

GENERALFORSAMLING

Brødrene Hartmann A/S

11. april 2012



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 2012
8. Valg af revisor
9. Forslag fra bestyrelsen om ændring af vedtægternes punkt 8.1, 8.2 og 8.3
10. Forslag fra bestyrelsen om bemyndigelse til køb af egne aktier
11. Forslag fra bestyrelsen om at bemyndige dirigenten, med substitutionsret, til at anmelde det besluttede til Erhvervsstyrelsen
12. Eventuelt

PUNKT 1: BESTYRELSENS BERETNING 2011

- Hovedpunkter
- Udviklingen i 2011
- Forventninger til fremtiden
- Spørgsmål



Hartmann skaber værdi

- Hartmann opnåede en omsætning på 1.488 mio. kr. i 2011 (2010: 1.483 mio. kr.) og et driftsresultat* på 124 mio. kr. (2010: 73 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad* på 8,3% (2010: 4,9%)
- Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et udbytte på 9,25 kr. pr. aktie (2010: 2,25 kr. pr. aktie) svarende til 85% af årets overskud
- Hartmann iværksatte og implementerede en række strategiske og operationelle tiltag i første fase af strategien "Competitive edge – driving growth"
- I 2012 forventer Hartmann at opnå en omsætning på niveau med 2011 og en overskudsgrad på 7,5-9%

* 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.



Competitive edge

2011-2012

- One Company
- Operational Excellence
- Stærke kompetencer



Driving growth

2013-2015

- Konsolidering i modne markeder
- Fokus på europæiske vækstmarkeder
- Stærk markedsposition i Nordamerika

- I 2011 har der været fokus på at skabe "Competitive edge", og indsatsen fortsætter i 2012
 - Eventuelle attraktive vækstmuligheder forfølges
- I anden fase af strategien skal Hartmann positioneres som en klar markedsleder
 - Målrettet indsats for at skabe vækst

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2011	2010	Ændring (%)
Omsætning	1.488	1.483	0
- Europa	1.272	1.265	1
- Nordamerika	216	218	(1)
Driftsresultat	124	73	69
- Europa	133	110	21
- Nordamerika	20	1	1.900
Finansielle poster	(16)	(11)	38
Resultat	76	50	53
Overskudsgrad, %	8,3	4,9	-
ROIC, %	17,8	9,6	-
Foreslået udbytte, kr. pr. aktie	9,25	2,25	311

EUROPA – UDVIKLINGEN I 2011

Stærk udvikling i 2011

Mio. kr.

	2011	2010	Ændring (%)
Omsætning	1.272	1.265	1
Driftsresultat	133	110	21
Overskudsgrad, %	10,4	8,7	-
Investeret kapital	544	599	(9)
ROIC, %	23,3	17,1	-

- Forbedret driftsresultat som følge af gennemførte omkostningsreduktioner samt effektivisering af produktionen
- Positiv udvikling trods lavere gennemsnitspriser og højere råvarepriser

Markant forbedret driftsresultat

Mio. kr.

	2011	2010	Ændring (%)
Omsætning	216	218	(1)
Driftsresultat	20	1	1.900
Overskudsgrad, %	9,3	0,5	-
Investeret kapital	111	127	(12)
ROIC, %	16,8	0,8	-

- Positiv udvikling drevet af gennemførte effektiviseringstiltag og en vellykket indsats for at øge andelen af højværdiemballager
- Den markante forbedring af driftsresultatet blev realiseret til trods for negative påvirkninger fra højere råvarepriser og valutakursudviklingen

Stærke pengestrømme fra driftsaktivitet

Mio. kr.

	2011	2010
Driftsaktivitet	155	144
Investeringsaktivitet	(35)	(55)
Finansieringsaktivitet	(108)	(32)
Pengestrømme i alt	12	58

- Pengestrømme fra driftsaktivitet er positivt påvirket af det markant forbedrede driftsresultat
- Hartmanns investeringsniveau var relativt lavt, og det primære fokus har været på vedligeholdelse og tilpasning af det eksisterende kapitalapparat
- Pengestrømme fra finansieringsaktivitet er påvirket af udbetaling af udbytte til Hartmanns aktionærer samt indfrielse af eksisterende lån og optagelse af et nyt langfristet, fleksibelt lån

Markant nedbringelse af rentebærende gæld i 2011

Mio. kr.	31.12.11	31.12.10
Aktiver	1.108	1.225
Investeret kapital (IC)	652	733
Nettoarbejdskapital (NWC)	116	128
Rentebærende gæld (netto)	169	275
Egenkapital	560	549
Afkast af investeret kapital, % (ROIC)	17,8	9,6
Egenkapitalandel, %	50,6	44,8
Gearing, %	30,2	50,0

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Forventninger til 2012 og målsætninger for 2015

	2012	2015
Omsætning	1,5 mia. kr.	1,7-1,8 mia. kr.
Overskudsgrad	7,5-9%	8-11%

- Hartmanns fokus på produktionsoptimering og forbedring af konkurrenceevnen forventes at bidrage positivt til udviklingen i overskudsgraden, mens der ikke arbejdes målrettet på at skabe vækst i omsætningen på kort sigt
- Råvarepriser og transportomkostninger forventes fortsat at ligge på et højt niveau

PUNKT 2-4: ÅRSRAPPORT, DECHARGE OG UDBYTTE

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 2011: 76 mio. kr. (2010: 50 mio. kr.)
 - Forslag til udbytte for regnskabsåret 2011: 9,25 kr. pr. aktie (2010: 2,25 kr. pr. aktie)
 - Udbetalingsandel: 85% (2010: 32%)



SPØRGSMÅL



PUNKT 1-4

- Godkendelse af punkt 1-4



PUNKT 5: VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

- Bestyrelsen foreslår genvalg af alle generalforsamlingsvalgte medlemmer
 - Agnete Raaschou-Nielsen
 - Jørn Mørkeberg Nielsen
 - Niels Hermansen
 - Peter-Ulrik Plesner
 - Walther Vishof Paulsen
- Medarbejdervalgte medlemmer er valgt for fire år
 - Jan Peter Antonisen
 - Niels Christian Petersen

PUNKT 6: GODKENDELSE AF VEDERLAGSPOLITIK

- Forslag fra bestyrelsen om ændring af selskabets vederlagspolitik
 - Selvstændigt revisionsudvalg bestående af to medlemmer
 - Walther Vishof Paulsen (formand)
 - Jørn Mørkeberg Nielsen
 - Særskilt vederlag for deltagelse i revisionsudvalget
 - 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
 - Vederlaget for deltagelse i revisionsudvalget som menigt medlem udgør et beløb svarende til ½ bestyrelseshonorar

PUNKT 7: GODKENDELSE AF VEDERLAG FOR 2012

- Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2012
 - Det er bestyrelsens anbefaling, at bestyrelsens vederlag for 2012 bevares uændret i forhold til 2011
 - Menige medlemmer honoreres med et årligt vederlag på kr. 200.000 pr. medlem
 - Næstformand og formand modtager henholdsvis 2 gange og 3 gange dette vederlag
- Deltagelse i revisionsudvalget honoreres særskilt, jf. dagsordenens punkt 6



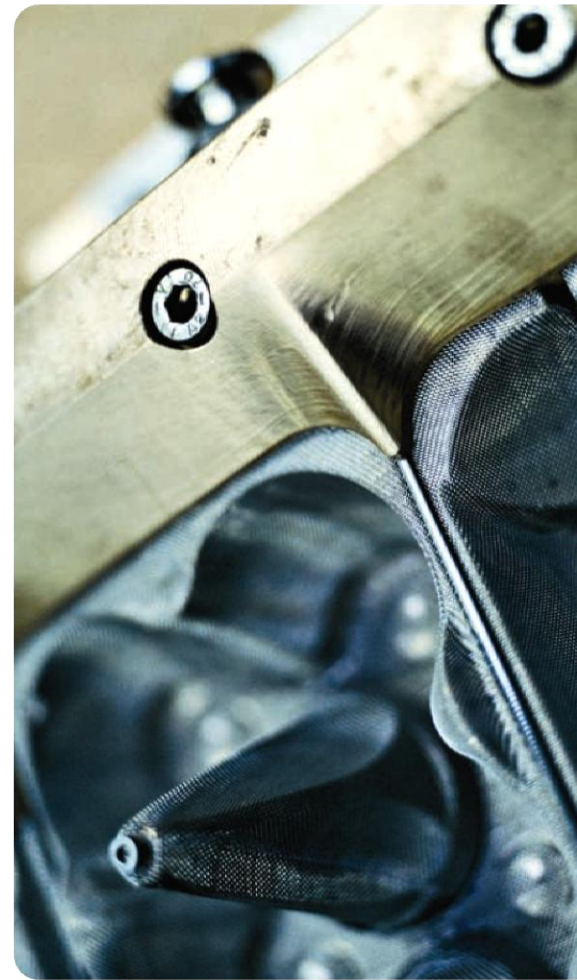
PUNKT 8: VALG AF REVISOR

- Bestyrelsen foreslår genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



PUNKT 9: ÆNDRING AF VEDTÆGTERNE - I

- Pr. 1. januar 2012 skiftede Erhvervs- og Selskabsstyrelsen navn til Erhvervsstyrelsen
 - Bestyrelsen foreslår som følge heraf den nuværende ordlyd af vedtægternes punkt 8.1, 8.2 og 8.3 ændret således, at alle eksisterende henvisninger til "Erhvervs- og Selskabsstyrelsen" ændres til "Erhvervsstyrelsen".
 - Bestyrelsen foreslår dermed den nuværende ordlyd af vedtægternes punkt 8.1, 8.2 og 8.3 ændret til:



PUNKT 9: ÆNDRING AF VEDTÆGTERNE - II

- "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 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.
- 8.2 Generalforsamlinger afholdes i selskabets hjemstedskommune (som registreret i **Erhvervsstyrelsens** it-system), i Københavns Kommune eller Tønder Kommune.
- 8.3 Den ordinære generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes og være modtaget i **Erhvervsstyrelsen** senest fire måneder efter regnskabsårets slutning. Den reviderede og godkendte årsrapport skal uden ugrundet ophold efter godkendelse indsendes til **Erhvervsstyrelsen.**"

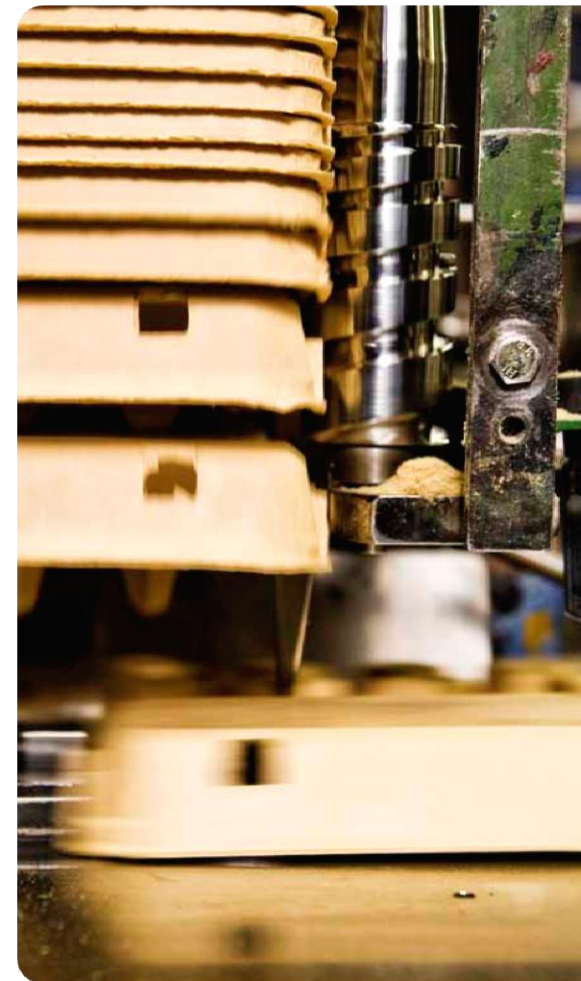
PUNKT 10: BEMYNDIGELSE TIL KØB AF EGNE AKTIER

- Forslag fra bestyrelsen om bemyndigelse til køb af egne aktier
 - Bestyrelsen bemyndiges til i tiden indtil 11. oktober 2013 at lade selskabet erhverve selskabets 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 11: BEMYNDIGELSE AF DIRIGENTEN

- Forslag fra bestyrelsen om at bemyndige dirigenten, med substitutionsret, til at anmelde det besluttede til Erhvervsstyrelsen
- Forslag fra bestyrelsen om at bemyndige dirigenten til at anmelde det besluttede 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

- Eventuell



GENERALFORSAMLING

Brødrene Hartmann A/S

11. april 2012

