

Generalforsamling

Brødrene Hartmann A/S

4. april 2017



*100 years of
sustainable thinking*

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 bestyrelsens vederlag for 2017
7. Valg af revisor
8. Forslag fra bestyrelsen om bemyndigelse til køb af egne aktier
9. Forslag fra bestyrelsen om ændring af vedtægterne som følger:
 - 9.a Ændring af selskabets koncernsprog fra dansk til dansk og engelsk i bestemmelsen i punkt 2.1
 - 9.b Ændring af "NASDAQ OMX Copenhagen A/S" til "Nasdaq Copenhagen A/S" i bestemmelsen i punkt 4.1
 - 9.c Ændring af "fondsbørsmeddelelser" til "selskabsmeddelelser" i bestemmelsen i punkt 12a.2
 - 9.d Ændring af selskabets tegningsregel i bestemmelsen i punkt 18.1
10. Forslag fra bestyrelsen om at bemyndige dirigenten, med fuld substitutionsret, til at anmelde det besluttede til Erhvervsstyrelsen
11. 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: 175 mio. kr. (2015: 111 mio. kr.)
 - Forslag til udbytte for 2016: 9,50 kr. pr. aktie (2015: 9,50 kr. pr. aktie)
 - Udbytteandel: 38% (2015: 60%)

Bestyrelsens beretning 2016

- Hovedpunkter
- Udviklingen i 2016
- Strategi – 'Unpacking our potential'
- Forventninger og målsætninger
- Spørgsmål

Hovedpunkter

Forbedret lønsomhed trods moderat lavere omsætning

- Indtjeningsfremgang og betydelige investeringer i vækst
- Foreslået udbytte på 9,50 kr. pr. aktie (2015: 9,50 kr. pr. aktie)

Stærk udvikling i Europa

- Konkurrence opvejet af effektivitet og lavere omkostninger
- Højt aktivitetsniveau i Hartmann Technology
- Lukning i Tyskland og udvidelse på øvrige fabrikker

Americas påvirket af markedsforhold og udvidelse

- Midlertidig markedsvolatilitet og makroøkonomisk effekt
- Relativt højere omkostninger under indkøring af nye fabrikker

Strategien forlænget og finansielle målsætninger forskudt til 2018

Forventninger 2017

Omsætning	2,2-2,3 mia. kr.
Overskudsgrad	11,0-12,5%

Målsætninger 2018

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

Driftsresultat og overskudsgrad er før særlige poster.

Overblik over forretningen

Americas

Omsætning: 838 mio. kr. (-5%)

Overskudsgrad: 13,8% (2015: 16,5%)

Markedsvolatilitet medførte lavere volumen

Påvirket af makroøkonomisk udvikling

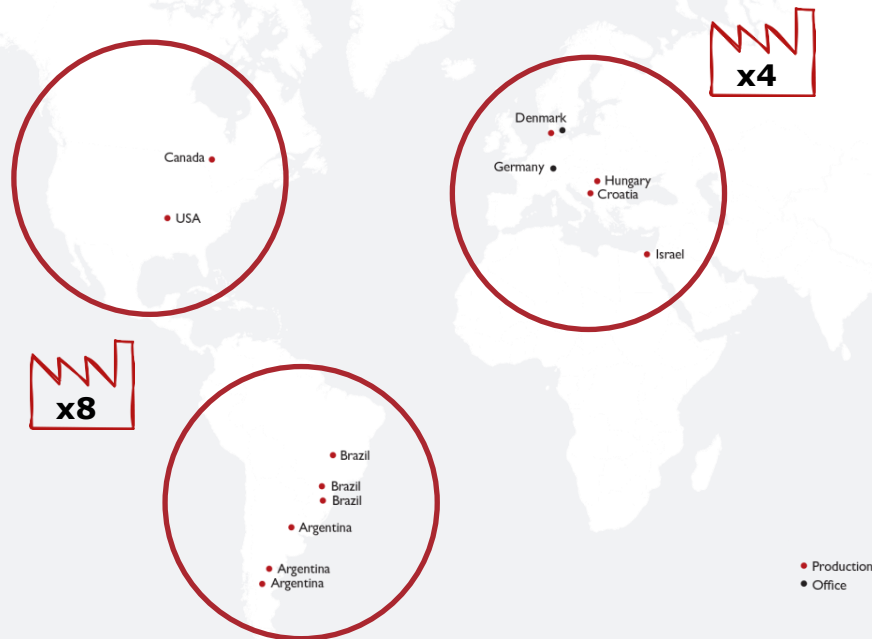
Europe

Omsætning: 1.258 mio. kr. (1%)

Overskudsgrad: 13,1% (2015: 9,0%)

Effektiviseringstiltag viste resultater

Høj kapacitetsudnyttelse og lavere omkostninger

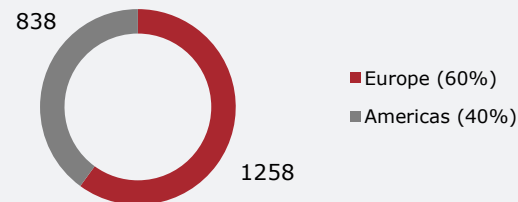


Et historisk stærkt 2016

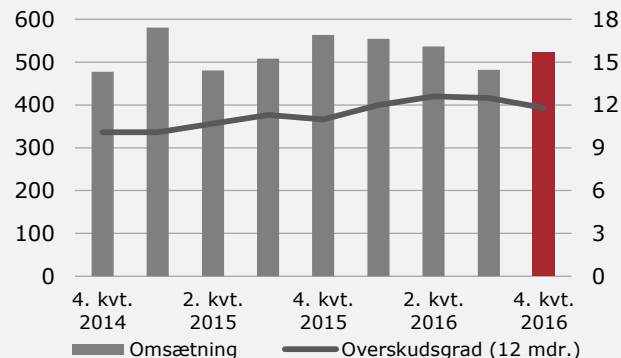
- Stærk lønsomhed trods moderat lavere omsætning
 - Lavere emballagesalg i Americas og lavere salgspris i Europe
 - Stærk salgsaktivitet i Hartmann Technology
 - Overskudsgrad på 11,8% fra effektivitetstiltag og lavere omkostninger
- Valutakursudsving påvirkede omsætningen med -125 mio. kr. og driftsresultatet med -15 mio. kr.
 - Effekten blev i nogen udstrækning opvejet af inflation
- Anlægsinvesteringer på 340 mio. kr. efter udvidelse af investering i fabrik i USA

Mio. kr.	2016	2015	Ændring (%)
Omsætning	2.096	2.133	(2)
Driftsresultat	248	234	6
Særlige poster	0	(101)	-
Resultat	175	111	57
Frie pengestrømme (drift og investering)	(88)	(291)	70
Investeret kapital	1.323	1.055	26
Overskudsgrad, %	11,8	11,0	-
Afkast af investeret kapital, %	20,9	21,7	-

Omsætningsfordeling 2016 (mio. kr.)



Omsætning og overskudsgrad (mio. kr., %)



Vores potentiale



Anvende og udvikle vores
velafprøvede teknologiske kompetencer

Udnytte og udvide vores
stærke markedspositioner
og vurdere vækstmuligheder



Skræddersy vores
alsidige produktportefølje
på tværs af markeder



Optimere og udvide vores
veletablerede produktionsapparat



Vores tiltag – 2015-2018

Potentiale	Tiltag	Timing	Potentiale	Tiltag	Timing
	Tilføjelse af sydamerikanske aktiviteter Styrket global position ved tilstedeværelse i de attraktive sydamerikanske markeder	2015		Lukning af fabrik i Tyskland og driftsoptimering Styrket konkurrenceevne og lønsomhed gennem effektiviseringstiltag og optimering	2015-2016
	Udvidelse af produktionsnetværk i Sydamerika Øget produktionskapacitet for at imødekomme langsigtet efterspørgsel i demografisk attraktive markeder	2015-2018		Etablering af testcenter i Tyskland Styrket udvikling af produktionsmetoder og produkter	2016
	Udvidelse af produktionsnetværk i Nordamerika Produktion etableret i USA for at udnytte demografisk udvikling og konvertering fra skumemballage	2015-2018		Øget markedsføring af premiumprodukter i Europa Vi driver bevægelsen fra standard- til premiumemballage, som tilbyder markedsføringsmæssige og logistiske fordele samt sikrer bedre produktion og lønsomhed for Hartmann	-
	Kapacitetsudvidelse i Europa Accelereret udbygning for at udnytte eksisterende infrastruktur og imødekomme kundernes efterspørgsel, øge lønsomheden og tage del i markedsvæksten	2015-2018		Øget markedsføring af premiumprodukter i Nordamerika Vi synliggør mulighederne ved premiumprodukter og introducerer nye produkttyper for at give kunderne bedre muligheder og styrke vores markedsposition yderligere	-
				Salg af teknologi og vurdering af muligheder Opgaver på Hartmann-projekter og hos kunder samt løbende vurdering af nye markeder	-

Forventninger til 2017 og målsætninger

	Forventninger 2017	Målsætninger 2018
Omsætning	2,2-2,3 mia. kr.	2,2-2,4 mia. kr.
Overskudsgrad før særlige poster	11,0-12,5%	12-14%

- Forventninger til 2017 baseret på:
 - Lavere emballagesalg i Americas
 - Forsinket færdiggørelse af fabrik i USA og indkøring i Sydamerika
- Udmeldte målsætninger for 2017 forskudt til 2018:
 - Udnyttelse af tilføjet kapacitet i Americas
 - Forbedrede markedsforhold i Nord- og Sydamerika
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre i niveauet 250 mio. kr. i 2017
- Afkastet af den investerede kapital forventes at udgøre i niveauet 18% i 2017 og i niveauet 20% i 2018



Spørgsmål

100 years of
sustainable thinking

Punkt 1-4: Godkendelse

- 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
 - Jørn Mørkeberg Nielsen
 - Niels Hermansen
 - Steen Parsholt
- Medarbejdervalgte medlemmer er valgt for fire år (2014-2017)
 - Andy Hansen
 - Jan Peter Antonisen
 - Niels Christian Petersen

Punkt 6: Godkendelse af vederlag for 2017

- Det er bestyrelsens anbefaling, at bestyrelsens vederlag for 2017 reguleres
 - Almindelige medlemmer honoreres med et vederlag på kr. 225.000 pr. medlem (2016: kr. 200.000 pr. medlem)
 - Næstformand og formand modtager henholdsvis 2 gange og 3 gange dette vederlag
- Deltagelse i revisionsudvalget honoreres særskilt, og honoreringen foreslås fastholdt
 - Vederlaget for deltagelse i revisionsudvalget som menigt medlem udgør et beløb svarende til $\frac{1}{2}$ bestyrelseshonorar
 - Vederlaget for revisionsudvalgets formand udgør et beløb svarende til $1\frac{1}{2}$ bestyrelseshonorar.

Punkt 7: Valg af revisor

- Bestyrelsen foreslår genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Punkt 8: 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 højest DKK 14.030.180 til den til enhver tid gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%

Punkt 9: Vedtægtsændringer – I

- Bestyrelsen har foreslået ændringer til følgende punkter i selskabets vedtægter:
 - **9.a): Vedtægternes punkt 2.1**
Selskabets koncernsprog foreslås ændret fra dansk til dansk og engelsk
 - **9.b): Vedtægternes punkt 4.1**
Henvisning til "NASDAQ OMX Copenhagen A/S" foreslås ændret til "Nasdaq Copenhagen A/S" efter gennemført navneændring
 - **9.c): Vedtægternes punkt 12a.2**
Betegnelsen "fondsbørsmeddelelser" foreslås ændret til "selskabsmeddelelser" i overensstemmelse med praksis
 - **9.d): Vedtægternes punkt 18.1**
Selskabets tegningsregel foreslås ændret, så økonomidirektøren fremover også kan tegne selskabet i forening med formanden for bestyrelsen

Punkt 9: Vedtægtsændringer – II

- **Ad 9.a): Vedtægternes punkt 2.1 foreslås ændret til**
"Selskabet har udover dansk også engelsk som koncernsprog."
- **Ad 9.b): Vedtægternes punkt 4.1 foreslås ændret til**
"Selskabets aktiekapital udgør DKK 140.301.800. Aktiekapitalen er fordelt i aktier à DKK 20 eller multipla heraf. Aktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S og er udstedt gennem VP Securities A/S."
- **Ad 9.c): Vedtægternes punkt 12a.2 foreslås ændret til**
"Indkaldelse af aktionærene til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, årsrapport, delårsrapport, kvartalsrapport, selskabsmeddelelser, generalforsamlingsprotokollater, fuldmagtsblanketter, brevstemmeblanketter og adgangskort samt øvrige generelle oplysninger fra selskabet til aktionærene kan sendes af selskabet til aktionærene elektronisk, herunder via e-mail."
- **Ad 9.d): Vedtægternes punkt 18.1 foreslås ændret til**
"Selskabet tegnes af den administrerende direktør i forening med en anden direktør eller i forening med formanden eller næstformanden for bestyrelsen, eller af økonomidirektøren i forening med formanden for bestyrelsen, eller af den samlede bestyrelse."

Punkt 10: Bemyndigelse til 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 11: Eventuelt

- Eventuelt

Generalforsamling

Brødrene Hartmann A/S

4. april 2017



*100 years of
sustainable thinking*