

Generalforsamling

Brødrene Hartmann A/S
8. april 2015

Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om meddelelse af decharge for direktion og bestyrelse
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen
6. Godkendelse af selskabets vederlagspolitik
7. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2015
8. Valg af revisor
9. Forslag fra bestyrelsen om bemyndigelse til køb af egne aktier
10. Forslag fra bestyrelsen om ændring af vedtægterne som følger:
 - 10.a Ændring af bestemmelserne i punkterne 12a.1 - 12a.4 og punkt 8.1 vedrørende elektronisk kommunikation
 - 10.b Ændring af bestemmelserne i punkterne 9.4, 9.5 og 9.6 vedrørende fuldstændig redegørelse
 - 10.c Ændring af bestemmelsen i punkt 12.12 vedrørende fuldmagter
11. Forslag fra bestyrelsen om at bemyndige dirigenten, med fuld substitutionsret, til at anmelde det besluttede til Erhvervsstyrelsen
12. Eventuelt

Punkt 1-4: Beretning, årsrapport, decharge og udbytte

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om meddelelse af decharge for direktion og bestyrelse
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
 - Årets resultat: 119 mio. kr. (2013: 86 mio. kr.)
 - Forslag til udbytte for regnskabsåret 2014: 9,50 kr. pr. aktie (2013: 9,50 kr. pr. aktie)
 - Udbytteandel: 56% (2013: 78%)

Bestyrelsens beretning 2014

- Hovedpunkter
- Udviklingen i 2014
- Strategi for 2015-2017
- Forventninger til fremtiden
- Spørgsmål

Hovedpunkter

- Omsætningsvækst og styrket lønsomhed
 - Positiv udvikling på tværs af forretningsområder
 - Foreslået udbytte på 9,50 kr. pr. aktie (2013: 9,50 kr. pr. aktie)
- Væsentligste milepæle i 2014
 - Udvidelse i Nordamerika gennemført
 - Historisk stærkt 4. kvartal
 - Indgået aftale om at købe Sanovo Greenpack
 - Tocifret overskudsgrad
- Opdateret strategi: 'Unpacking our potential'
 - Accelereret vækst
 - Effektivitetsforbedringer
 - Opportunistiske opkøb

Forventninger 2015

Omsætning	2,0-2,1 mia. kr.
Overskudsgrad	10-11,5%

Målsætninger 2017

Omsætning	2,2-2,4 mia. kr.
Overskudsgrad	12-14%

Driftsresultat og overskudsgrad er før særlige poster.

Nordamerika

Omsætning: 319 mio. kr. (9%)

Overskudsgrad: 18,7% (2013: 21,6%)

Øget salg og andel af premiumprodukter

Kapacitetsudvidelsen bidrog fra 4. kvartal

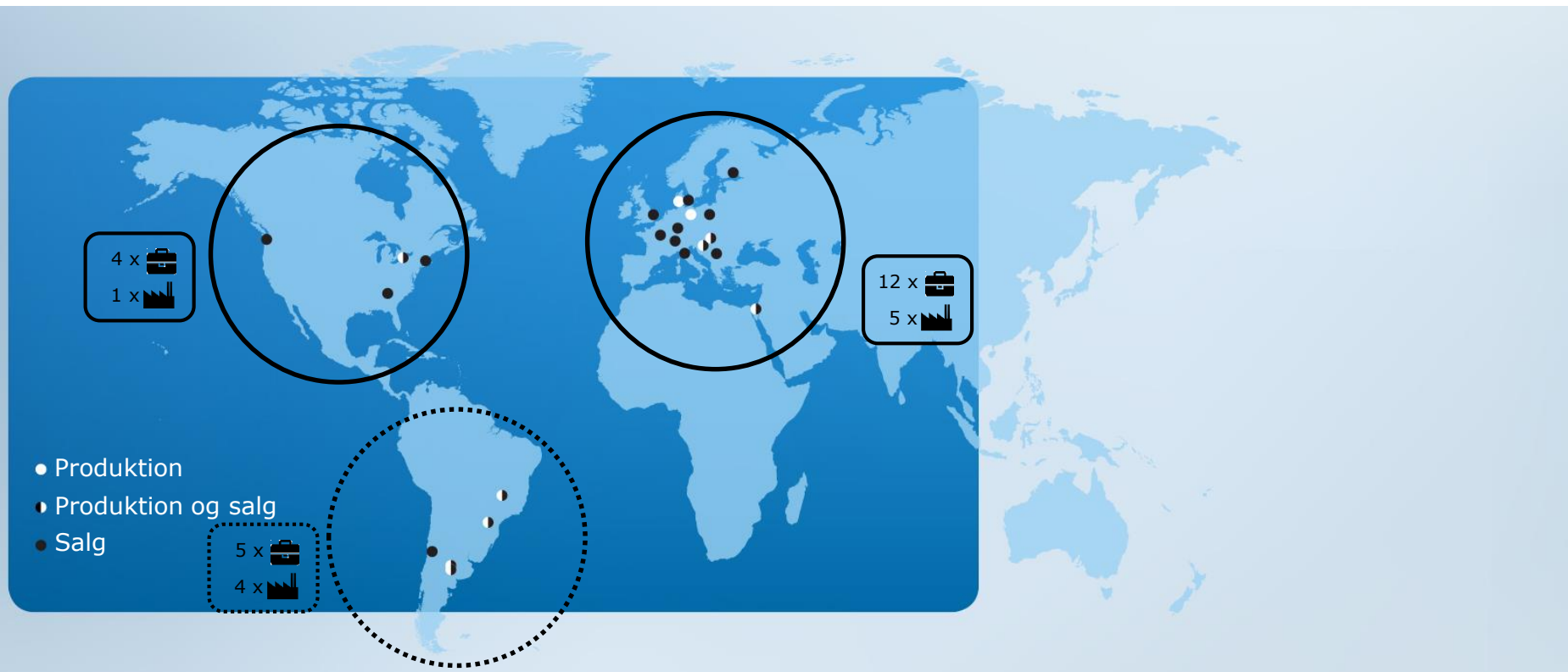
Europa

Omsætning: 1.296 mio. kr. (1%)

Overskudsgrad: 9,9% (2013: 8,5%)

Fremgang i detailsalg og premiumandel

Stærk udvikling i Hartmann Technology



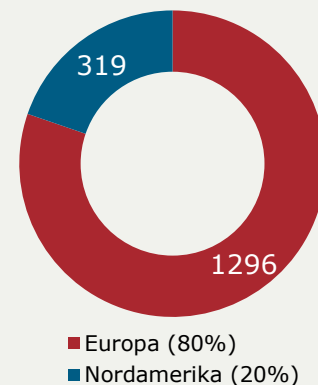
Sydamerikanske aktiviteter blev tilføjet i januar 2015.

Stærk udvikling i 2014

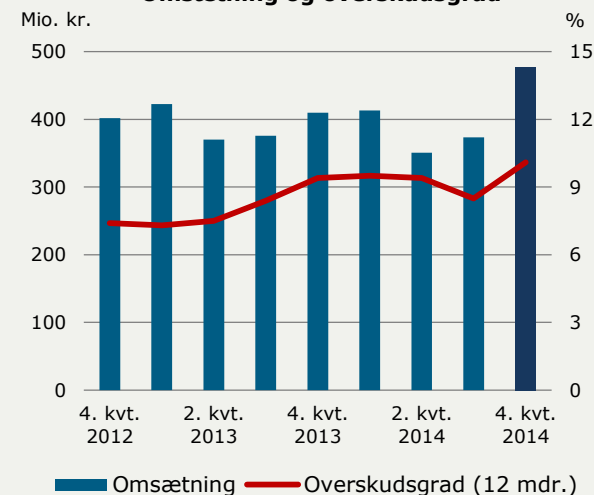
- Omsætningsvækst fra højere detailsalg
- Rekordhøj overskudsgrad på 10,1%
 - Øget detailsalg og kapacitet bidrog til udviklingen
 - Historisk stærkt 4. kvartal
 - Midlertidigt højere omkostningsniveau som følge af udvidelse

Mio. kr.	2014	2013	Ændring (%)
Omsætning	1.615	1.579	2
Driftsresultat	163	148	10
Særlige poster	(7)	(39)	(82)
Resultat	119	86	38
Frie pengestrømme (drift og investering)	43	66	(35)
Investeret kapital	736	689	7
Overskudsgrad, %	10,1	9,4	-
Afkast af investeret kapital, %	22,3	23,0	-

Omsætning 2014 (mio. kr.)



Omsætning og overskudsgrad



Unpacking our potential – 2015-2017

Udnytte og udvikle vores **stærke markedspositioner** og vurdere vækstmuligheder

Anvende og udvikle vores **velafprøvede teknologiske kompetencer**

Skræddersy vores **alsidige produktportefølje** på tværs af markeder



Optimere og udvide vores **veletablerede produktionsapparat**

Varierende markedsforhold og -tilgange

Mål

Midler

Handlinger

Europa



Øge lønsomheden

- Øget salg af detail- og transportemballage

- Optimere produktionsplatformen
- Skræddersy produktporteføljen

- Reducere omkostninger

Nord- og Sydamerika



Accelerere væksten

- Imødekomme stigende efterspørgsel

- Udvide produktionsplatformen
- Udnytte markedspositioner

- Integrere sydamerikanske aktiviteter
- Udnytte kapacitet i Nordamerika

Technology



Fastholde partnerskaber

- Lønsomt teknologisalg
- Udbygge og afprøve partnerskaber

- Udnytte markedsposition
- Bringe teknologiske kompetencer i spil

- Opretholde og udvikle fælles teknologisk platform

Forventninger og målsætninger

Forventninger til 2015 og nye langsigtede målsætninger

	Forventninger 2015	Målsætninger 2017
Omsætning	2,0-2,1 mia. kr.	2,2-2,4 mia. kr.
Overskudsgrad før særlige poster	10-11,5%	12-14%

- Forventninger til 2015 baseret på:
 - Tilføjelsen af de sydamerikanske aktiviteter
 - Omkostningsreduktioner
 - Forbedret kapacitetsudnyttelse på tværs af forretningsområderne
- Målsætninger for 2017 baseret på:
 - Effektivitetsforbedringer
 - Organisk vækst gennem forbedret kapacitetsudnyttelse og udvidelse af produktionsnetværket
- Afkast af investeret kapital på mindst 22% i 2017
- Effekten af eventuelle opkøb er ikke indeholdt i Hartmanns målsætninger

Spørgsmål

Punkt 1-4

- Godkendelse af punkt 1-4
 1. Bestyrelsens beretning
 2. Årsrapporten
 3. Decharge for direktion og bestyrelse
 4. Overskudsdisponering

Punkt 5: Valg af medlemmer til bestyrelsen

- Bestyrelsen foreslår genvalg af:
 - Agnete Raaschou-Nielsen
 - Niels Hermansen
 - Jørn Mørkeberg Nielsen
 - Steen Parsholt

- Medarbejdervalgte medlemmer er valgt for fire år (2014-2017)
 - Jan Peter Antonisen
 - Andy Hansen
 - Niels Christian Petersen

Punkt 6: Godkendelse af vederlagspolitik

- Bestyrelsen har revideret selskabets vederlagspolitik
 - Det er bestyrelsens anbefaling, at generalforsamlingen godkender den reviderede vederlagspolitik, som:
 - Sikrer øget fleksibilitet og giver bestyrelsen mulighed for løbende at tilpasse målsætningerne i direktionens bonusordning
 - Giver bestyrelsen mulighed for fremadrettet at reducere direktionsmedlemmers generelle forlængede opsigelsesvarsel til kortere end 24 måneder i forbindelse med, at en kontrollerende andel af aktierne i selskabet måtte skifte ejer

Punkt 7: Godkendelse af vederlag for 2015

- Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2015
 - Det er bestyrelsens anbefaling, at bestyrelsens vederlag for 2015 bevares uændret i forhold til i 2014
 - Almindelige medlemmer honoreres med et vederlag på kr. 200.000 pr. medlem
 - Næstformand og formand modtager henholdsvis 2 gange og 3 gange dette vederlag
- Deltagelse i revisionsudvalget honoreres særskilt
 - Vederlaget for deltagelse i revisionsudvalget som menigt medlem udgør et beløb svarende til ½ bestyrelseshonorar
 - Vederlaget for revisionsudvalgets formand udgør et beløb svarende til fuldt bestyrelseshonorar. Såfremt revisionsudvalgets formand også er næstformand for bestyrelsen, udgør vederlaget til formanden for revisionsudvalget dog alene et beløb svarende til ½ bestyrelseshonorar

Punkt 8: Valg af revisor

- Bestyrelsen foreslår genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Punkt 9: Bemyndigelse til køb af egne aktier

- Forslag fra bestyrelsen om bemyndigelse til køb af egne aktier
 - Bestyrelsen bemyndiges til - indtil den næste ordinære generalforsamling - at lade selskabet erhverve egne aktier med en pålydende værdi på højst DKK 14.030.180 til den til enhver tid gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%

Punkt 10: Vedtægtsændringer – I

- Bestyrelsen har foreslået ændringer til følgende punkter i selskabets vedtægter:
 - **10.a): Vedtægternes punkter 12a.1-12a.4 og 8.1**
Bestyrelsen har udnyttet bemyndigelsen til at indføre elektronisk kommunikation mellem selskabet og aktionærerne i medfør af punkt 12a i selskabets gældende vedtægter
 - **10.b): Vedtægternes punkter 9.4, 9.5 og 9.6**
Bestemmelserne om fuldstændig redegørelse for afstemninger foreslås udtaget af selskabets vedtægter, da bestemmelserne allerede fremgår af selskabsloven
 - **10.c): Vedtægternes punkt 12.12**
Der er ikke længere krav om, at fuldmagter til selskabets ledelse skal være tidsbegrænset til maksimalt et år og kun må gives for én bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden

Punkt 10: Vedtægtsændringer – II

- **Ad 10.a): Vedtægternes punkter 12a.1-12a.4 og 8.1 foreslås ændret til:**
 - 12a.1: "Selskabet kan benytte elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post, som nærmere angivet nedenfor, i sin kommunikation med aktionærene."
 - 12a.2: "Indkaldelse af aktionærene til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, årsrapport, delårsrapport, kvartalsrapport, fondsbørsmeddelelser, generalforsamlingsprotokollater, fuldmagtsblanketter, brevstemmeblanketter og adgangskort samt øvrige generelle oplysninger fra selskabet til aktionærene kan sendes af selskabet til aktionærene elektronisk, herunder via e-mail."
 - 12a.3: "Ovennævnte dokumenter, bortset fra adgangskort til generalforsamlingen, vil tillige blive offentliggjort på selskabets hjemmeside. På selskabets hjemmeside vil der tillige kunne findes oplysning om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation."
 - 12a.4: "Selskabet er forpligtet til at anmode de i selskabets ejerbog noterede aktionærer om en elektronisk adresse, hvortil meddelelser mv. kan sendes. Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse."
 - 8.1: "Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med ikke mere end 5 ugers og, medmindre selskabsloven tillader en kortere frist, ikke mindre end 3 ugers varsel. Indkaldelse sker skriftligt ved brev eller e-mail (se vedtægternes punkt 12a) til de i selskabets ejerbog noterede aktionærer, der har fremsat begæring herom, samt i Erhvervsstyrelsens it-system. Indkaldelsen skal samtidig tillige offentliggøres på selskabets hjemmeside."

Punkt 10: Vedtægtsændringer – III

- **Ad 10.b): Vedtægternes punkter 9.4, 9.5 og 9.5 foreslås ændret:**
 - Bestemmelserne i punkterne 9.4, 9.5 og 9.6 om fuldstændig redegørelse for afstemninger foreslås udtaget, da bestemmelserne allerede fremgår af selskabsloven. Som følge heraf vil "punkt 9.7" ændre nummer til "punkt 9.4"
- **Ad 10.c): Vedtægternes punkt 12.12 foreslås ændret til:**
 - "Aktionæren har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig, der skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt. Der gælder ingen tidsmæssige eller andre begrænsninger for fuldmagter."

Punkt 11: Bemyndigelse af dirigenten

- Forslag fra bestyrelsen om at bemyndige dirigenten, med fuld substitutionsret, til at anmelde det besluttede, herunder de ændrede vedtægter, til Erhvervsstyrelsen samt foretage de ændringer i eller tilføjelser til det besluttede, som Erhvervsstyrelsen måtte kræve for at registrere de vedtagne beslutninger

Punkt 12: Eventuelt

- Eventuelt

Generalforsamling

Brødrene Hartmann A/S
8. april 2015