men anses fortsat for at være realistisk, da effekten fra de stigende papir- og energipriser søges kompenseres via '10 i 10'-tiltagene

FORVENTET UDVIKLING

Overskudsgrad før særlige poster 2010

- '10 i 10', EU
- Organisk vækst, EU
- Omk. red., EU
- Valuta, EU
- Industriemb., EU
- Organisk vækst, NA
- Valuta, NA



VIGTIGSTE TAKE-AWAYS

- Koncernens bedste 1. kvartal siden 2001 med en overskudsgrad på 9,8% før særlige poster (2009: 3,2%)
- Markant forbedring i Europa: Resultat af primær drift før særlige poster blev næsten fordoblet
- Nordamerika opnåede for første gang overskud i et kvartal
- Markante prisstigninger på papir og energi kan alt andet lige påvirke produktionsomkostningerne og dermed overskudsgraden i nedadgående retning i niveauet 1-2%-points
- Hartmann fastholder forventningerne til 2010
- Fokusområder 2010: Optimering i Europa og øget omsætning og kapacitetsudnyttelse i Nordamerika
- Ambitiøse mål for strategiperioden 2011-13



1. kvartal 2010

SPØRGSMÅL



KONTAKT

Brødrene Hartmann A/S

Ørnegårdsvej 18

2820 Gentofte

Tel: +45 45 97 00 00

www.hartmann-packaging.com



**Peter Arndrup
Poulsen**
CEO



**Søren
Tolstrup**
COO



**Magali
Depras**
CCO