

Årsrapport 2012

H+H International A/S



H+H

build with ease

H+H

Indhold

LEDELSESBERETNING

- 3 Femårsoversigt
- 5 Resumé
- 6 Tilbageblik
- 8 Hovedtal
- 11 Forventninger til 2013
- 12 Regnskabsberetning
- 16 Strategi
- 19 Risikostyring
- 22 Investor relations
- 26 Corporate governance
- 27 Samfundsansvar
- 28 Selskabets ledelse

PÅTEGNINGER

- 32 Ledelsespåtegning
- 33 Den uafhængige revisors erklæringer

ÅRSREGNSKAB

- 34 Resultatopgørelse
 - 35 Totalindkomstopgørelse
 - 36 Balance
 - 38 Pengestrømsopgørelse
 - 39 Egenkapitalopgørelse
 - 41 Noter
-
- 93 H+H-adresser

Femårsoversigt

Resultatopgørelse (DKK mio.)	2012*	2011*	2010*	2009	2008
Nettoomsætning	1.322,3	1.309,8	1.185,5	1.068,0	1.439,5
Bruttoresultat	270,9	283,4	237,6	247,7	437,3
Resultat før af- og nedskrivninger samt finansielle poster (EBITDA)	86,0	92,5	-4,8	1,0	135,5
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	15,5	-9,4	-245,4	-205,3	19,0
Resultat af finansielle poster	-44,6	-50,3	-29,1	-58,3	-17,6
Resultat før skat	-29,1	-59,8	-274,5	-263,5	1,4
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-59,6	-75,8	-262,9	-	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-22,7	-48,6	-7,6	-	-
Årets resultat	-82,4	-124,5	-270,5	-232,5	1,7
Balance – aktiver (DKK mio.)					
Langfristede aktiver	1.048,9	1.176,4	1.363,9	1.495,4	1.558,9
Kortfristede aktiver	343,8	407,5	294,9	359,6	363,9
Aktiver i alt	1.392,8	1.584,0	1.658,8	1.855,0	1.922,8
Balance – passiver (DKK mio.)					
Aktiekapital	490,5	490,5	490,5	490,5	109,0
Egenkapital	417,9	472,7	670,7	958,2	743,2
Langfristede forpligtelser	749,9	840,0	818,5	749,6	1.015,7
Kortfristede forpligtelser	225,1	271,3	169,6	147,2	163,9
Passiver i alt	1.392,8	1.584,0	1.658,8	1.855,0	1.922,8
Pengestrømme (DKK mio.)					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	23,1	42,9	46,4	-41,7	60,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	102,3	-32,2	-31,8	-119,4	-476,9
Fri pengestrøm	125,4	10,8	14,6	-161,1	-416,1
Investeringer og gæld (DKK mio.)					
Årets investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver	27,0	36,9	35,2	104,6	492,7
Rentebærende gæld (netto)	538,6	628,5	613,6	595,8	863,0
Nøgletal					
Bruttomargin	20,5%	21,6%	20,0%	23,2%	30,4%
Overskudsgrad (EBIT)	1,2%	-0,7%	-20,7	-19,2	1,3%
Afkastningsgrad (ROIC)	1,3%	-0,7%	-16,2%	-7,2%	1,2%
Egenkapitalforrentning	17,0	-19,5%	-33,2%	-27,3%	0,2%
Soliditetsgrad	30,0%	29,8%	40,4	51,7%	38,7%
Nettorentebærende gæld/EBITDA	6,3	6,8	-127,8	595,8	6,4
Gns. antal udestående aktier	9.789.511	9.789.511	9.789.511	1.432.844	1.090.436
Justeret gns. antal udestående aktier	9.789.511	9.789.511	9.789.511	2.457.792	2.180.872
Børskurs ultimo, DKK	26	42	53	63	304
Indre værdi pr. aktie ultimo, DKK	43	56	68	98	682
Kurs/indre værdi (KI)	0,6	0,8	0,8	0,6	0,4
Price-earnings-kvote (PE)	-3,1	-3,3	-1,9	-0,7	199,9
Resultat pr. aktie (justeret)	-8,4	-12,7	-27,6	-94,6	0,8
Udvandet resultat pr. aktie (justeret)	-8,4	-12,7	-27,6	-94,6	0,8
Udbytte pr. aktie (justeret)	0	0	0	0	0
Payout ratio	0%	0%	0%	0%	0%
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1.001	1.084	1.156	1.238	1.282

* Tallene er korrigeret for ophørte aktiviteter. Endvidere er der for 2012 og 2011 korrigeret for overgang til IAS 19R (2011), hvad angår effekt på resultatopgørelsen.

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 11).

Øvrige nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Der henvises til definitioner og begreber i note 1 "Anvendt regnskabspraksis".



Resumé

For 2012 blev EBITDA på DKK 86,0 mio. mod et EBITDA på DKK 92,5 mio. i 2011. Før særlige poster udgjorde EBITDA DKK 92,0 mio. Dette er på niveau med de senest udmeldte forventninger for den fortsættende forretning, hvilket var et EBITDA før særlige poster i niveauet DKK 90-110 mio. På grund af selskabets effektiviseringsprogrammer og prisstigninger kunne resultatet holdes på niveau med 2011 til trods for meget vanskelige markedsvilkår i EU, men indtjeningen er dog fortsat ikke tilfredsstillende.

- Omsætningen for den fortsættende del af forretningen blev på DKK 1.322 mio. (2011: DKK 1.310 mio.) svarende til en fremgang på 1 %.
- Udviklingen i afsætningen har været skuffende på de fleste markeder i 2012, drevet af væsentligt volumenfald i EU-landene, men med kraftig vækst i afsætningen i Rusland og med eksport til Afrika. Faldet i EU-landene skyldes den stigende økonomiske usikkerhed, som har gjort finansieringen af byggeprojekter meget vanskelig.
- H+H havde i 2012 en tilfredsstillende positiv fri pengestrøm på DKK 125 mio., hvoraf DKK 114 mio. vedrører salget af H+H Česká republika s.r.o. Dette er bedre end de senest udmeldte forventninger om en positiv fri pengestrøm inklusive provenu fra salget af H+H Česká i niveauet DKK 90-105 mio.
- I oktober 2012 solgte H+H International A/S samtlige aktier i H+H Česká republika s.r.o. til et selskab i Xella-koncernen for DKK 114 mio., eksklusiv fast ejendom. Det var H+H's vurdering, at H+H Česká ikke inden for en rimelig tidshorisont ville kunne opnå de strategiske mål om markedsposition og kapacitetsudnyttelse. Salgsprisen anses for tilfredsstillende og afspejler de synergier, Xella vil kunne opnå.
- I forbindelse med frasalget af H+H Česká har H+H nedbragt sin bindende ("committed") kreditfacilitet og opnået mere favorable finansielle betingelser ("covenants").
- Der er i Rusland tilbageført nedskrivninger på DKK 104 mio. som følge af forbedrede økonomiske markedsvilkår. I Tjekkiet er der i forbindelse med frasalget af H+H Česká foretaget nedskrivning på fast ejendom på DKK 46 mio., og i Polen er der nedskrevet goodwill for DKK 24 mio. som følge af fortsat anstrengte markedsvilkår. Samlet svarer det til en nettoindtægt på DKK 34 mio.
- Egenkapitalen er faldet med DKK 55 mio. til DKK 418 mio. ultimo 2012. Med en balance på DKK 1.393 mio. udgør soliditeten 30,0 %. Ændring af regnskabspraksis for indregning af pensionsforpligtelse har reduceret egenkapitalen med DKK 10,2 mio. i 2012. Den akkumulerede effekt af implementeringen af IAS 19R (2011) udgør DKK 91,0 mio. inklusive skat.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2012.
- EBITDA for 2013 forventes at blive i niveauet DKK 90 mio. Den vanskelige markedssituation i Europa, de negative effekter af frasalget af H+H Česká og den svækkede valuta i Storbritannien opvejes af effektivitets- og strukturforbedringer. Den frie pengestrøm forventes at blive positiv i niveauet DKK 0-15 mio. før frasalg af aktiver. De samlede investeringer forventes at blive i niveauet DKK 50 mio.

Tilbageblik

Væsentlige begivenheder

2012 har været væsentligt påvirket af den stigende økonomiske uro i eurolandene, hvilket har medført væsentlige stramminger i mulighederne for finansiering af husbyggeri samt øget tilbageholdenhed med at købe nyt hus.

På flere af H+H's hovedmarkeder har aktivitetsniveauet været noget under niveauet i 2009, det første fulde kriseår, hvor krisen også ramte byggeriet hårdt. Største lyspunkt i 2012 har været udviklingen i Rusland, hvor der stort set hele året har været højere efterspørgsel end udbud, hvilket har medført store prisstigninger på H+H's produkter.

På trods af den voldsomme opbremsning i byggeriet i 2012 er det stort set lykkedes at holde indtjeningen i 2012 på niveau med 2011. Dette skyldes optimering af processerne i produktionen, fortsat fokus på reduktion af omkostninger samt forbedret indtjening i Rusland.

I 2011 besluttede bestyrelsen som led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen at afhænde aktiver og aktiviteter i koncernens finske selskab Jämerä-kivalot Oy, der designer og sælger opførelse af porebetonhuse til private. Selskabet havde igennem en årrække været tabsgivende, hvorfor en afhændelse ville have positiv indvirkning på koncernens resultat fremover. Afhændelsen er gennemført i juni 2012, hvor hovedparten af selskabets aktiver og aktiviteter blev solgt til den estiske Aeroc-koncern.

I oktober 2012 solgte H+H International A/S samtlige aktier i H+H Česká republika s.r.o. til et selskab i Xella-koncernen for DKK 114 mio., eksklusiv fast ejendom. Det var H+H's vurdering, at H+H Česká ikke inden for en rimelig tidshorisont ville kunne opnå de strategiske mål om markedsposition og kapacitetsudnyttelse. Salgsprisen anses for tilfredsstillende og afspejler de synergier, Xella vil kunne opnå.

Opdateret strategi

Som følge af den økonomiske krise har H+H afviklet sine salgsaktiviteter i Ukraine, de baltiske lande og Norge. Af strategiske grunde valgte H+H i 2012 at sælge H+H Česká republika s.r.o. og at lukke H+H Slovenská republika s.r.o.

Ved indgangen til 2013 havde H+H aktiviteter i Storbritannien, Tyskland, Polen, det nordvestlige Rusland, Danmark, Sverige, Benelux og Finland og var nr. 1 eller 2 i alle disse lande.

Med udgangspunkt i H+H's aktuelle regnskabsresultater og gælds niveau er der opstillet følgende retningslinjer for de kommende år:

- At fokusere på potentialet på de eksisterende geografiske markeder.
- At fortsætte fokus udelukkende på porebetonmarkedet.
- At bygge videre på kendte teknologier og udvikle løsninger på grundlag af disse.
- At vokse organisk.

Ud fra disse retningslinjer burde H+H kunne øge omsætningen med 30 % med den nuværende produktionskapacitet, forudsat at markedsvæksten er geografisk balanceret.

Læs mere om H+H's strategi på side 16-18.

Interesse for at overtage H+H International A/S

Bundeskartellamt (den tyske konkurrencemyndighed) traf 14. marts 2012 beslutning om forbud mod en mulig fusion mellem Xella International Holdings S.à.r.l. og H+H International A/S på det tyske marked.

Xella har efterfølgende appelleret Bundeskartellamts afgørelse ved at indbringe afgørelsen for Oberlandesgericht Düsseldorf (appelretten i Düsseldorf).

H+H har af sin juridiske rådgiver fået oplyst, at processen i Oberlandesgericht Düsseldorf sandsynligvis vil blive afgjort i 2013. Oberlandesgericht Düsseldorfs beslutning vil kunne appelleres til Bundesgerichtshof (den tyske højesteret). En sådan appel vil kunne tage yderligere mindst et til to år.

H+H vil uanset appelsagen fortsat forfølge sin strategi som selvstændigt selskab, inklusive forfølge yderligere strukturelle muligheder, som måtte opstå i markederne.

Efterfølgende begivenheder

Der har i 2012 været et meget lavt aktivitetsniveau for både erhvervsbyggeriet og for boligbyggeriet i Finland. Salget til det lokale marked i Finland er nu på et så lavt niveau, at det ikke kan retfærdiggøre fortsat at have en fabrik i Finland.

Det er derfor i januar 2013 blevet besluttet at indlede drøftelser med fagforeningerne vedrørende en eventuel lukning af H+H's fabrik i Finland.

Der er i januar 2013 underskrevet en salgsaftale vedrørende ubenyttet produktionsudstyr i Storbritannien for en pris i niveauet DKK 5 mio. Salget vil påvirke indtjeningen positivt i niveauet DKK 2 mio.

Ændring i bestyrelsen

På den kommende ordinære generalforsamling 17. april 2013 vil bestyrelsen foreslå, at der indvælges to nye bestyrelsesmedlemmer, da to af den siddende bestyrelses medlemmer ikke genopstiller. Bestyrelsen anbefaler således, at bestyrelsen også fremover består af fem medlemmer.

Bestyrelsen vil stille forslag om genvalg af Stewart A. Baseley, Asbjørn Berge og Pierre-Yves Jullien samt nyvalg af Kent Arentoft, adm. direktør for Dalhoff Larsen & Horneman A/S, og Henriette Schütze, Executive director og CFO for Georg Jensen A/S. Bestyrelsesmedlemmerne Anders C. Karlsson og Henrik Lind genopstiller ikke. Hvis bestyrelsens forslag følges af generalforsamlingen, vil den nye bestyrelse konstituere sig med Kent Arentoft som bestyrelsesformand.

Udbyttebetaling

Bestyrelsen indstiller til den ordinære generalforsamling 17. april 2013, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2012.

Kapitalstruktur

Ved udgangen af 2012 var H+H's nettorentebærende gæld DKK 539 mio. svarende til et fald på DKK 90 mio. i forhold til udgangen af 2011. Hvis valutakurserne havde været uændrede fra primo til ultimo året, ville gælden have udgjort DKK 531 mio.

Det store fald i den rentebærende gæld skyldes salget af H+H Česká republika s.r.o., som netto har reduceret gælden med ca. DKK 105 mio.

Som konsekvens af H+H's reducerede gælds niveau har selskabet for at nedbringe sine låneomkostninger i november 2012 reduceret den bindende ("committed") låneaftale med Danske Bank A/S med ca DKK 100 mio. til ca. DKK 700 mio.

I forbindelse med nedbringelsen af den bindende ("committed") kreditfacilitet er der samtidig opnået mere favorable finansielle betingelser ("covenants").

Klar til vækst

Den omfattende investering i produktionskapacitet i 2005-2008 sammenholdt med et betydeligt fald i salgsvolumenen har betydet, at koncernens produktionskapacitet ikke udnyttes fuldt ud. Dette medfører, at når markederne vender, og salgsvolumenen igen stiger, vil H+H kunne håndtere den øgede salgsvolumen med den nuværende produktionskapacitet.

Hovedtal

For 2012 blev EBITDA på DKK 86,0 mio. mod et EBITDA på DKK 92,5 mio. i 2011. Før særlige poster udgjorde EBITDA DKK 92,0 mio. Dette er på niveau med de senest udmeldte forventninger for den fortsættende forretning, hvilket var et EBITDA før særlige poster i niveauet DKK 90-110 mio. De oprindelige forventninger for året var DKK 110-140 mio. På grund af selskabets effektiviseringsprogrammer og prisstigninger kunne resultatet holdes på niveau med 2011 til trods for meget vanskelige markedsvilkår i EU, men indtjeningen er dog fortsat ikke tilfredsstillende.

Omsætningen for den fortsættende del af forretningen blev på DKK 1.322,3 mio. (2011: DKK 1.309,8 mio.) svarende til en fremgang på 1 %. H+H har stort set fastholdt sine markedsandele i alle koncernens markeder.

Årets frie pengestrøm blev positiv med DKK 4 mio. før frasalg af aktiver, hvilket er bedre end de senest udmeldte forventninger til en negativ fri pengestrøm i niveauet DKK 0-15 mio. De oprindelige forventninger for året var en positiv fri pengestrøm i niveauet DKK 0-20 mio. før frasalg af aktiver. Indregnet frasalg af datterselskaber var den frie pengestrøm positiv med DKK 125 mio. Den nettorentebærende gæld ved årets udgang udgjorde DKK 539 mio., et fald på DKK 90 mio. siden årets begyndelse. Hvis valutakurserne havde været uændrede fra primo til ultimo året, ville gælden have været DKK 7 mio. lavere.

VESTEUROPA

H+H Benelux B.V.

Omsætningen har været faldende i 2012, hvilket delvist skyldes H+H's prioritering af salg af armerede produkter til Afrika i stedet for at afsætte disse i Benelux.

H+H Danmark A/S

Afsætningen i Danmark har i 2012 været præget af et betydeligt fald i aktiviteten i byggeriet. Særligt i andet kvartal 2012 faldt aktiviteten kraftigt. De faldende volumener i 2012 har afstedkommet et øget pres på prissætningen i Danmark.

H+H Deutschland GmbH

Det tyske marked for nyt boligbyggeri oplevede et fald i 2012 efter en stærk vækst i 2011, men omsætningen var dog lidt over niveauet i 2011, inklusive en stor eksport af armerede produkter til Afrika.

Priserne på H+H's produkter i Tyskland har i 2012 været svagt stigende, og priserne begynder at nærme sig niveauer før den økonomiske krise. Afsætningen fra de tyske fabrikker til søsterselskaberne har i 2012 været noget lavere end året før.

H+H Finland Oy

H+H's fabrik producerer blokke og armerede produkter. Fabrikken forsyner foruden Finland det svenske marked. Der har i 2012 været et meget lavt aktivitetsniveau for både erhvervsbyggeriet og for boligbyggeriet i Finland, og salget til det lokale marked er nu på et så lavt niveau, at det ikke finansielt kan understøtte fortsat at have en fabrik i Finland.

Det er derfor i januar 2013 blevet besluttet at indlede drøftelser med fagforeningerne vedrørende en eventuel lukning af H+H's fabrik i Finland.

H+H Sverige AB

Der var i 2010 og 2011 pæn vækst i boligbyggeriet og erhvervsbyggeriet i Sverige, hvilket blev afløst af en brat opbremsning i byggeriet i 2012. Den svenske krone er gennem 2012 steget i forhold til euroen, hvilket har forbedret selskabets konkurrencesituation i forhold til lokalt producerede alternativer.

H+H UK Limited

I 2012 har markedsudviklingen i Storbritannien været negativ med et faldende marked i første halvår, delvist grundet meget regn i andet kvartal, og med en stigende afsætning i andet halvår. Afsætningen i 2012 var, ud over meget regn, præget af dårlige lånemuligheder, nedskæringer i de offentlige udgifter til sociale boliger samt lavere købertillid drevet af frygten for faldende huspriser og usikre beskæftigelsesudsigter.

Stone Kivitalot Oy (tidligere Jämerä-kivitalot Oy)

I tredje kvartal 2011 besluttede bestyrelsen som led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen at afhænde aktiver og aktiviteter i koncernens finske selskab Jämerä-kivitalot Oy, der designede og solgte opførelse af porebetonhuse til private. Selskabet havde igennem en årrække været tabsgivende, hvorfor en afhændelse ville have positiv indvirkning på koncernens resultat fremover. Afhændelsen er gennemført i juni 2012, hvor hovedparten af selskabets aktiver og aktiviteter blev solgt til den estiske Aeroc-koncern.

ØSTEUROPA

H+H Česká republika s.r.o.

Afsætningen i Tjekkiet i 2012 faldt kraftigt grundet meget vanskelige markedsvilkår.

I oktober 2012 solgte H+H International A/S samtlige aktier i H+H Česká republika s.r.o. til et selskab i Xella-koncernen for DKK 114 mio., eksklusiv fast ejendom. Det var H+H's vurdering, at H+H Česká ikke inden for en rimelig tidshorisont ville kunne

opnå de strategiske mål om markedsposition og kapacitetsudnyttelse. Salgsprisen anses for tilfredsstillende og afspejler de synergier, Xella vil kunne opnå.

H+H Polska Sp. z o.o.

Markedet for nybyggeri i Polen er fortsat hårdt ramt af den økonomiske krise. Antallet af påbegyndte byggeprojekter har været faldende gennem de seneste år og er fortsat med at falde i 2012. Desuden er priskonkurrencen for porebeton fortsat meget hård.

OOO H+H, Rusland

Det russiske marked har været stigende i 2012, og i lange perioder har der været langt større efterspørgsel end udbud. Det er i løbet af året lykkedes H+H at øge sin produktionsvolumen, hvilket forventes at fortsætte i 2013.

Priserne har ligeledes været opadgående i markedet for porebeton som følge af den øgede efterspørgsel og de stigende råvareudgifter.

SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysninger for fortsættende aktiviteter				
Beløb i DKK mio.	2012	2011	2012	2011
	Vesteuropa		Østeuropa	
Omsætning	958,7	928,5	363,5	381,3
EBITDA	75,1	94,3	36,8	11,3
Afskrivninger	-58,0	-58,9	-43,5	-42,9
Nedskrivninger	0	0	32,3	0
Resultat af primær drift (EBIT)	17,1	35,4	25,6	-31,6
Resultat før skat*	-8,2	10,6	4,7	-68,7
Langfristede aktiver	772,9	796,2	530,9	635,5
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	19,4	23,4	7,2	11,4
Aktiver	1.075,6	1.148,1	618,0	739,1
Egenkapital	394,1	397,9	207,9	263,8
Forpligtelser	678,7	750,2	410,1	475,3
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	503	498	485	572

* H+H's konsoliderede resultat før skat og administrationshonorar mv.

Yderligere oplysninger om koncernens segmenter fremgår af note 3.



Forventninger til 2013

FORVENTNINGER TIL 2013

EBITDA for 2013 forventes at blive i niveauet DKK 90 mio. Den vanskelige markedssituation i Europa, de negative effekter af frasalget af H+H Česká og den svækkede valuta i Storbritannien opvejes af effektivitets- og strukturforbedringer.

Den frie pengestrøm forventes at blive positiv i niveauet DKK 0-15 mio. før frasalget af aktiver.

De samlede investeringer forventes at blive i niveauet DKK 50 mio.

H+H's resultatforventninger for regnskabsåret 2013 er bl.a. baseret på følgende specifikke forudsætninger:

- Markedssituationen forventes fortsat at være presset i 2013, bortset fra i Rusland. Salget til Afrika forventes at fortsætte i 2013, men på et lavere niveau.
- Excellence-programmet fortsætter og reducerer produktionsomkostningerne yderligere.
- Resultatforventningerne forudsætter valutakurser primært for GBP, EUR, PLN og RUB på niveau med valutakurserne medio marts 2013, hvilket for GBP er på et lavere niveau end i 2012.
- Alene inflationsstigende energi- og råvarepriser i forhold til medio marts 2013.

VEDRØRENDE FORVENTNINGER TIL 2013

De økonomiske forventninger er baseret på nogle generelle forudsætninger.

Det er ledelsens vurdering, at de væsentligste forudsætninger for koncernens forventninger relaterer sig til:

- Salgsvolumener og produktmiks
- Priskonkurrence på en række af koncernens markeder
- Den generelle økonomiske udvikling
- Markedsudviklingen inden for byggematerialer
- Valutakurser
- Distributionsforhold
- Vejrlig

Ledelsens forventninger er behæftet med betydelig usikkerhed. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at de forudsætninger, som de økonomiske forventninger er baseret på, kan realiseres.

H+H International A/S er alene forpligtet til at opdatere og justere de anførte forventninger, såfremt dette kræves af dansk lovgivning, herunder værdipapirhandelsloven mv., eller af reglerne for udstedere på NASDAQ OMX Copenhagen.

Regnskabsberetning

RESULTATOPGØRELSE

Resultat

For 2012 blev EBITDA på DKK 86,0 mio. mod et EBITDA på DKK 92,5 mio. i 2011. Før særlige poster udgjorde EBITDA DKK 92,0 mio. Dette er på niveau med de senest udmeldte forventninger for den fortsættende forretning, hvilket var et EBITDA før særlige poster i niveauet DKK 90-110 mio. De oprindelige forventninger for året var DKK 110-140 mio. På grund af selskabets effektiviseringsprogrammer og prisstigninger kunne resultatet stort set holdes på niveau med 2011 til trods for meget vanskelige markedsvilkår i EU, men indtjeningen er dog fortsat ikke tilfredsstillende.

Den globale økonomi er svækket siden foråret 2012 primært som konsekvens af udviklingen i euroområdet, hvor recession igen sætter ind. Især den eskalerende gældskrise i Sydeuropa har påvirket forbrugernes og erhvervslivets tillid. Som ved tidligere afmatninger af økonomien rammer dette byggebranchen hårdt, og særligt nybyggeri, som er H+H's hovedmarked, er hårdt ramt.

Alle H+H's markeder med undtagelse af Rusland er faldet i løbet af 2012, og der forventes ingen væsentlig vækst i disse lande før fra midten af 2013.

Det nuværende aktivitetsniveau i byggeriet i Polen, Sverige, Danmark og Storbritannien er på så lavt et niveau, at det er svært at se, at disse vil opleve væsentligt yderligere fald selv i tilfælde af en recession.

Indtjeningen i 2012 var positivt påvirket af det fortsatte fokus på optimering af produktionen, som blev igangsat med et større excellence-program i 2011. Projektet har gennem de sidste to år forbedret indtjeningen med ca. DKK 40 mio. Projektet fortsætter i 2013 og forventes at kunne reducere produktionsomkostningerne yderligere. Endelig er indtjeningen påvirket positivt af stram styring af selskabets salgs- og administrationsomkostninger, som i 2012 er faldet med 5 %.

Omsætning

Omsætningen for den fortsættende del af forretningen blev på DKK 1.322,3 mio. (2011: DKK 1.309,8 mio.) svarende til en fremgang på DKK 12,5 mio. eller 1 %. Ændringer i valutakurser påvirkede omsætningen positivt med DKK 27,6 mio. 2012 var karakteriseret ved et fald i salgsvolumen, stigende priser og ændret produktmiks, hvilket tilsammen har resulteret i en mindre stigning i omsætningen sammenholdt med den tilsvarende periode i 2011.

Der har i 2012 været et fald i salgsvolumen som følge af væsentligt lavere salg i Polen, Tyskland, Tjekkiet og Storbritannien. Den stigende usikkerhed på de finansielle markeder har gjort kunderne mere tilbageholdende. På trods af pressede markeder med faldende salgsvolumener har H+H stort set opretholdt sine markedsandele. Salgsvolumenen i Rusland har været højere end sidste år. Efterspørgslen på det russiske marked er fortsat meget høj, men salget har været begrænset af produktionskapaciteten.

Der har i hele 2012 været et stort salg til Afrika af armerede produkter. Der er tale om lavmarginalsalg, men salget bidrager til at forbedre udnyttelsesgraden på de fabrikker, der producerer armerede produkter. Leverancer til Afrika har bidraget til at mindske volumentab. Salget til Afrika forventes at fortsætte i 2013, men på et noget lavere niveau.

I det vesteuropæiske segment steg omsætningen med DKK 30 mio. med en positiv påvirkning fra valutakurser på DKK 28,4 mio. Den afsatte volumen i Vesteuropa blev realiseret på et noget lavere niveau sammenholdt med 2011. Tilbagegangen i afsætningen er generelt for alle de vesteuropæiske markeder, som alle har været under hårdt pres i 2012. På trods af den meget svære markedssituation er de gennemsnitlige priser blevet realiseret på et højere niveau end i 2011.

I det østeuropæiske segment faldt omsætningen med DKK 18 mio. med en negativ påvirkning fra valutakurser på DKK 0,8 mio. Salgsvolumen i Østeuropa blev realiseret på et højere prisniveau sammenholdt med 2011. Omsætningen steg i Rusland, mens der oplevedes et fald i omsætningen i Polen og Tjekkiet.

Produktionsomkostninger

De samlede produktionsomkostninger var højere i 2012 i forhold til 2011 primært som følge af større produktion af armerede produkter. Prisstigningerne på råvarer, primært energi, og transport har været på niveau med forventningerne. Opbremsningen i salget har medført dårligere udnyttelsesgrad på flere fabrikker, og det har været nødvendigt at reducere bemanningen, hvilket har medført højere gennemsnitlige produktionsomkostninger, som dog delvist opvejes af besparelser opnået gennem forbedringer i produktionen grundet excellence-programmet.

Der er i løbet af 2012 implementeret en lang række omkostningsreduktioner i forbindelse med H+H's excellence-program, men det har været vanskeligt at opnå helt samme forbedringer i 2012 som i 2011 på grund af den lavere udnyttelsesgrad på mange fabrikker. Med den fortsatte fokusering på excellence-programmet forventes den gennemsnitlige produktionspris pr.

enhed stort set at forblive uændret også i 2013 trods stigende indkøbspriser.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger er steget med 1 % i forhold til 2011. Der er fortsat stram styring af salgs- og administrationsomkostninger. Antallet af fuldtidsansatte medarbejdere i salg og administration er reduceret med brutto 83 i forhold til 2011.

Særlige poster

Der har i 2012 været udgifter til særlige poster for i alt DKK 6 mio., som hovedsagelig vedrører omkostninger i forbindelse med implementering af ny strategi og organisation samt udgifter til rådgivere mv. i forbindelse med salget af H+H Česká republika s.r.o. I 2011 var der særlige udgifter for i alt DKK 5,1 mio.

Særlige poster		
Beløb i DKK mio.	2012	2011
Indtægt ved salg af H+H Česká	-5,7	-
Omkostninger i forbindelse med konkurrencesag	0,8	1,5
Ekstra energiskat	0,9	2,4
Fratrædelsesomkostninger	4,5	1,7
Implementering af ny organisation	3,9	-
Andre poster	1,6	-0,5
Total	6,0	5,1

Særlige poster i 2012 indgår i resultatopgørelsen som andre driftsindtægter og -omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Årets afskrivninger beløber sig til DKK 103 mio.

I 2010 blev det besluttet at nedskrive den russiske fabrik med DKK 120 mio. som følge af lavere kapacitetsudnyttelse og lavere priser end oprindeligt forventet. Det russiske marked er nu så meget forbedret, at hele denne nedskrivning kan tilbageføres, hvilket netto efter afskrivninger betyder en tilbageførsel af nedskrivninger på i alt DKK 104 mio.

Værdien på tilbageværende fast ejendom i Tjekkiet blev i 2012 nedskrevet med DKK 46,4 mio. i forbindelse med salget af H+H Česká republika s.r.o. til et selskab i Xella-koncernen.

Derudover er der foretaget nedskrivning af goodwill i Polen for DKK 24 mio. Nedskrivningen skyldes de meget anstrengte markedsforhold i Polen de seneste år.

Finansielle poster

De finansielle poster (netto) beløb sig til DKK 45 mio. svarende til et fald på DKK 6 mio. i forhold til 2011. Faldet skyldes bl.a. lavere renteniveau og lavere gennemsnitligt gældniveau.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgjorde en udgift på DKK 30,6 mio. (2011: DKK 16,1 mio.). Stigningen skyldes primært tilbageførsel af nedskrivning i Rusland.

Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg.

I tredje kvartal 2011 besluttede bestyrelsen som led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen at afhænde aktiver og aktiviteter i koncernens finske selskab Jämerä-kivitalot Oy, der designede og solgte opførelse af porebetonhuse til private. Afhændelsen er gennemført i juni 2012, hvor hovedparten af selskabets aktiver og aktiviteter blev solgt til den estiske Aeroc-koncern.

Som et led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen samt et ønske om nedbringelse af den rentebærende gæld vil en del af koncernens ikke-strategiske aktiver forsøges solgt i løbet af 2013. Som følge heraf er visse grundstykker i Polen, en sandgrav i Tyskland, et grundstykke i Storbritannien samt ubenyttet produktionsudstyr klargjort til salg. Aktiverne er klassificeret som aktiver bestemt for salg.

Der er i januar 2013 underskrevet en salgsaftale vedrørende ubenyttet produktionsudstyr i Storbritannien for en pris i niveauet DKK 5 mio.

BALANCE

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver

De samlede investeringer udgjorde DKK 27,0 mio. (2011: DKK 36,9 mio.). Årets investeringer vedrører løbende udskiftning af aktiver.

I 2012 er der i lighed med 2011 ikke kapitaliseret finansieringsomkostninger, og der er ikke aktiveret egne omkostninger.

Finansiering

Årets frie pengestrøm blev positiv med DKK 125 mio. inklusive frasalg af datterselskaber. Korrigeret for frasalg af datterselskaber udgjorde den positive frie pengestrøm DKK 4 mio., hvilket er bedre end de senest udmeldte forventninger til en negativ fri pengestrøm i niveauet DKK 0-15 mio. De oprindelige forvent-

ninger for året var en positiv fri pengestrøm i niveauet DKK 0-20 mio. før frasalg af aktiver.

Den nettorentebærende gæld udgjorde ultimo 2012 DKK 538,6 mio. (2011: DKK 628,5 mio.) svarende til et fald på DKK 89,9 mio. Under forudsætning af uændrede valutakurser fra primo til ultimo året ville den nettorentebærende gæld have været DKK 7 mio. lavere.

Den samlede pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgjorde DKK 23,1 mio. (2011: DKK 42,9 mio.). Resultatet før afskrivninger og finansielle poster påvirkede pengestrømmen fra driftsaktiviteterne med DKK 117,2 mio. (2011: DKK 129,5 mio.), inklusive en positiv udvikling i arbejdskapitalen på DKK 31,2 mio. (2011: DKK 37,0 mio.).

Den samlede pengestrøm fra investeringsaktiviteter udgjorde positiv DKK 102,3 mio. (2011: negativ DKK 32,2 mio.), inklusive provenuet fra frasalg af datterselskaber på DKK 121,1 mio. Øvrige salg af anlægsaktiver udgjorde DKK 8,2 mio. (2011: DKK 4,7 mio.).

Egenkapital

H+H's egenkapital er i 2012 blevet reduceret med DKK 55 mio. til DKK 418 mio. ultimo året. Med en balance på DKK 1.392 mio. udgør soliditeten 30,0 %.

Årets resultat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 82,4 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele mv. påvirkede egenkapitalen positivt med DKK 37,6 mio. Ændringer i IAS 19 "personaleydelser" har medført, at H+H ikke længere anvender korridormetoden ved opgørelsen af H+H's ydelsesbaserede pensionsforpligtelse og har førtidsimplementeret denne nye regnskabsstandard. Ændringen har betydet en reduktion af egenkapitalen på ikke-indregnede aktuarmæssige tab opgjort pr. 31. december 2012 til ca. DKK 10,2 mio. Den akkumulerede effekt af implementeringen af IAS 19R (2011) udgør DKK 91,0 mio. inklusive skat

Udvikling i egenkapital

Beløb i DKK mio.	2012	2011
Saldo pr. 1. januar	472,7	670,7
Årets resultat	-82,4	-124,5
Egne aktier, netto	0	0
Valutakursreguleringer i datterselskaber	37,6	-55,4
Aktuarmæssige tab på pensionsforpligtelse	-10,2	-18,9
Øvrige reguleringer	0,2	0,8
Saldo pr. 31. december	417,9	472,7

Udbyttebetaling

Bestyrelsen indstiller til den ordinære generalforsamling 17. april 2013, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2012.



Strategi

Vision

At være markedsleder og foretrukket leverandør af innovative, bæredygtige og omkostningsbesparende porebetonløsninger til byggeri.

H+H vil afslutte sin turnaround og primært være aktiv på markeder, hvor virksomheden kan opnå en position som nr. 1 eller 2.

Mission

At levere værdiskabende og innovative porebetonløsninger til byggeri i Europa i et profitabelt samarbejde med distributører, entreprenører og husbyggere.

H+H's forretningsmodel fokuserer på at øge salget og markedsandelen på eksisterende markeder ved hjælp af produkter af højeste kvalitet samt en veldefineret salgs- og marketingproces, der skal sikre indtjening i hele værdikæden.

Langsigtede finansielle mål

- Årlig omsætningsvækst på 4-8 %
- EBITDA-margin på min. 13 %
- Afkastningsgrad (ROIC) på min. 10 %
- Soliditetsgrad på min. 30 %
- Nettogæld på maks. 2 gange EBITDA

BAGGRUND

Forventet markedsudvikling

Den globale økonomi er blevet svækket siden foråret 2012, først og fremmest på grund af udviklingen i euroområdet, hvor der igen er recession. Navnlige den eskalerende gældskrise i Syd-europa har påvirket både forbrugernes og virksomhedernes tillid.

Der forventes i 2013 faldende eller negativ vækst i de største europæiske økonomier, herunder Tyskland, Frankrig og Storbritannien, mens der fortsat vil være dyb recession i Spanien, Italien og Grækenland.

Byggeaktiviteten i visse lande, herunder Polen, Sverige, Danmark og Storbritannien, er dog så lav, at der stadig må forventes vækst i nogle af disse lande, og selv i tilfælde af en recession er det svært at se, at der kan ske væsentligt yderligere fald på disse markeder.

I andre lande, såsom Tyskland og Benelux-landene, vil markederne for porebeton formentlig forblive uændrede, men i tilfælde

af yderligere økonomisk forværring må der forventes en nedadgående tendens i priser og volumener.

I Rusland vil der være betydelig vækst som følge af den fortsatte indenlandske efterspørgsel samt indsatsen for at øge levestandarden. Den seneste tids stigning i produktionen af skiferolie og gas (hydrofraktur) i USA kan imidlertid påvirke de globale olie- og gaspriser på mellemlangt sigt, hvilket kan have negativ effekt på den russiske økonomi.

Generelle markedstendenser:

- Øget fokus på miljøet – at undgå varmetab i bygninger.
- Øget fokus på byggehastighed og arbejdsmiljø.
- Stigende disponible indkomster i Polen og Rusland med udvikling i retning af flere enfamilieboliger.
- Betydelig mangel på nye boliger i forhold til demografiske ændringer (nye husholdninger og geografisk forskydning) på modne markeder som Tyskland og Storbritannien.

Nuværende markedsposition

På de nuværende markeder fastholder H+H en høj markedsandel og regnes blandt de to førende leverandører.

Siden begyndelsen af 2011 har der været særligt fokus på at hæve prisen på alle markeder, og der er opnået væsentlige forbedringer i perioden siden da.

I Tyskland, som også leverer til Danmark, Sverige og Benelux, var H+H's kapacitetsudnyttelse generelt tilfredsstillende gennem hele 2012, og i Rusland var kapaciteten under stort pres fra maj og frem. I Finland, Polen og Storbritannien er der imidlertid stadig overkapacitet.

På alle markeder bortset fra Storbritannien og Polen er det gennem årene lykkedes for H+H at introducere 100 % thin-joint-teknologi til blokke, hvilket har øget byggehastigheden og forbedret arbejdsmiljøet betydeligt.

Armerede elementer står for en stor del af salget i Danmark, Finland, Sverige og Tyskland og er en integreret del af H+H's systemsalg.

KONCERNSTRATEGI

Som følge af den økonomiske krise har H+H afviklet sine salgsaktiviteter i Ukraine, de baltiske lande og Norge. Af strategiske grunde valgte H+H i 2012 at sælge H+H Česká republika s.r.o. og at lukke H+H Slovenská republika s.r.o.

Ved indgangen til 2013 havde H+H aktiviteter i Storbritannien, Tyskland, Polen, det nordvestlige Rusland, Danmark, Sverige, Benelux og Finland og var nr. 1 eller 2 i alle disse lande.

Med udgangspunkt i H+H's aktuelle regnskabsresultater og gælds niveau er der opstillet følgende retningslinjer for de kommende år:

- At fokusere på potentialet på de eksisterende geografiske markeder.
- At fortsætte fokus udelukkende på porebetonmarkedet.
- At bygge videre på kendte teknologier og udvikle løsninger på grundlag af disse.
- At vokse organisk.

Ud fra disse retningslinjer burde H+H kunne øge omsætningen med 30 % med den nuværende produktionskapacitet, forudsat at markedsvæksten er geografisk balanceret.

H+H har defineret tre strategiske mål:

- **At være nr. 1 eller 2 på alle de valgte geografiske markeder.** H+H positionerer sig som en komplet leverandør af mærkevare inden for porebeton.
- **At være økonomisk uafhængig.** Hvis H+H skal vokse på langt sigt, kræver det, at virksomheden kan geninvestere overskud fra driften i markedsudvidelse og udvikling af ny teknologi. Derfor er målet, at nettogælden ikke overstiger EBITDA med mere end en faktor 2.
- **At opnå en kapacitetsudnyttelse på over 75 %.** Hvis en fabrik har en kapacitetsudnyttelse på under 75 %, medfører det tab, og i så fald vil det være bedre at konsolidere produktionen.

Målene skal nås gennem tiltag på fem strategiske fokusområder:

- **Salg og marketing.** Navnlig på det europæiske fastland kan markederne styres i samme retning, men de er på forskellige udviklingstrin. En ensartet og unik tilgang til salg og marketing er nødvendig for at undgå, at H+H's produkter bliver standardvarer, og for at sikre et optimalt prisniveau.
- **Innovation.** H+H har tradition for innovation og er i besiddelse af stor teknisk ekspertise og knowhow. H+H vil yderligere forbedre de processer, der sætter virksomheden i stand til at identificere, prioritere og bredt udnytte de bedste nye ideer i organisationen. Hensigten er at lancere et eller to nye produkter om året.
- **Operational excellence.** H+H er i færd med at gøre operational excellence til en del af virksomhedens kultur og måde at drive forretning på. Processen fortsætter og vil omfatte både produktion, indkøb og administration. Det vil gøre det muligt for H+H at reducere produktionsomkostningerne med ca. 2 % om året før inflation.
- **Finansiering.** Som følge af H+H's gældssituation er finansiering afgørende på kort sigt. H+H vil fortsat forsøge at sælge ikke-strategiske aktiviteter fra og tage andre skridt til at reducere gælds niveauet. Målet er, at nettogælden maksimalt skal udgøre 2 gange EBITDA.
- **Organisation og medarbejdere.** Den stærke indsats for at udvikle en fælles tilgang til salg og marketing samt målet om at levere toppræstationer og dele viden kræver, at virksomheden ændres til en funktionel struktur, så der opnås større integration på tværs af grænser. Samtidig skal der iværksættes nye tiltag for at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere.

VÆRDISKABELSE

Build with ease-tilgangen er enestående på markedet og skaber værdi for H+H:

- H+H tilbyder en fuldt integreret portefølje, der omfatter alle relevante porebetonprodukter.
- H+H bygger partnerskaber. Tømmerhandlere er i høj grad med til at fremme salget på de fleste områder, og H+H bør tilbyde dem salgsstøtte.
- H+H fungerer som rådgiver for og bindeled mellem entreprenører, bygherrer, husbyggere, installatører og arkitekter og forsøger at fremme salgsprocessen for store ordrer/kontrakter.

- Kundeloyalitet stimuleres gennem H+H's faktureringspolitik over for husbyggere og entreprenører.
- Produktinnovation med fokus på byggehastighed, fysisk miljø og arbejdsmiljø samt de lavest mulige samlede omkostninger for boligejeren.

Lokale tilpasninger foretages med udgangspunkt i byggetraditioner og udviklingstrin samt forskelle i salgs- og distributionsstrukturer.

Risikostyring

H+H arbejder systematisk på at identificere og evaluere risici ved koncernens forretningsaktiviteter. Hvor det er muligt og hensigtsmæssigt, iværksættes der løbende tiltag for at imødegå eller begrænse effekten af risiciene.

Aktiviteterne i H+H er fokuseret på produktion og salg af porebetonprodukter i Vest- og Østeuropa. Den primære afsætning er knyttet til egenproduktion og kun i mindre omfang til handelsvarer. Produkterne afsættes primært til lokalmarkederne tæt på produktionsfaciliteterne. Transport over længere afstande sker typisk kun til markeder, hvor der ikke i nærområderne findes porebetonproduktion. I 2012 har H+H dog solgt en større mængde elementer til Afrika, som transporteres med skib.

MARKEDSRISICI

Konjunkturer og efterspørgsel

Med en væsentlig driftsmæssig gearing i form af store anlægsinvesteringer og faste omkostninger har udsving i efterspørgsel en mærkbar effekt på H+H's resultater. H+H's bruttomargin har i de seneste år været i niveauet 21 % af omsætningen. Et fald i omsætningen på 100 vil derfor alt andet lige have en umiddelbar negativ indvirkning på resultatet før skat på 21, før eventuelle tilpasninger af personalemæssige og faste omkostninger er opnået.

H+H's afsætning sker i høj grad til nyopførelse af tæt-lavt boligbyggeri og er derfor særligt sårbar over for udsving i aktivitetsniveauet inden for dette byggesegment. H+H bestræber sig på at udvide markedet for porebeton til i højere grad også at dække andre former for byggeri end tæt-lavt boligbyggeri, herunder lejligheder og erhvervsbyggeri.

En stor del af salget sker via årlige rammeaftaler med husbyggere og tømmerhandlere. En del af salget sker uden rammeaftaler. Udviklingen i salgspriserne på salget uden rammeaftaler kan være meget volatil. Rammeaftalerne indeholder typisk prisniveauer og tilkendegivelser om forventet efterspørgsel. Det faktiske salg afhænger af husbyggernes realiserede byggeaktivitet og tømmerhandlerens faktiske salg. Ordrebeholdningerne er på de største af H+H's markeder meget beskedne. Visibiliteten af den fremtidige afsætning ud over en til to uger er derfor lav og primært funderet på efterretninger fra kunder og fra forskellige eksterne indikatorer, såsom udviklingen i byggetilladelser og lånetilladelser. Visibiliteten er yderligere nedsat af, at H+H's produkter primært anvendes i den første del af byggeprocessen. En opblomstring eller opbremsning i byggeriet vil derfor hurtigt afspejle sig i H+H's afsætning.

H+H er væsentligt påvirket direkte og indirekte af udviklingen i de globale konjunkturer, herunder navnlig udviklingen inden for byggesektoren. Udviklingen i de senere år har medført markant stigende arbejdsløshed, et stigende antal betalingsstandsninger og konkurser samt faldende forbrug, ligesom det er blevet betydeligt sværere at få adgang til finansiering af byggeri. Effekten er global og har ramt mange lande, sektorer og brancher, herunder de primære geografiske markeder, som hovedparten af koncernens omsætning relaterer sig til.

Den fornyede økonomiske uro, som begyndte i andet halvår 2011, udviklede sig i løbet af andet kvartal 2012 til en reel kreditkrise, hvor långivningen til boligbyggeriet blev vanskeliggjort, som det skete i 2008. Dette har haft stor betydning for H+H's salgsvolumener i 2012, men ikke i nær samme grad som i 2008 og 2009, da markederne i 2012 endnu ikke var kommet tilbage fra den seneste økonomiske nedtur i 2008 og 2009.

H+H fokuserer på at udnytte produktionsapparatet ved 24-timers drift med mulighed for at nedsætte antallet af skift ved lavere efterspørgsel. Ikke-kerneaktiviteter, eksempelvis logistik, søges udliciteret med forholdsvis kort opsigelsesvarsel.

Konkurrence

H+H's porebetonprodukter og byggesystemer afsættes primært på de nærmarkeder, hvor fabrikkerne er beliggende. H+H's konkurrenter er andre lokale producenter af porebetonprodukter og andre producenter af produkter, der kan anvendes i konkurrence med porebeton.

H+H har skabt sig en stærk markedsposition i forhold til andre producenter af porebeton og er kendt som leverandør af produkter af høj kvalitet. Positionen er skabt via stærke og lokalt forankrede salgsorganisationer. H+H differentierer sig generelt i forhold til andre producenter af porebeton ved i højere grad at være løsningsorienteret. Gennem dialog med kunderne tilbydes løsninger, der medfører fordele for kunderne i form af lavere totalomkostninger og/eller kortere byggetid. H+H's fabrikker producerer standardprodukter, og det er vigtigt, at fabrikkerne kører med en høj kapacitetsudnyttelse, således at der opnås de lavest mulige enhedsomkostninger. Dette er afgørende for, at H+H altid er prismæssigt konkurrencedygtig på alle markeder.

Konkurrencesituationen er under den økonomiske krise blevet yderligere skærpet og har generelt medført lavere afsætningspriser for H+H's produkter. I 2012 har prisudviklingen dog været positiv, og særligt i Rusland har priserne været stigende.

Byggebranchen er relativt konservativ, hvilket betyder, at markedsandele mellem porebeton og andre typer af byggematerialer er rimeligt stabile, selv om der løbende sker forskydninger som oftest som følge af ændringer i prisforskellen mellem byggematerialerne. Det er i høj grad muligt at substituere H+H's produkter med andre byggematerialer, og der arbejdes løbende på at øge anvendelsen af H+H's produkter i forhold til andre byggematerialer.

H+H arbejder kontinuerligt med at udbrede viden om sine produkter og de fordele, porebeton har i forhold til andre byggesystemer. H+H tror på, at porebetons egenskaber er så unikke, at porebeton også vil have en stærk position i fremtiden.

Råvareleverancer og -priser

De primære råmaterialer til porebetonprodukterne er cement, kalk, vand og sand eller flyveaske samt armeringsstål, ligesom der bruges en betydelig mængde energi i produktionen. Herudover udgør transportomkostninger en betydelig andel af produktomkostningerne. Såfremt der måtte opstå betydelige prisstigninger på de råvarer og den energi, som anvendes i produktionen, eller betydelige prisstigninger i transportomkostningerne, og H+H ikke er i stand til at kompensere herfor ved prisforhøjelser på sine produkter, kan H+H's rentabilitet påvirkes negativt.

H+H har både historisk og i 2012 oplevet betydelige udsving i råvare-, energi- og transportomkostninger og er således eksponeret for prisudviklingen.

Omkostninger til cement udgør rundt regnet en tredjedel af det samlede forbrug af råvarer, eksklusivt energiforbrug, og ca. 5-10 % af omsætningen.

Omkostningerne til energiforbruget i produktionen ligger i niveauet 5-10 % af omsætningen. En betydelig del af energiforbruget anvendes til produktion af damp til brug for autoklaveringsprocessen. De primære energikilder er gas og elektricitet. H+H arbejder kontinuerligt på at reducere energiforbruget.

FINANSIELLE RISICI

Valuta

H+H aflægger koncernregnskab i danske kroner. Hovedparten af koncernens produkter produceres og sælges i udlandet. Salget på markeder uden for Danmark udgjorde over 90 % af koncernens samlede omsætning for regnskabsåret 2012 med Tyskland, Storbritannien og Polen som de største markeder.

H+H har primært nettoindgange i EUR, GBP, PLN og RUB, og den væsentligste eksponering er for nærværende knyttet hertil. Den væsentligste nettoeksponering på udgangssiden er EUR, GBP, PLN og RUB. H+H har betydelige nettoinvesteringer i kapitalandele i udlandet, herunder i ikke-eurolande med deraf forhøjet valutaeksponering. Disse valutakursreguleringer føres over koncernens egenkapital.

H+H har primært nettoinvesteringer i følgende valutaer: EUR, GBP, PLN, og RUB.

H+H foretager ikke spekulative transaktioner i finansielle instrumenter. De enkelte H+H-selskaber må ikke optage positioner i fremmed valuta uden kommerciel baggrund, og kommercielle positioner over et begrænset niveau kræver afdækning. Omvendt er det politikken i H+H, at der accepteres en uafdækket valutaeksponering på ejerskab og resultat af kapitalandele, dog således at risikoen søges minimeret under hensyntagen til soliditets- og skatteforhold.

H+H's valutakursrisici er ikke væsentligt afdækket af finansielle instrumenter pr. balancedagen.

Kapitalstruktur og likviditet

H+H foretog i 2005-2009 store investeringer i navnlig Østeuropa, hvilket medførte en betydelig stigning i den nettorentebærende gæld, særligt i 2008-2009.

H+H vil fremover operere med en betydelig fremmedfinansiering. Ved udgangen af 2012 var den nettorentebærende gæld DKK 539 mio. svarende til et fald på DKK 90 mio. i forhold til udgangen af 2011.

Selskabet har en bindende ("committed") låneaftale med Danske Bank A/S svarende til ca. DKK 700 mio., som vil være bindende ("committed") indtil 15. februar 2015. I forbindelse med salget af H+H Česká republika s.r.o. og den efterfølgende reduktion af låneaftalen er der foretaget justering af de tilknyttede finansielle betingelser ("covenants"), således at de afspejler den meget vanskelige markedssituation, som i løbet af 2012 har ramt størstedelen af H+H's markeder. Opretholdelse af den bindende kreditfacilitet fordrer overholdelse af en række finansielle nøgletal. Hvis indtjeningen falder som følge af den effekt, der er beskrevet under "Markedsrisici" og "Finansielle risici", ville det kunne medføre et brud på de finansielle betingelser ("covenants"). De finansielle betingelser ("covenants") er beskrevet i note 27. Låneaftalen kan endvidere opsiges uden varsel af Danske Bank A/S, hvis andre end skandinaviske institutionelle investorer (defineret

i låneaftalen som danske, svenske, norske og finske finansielle institutioner, der opererer på finansielle markeder og er underlagt offentligt tilsyn) alene eller ved koordineret samarbejde med andre opnår kontrol med mere end 1/3 af aktierne eller mere end 1/3 af det totale antal stemmerettigheder knyttet til aktierne i H+H International A/S.

Den effektive rente for H+H i 2012 var i niveauet 4,9 % (2011: 5,2 %) og afspejler i en vis udstrækning de enkelte valutaers renteniveau. Den effektive rente forventes at stige lidt i 2013.

Renter

Med den forventede udvikling i den nettorentebærende gæld vil en ændring i rentesatsen på 1 %-point medføre en ændring i resultatet før skat i niveauet DKK 5 mio. for 2013. H+H International A/S' rentebærende finansielle aktiver består væsentligst af lån til datterselskaber, mens de rentebærende passiver består af bankkreditter.

Kreditgivning

H+H gennemfakturerer hovedparten af sit salg via en række tømmerhandlere i mere end 10 lande. Ved gennemfakturering mindskes kreditrisikoen mod entreprenører og husbyggere, men stiger følgelig mod tømmerhandlerne. H+H's kreditpolitik medfører, at alle større kunder løbende kredittvurderes internt, men H+H er uanset dette udsat for risiko for tab på tilgodehavender hos sine kunder. H+H kreditforsikrer sine største debitorer, hvorimod mindre debitorer ikke kreditforsikres. H+H har i 2012 indgået en aftale med sin største kunde i H+H UK Limited, hvilket har medført et markant fald i debitormassen.

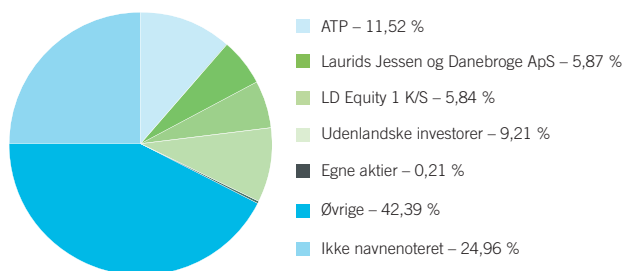
Investor relations

AKTIEKAPITAL OG AKTIONÆRFORDELING

H+H International A/S' aktiekapital udgør nominelt DKK 490.500.000, som samlet repræsenterer 98.100.000 stemmer fordelt på 9.810.000 stk. aktier à nominelt DKK 50 og hver tillagt 10 stemmer.

Pr. 2. januar 2013 var der 3.055 navnenoterede aktionærer i H+H International A/S (svarende til 75,17 % af aktiekapitalen). Heraf var 147 udenlandske aktionærer. Selskabets beholdning af egne aktier var 20.489 stk.

Der var pr. 2. januar 2013 registreret tre storaktionærer i H+H International A/S hver med mere end 5 % af aktierne i selskabet: ATP med 11,52 %, Laurids Jessen og Danebrog ApS (et selskab ejet af Laurids Jessen) med tilsammen 5,87 % og LD Equity 1 K/S med 5,84 %.



Medlemmer af H+H International A/S' bestyrelse og direktion indgår i selskabets insiderregister. Disse personer og deres nærtstående må kun handle med selskabets aktier i perioder på fire uger i forlængelse af hver delårs- eller årsrapport, og hvis personen i perioden besidder intern viden, må der ikke handles, så længe den interne viden består. Selskabet må ikke handle selskabets aktier i en periode på tre uger forud for hver delårs- eller årsrapport, ligesom selskabet ikke må handle i perioder, hvor selskabet har intern viden.

KAPITALSTRUKTUR

Bestyrelsen og direktionen foretager løbende en vurdering af kapitalstrukturen med udgangspunkt i de forventede pengestrømme med det formål at sikre en hensigtsmæssig balance mellem en tilpas, fremtidig finansiel fleksibilitet og et rimeligt afkast til aktionærerne.

H+H International A/S havde ved udgangen af 2012 en soliditetsgrad på 30,0 % mod 29,8 % ved udgangen af 2011. Selskabets rentebærende gæld udgjorde ultimo 2012 DKK 538,6 mio. Ultimo 2011 udgjorde den rentebærende gæld DKK 628,5 mio.

Bestyrelsen drøftede i november 2012 selskabets kapitalstruktur og vurderede på baggrund af drøftelserne, at den aktuelle kapitalstruktur er acceptabel, om end det er et led i strategien at mindske gearingen til et niveau på højst 2 gange EBITDA. Bestyrelsen vurderer løbende kapitalstrukturen i lyset af bl.a. selskabets resultater, gældsudvikling og lånevilkår.

AKTIER

H+H International A/S' aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen i Small Cap-segmentet (HH og ISIN-kode DK0015202451). Selskabet har én aktieklasser, og det er bestyrelsens vurdering, at selskabets børsnotering giver selskabet god handlefrihed i tilfælde af et ønske om at søge ny kapital.

I 2012 er aktiekursen faldet med ca. 38 % til DKK 26 pr. aktie à nominelt DKK 50. Til sammenligning oplevede OMXC20-indekset i 2012 en stigning på ca. 27,2 % og KFMX-indekset steg med 14,1 %.

Omsætningen af H+H-aktier i 2012 var på 2.557.253 stk. til en samlet kursværdi af DKK 99,4 mio.

UDBYTTE

Alle større investeringsprojekter i H+H blev afsluttet i 2009, og investeringerne i 2010, 2011 og 2012 har været holdt på et lavt niveau. I den nuværende markedssituation forventes et investeringsbehov i niveauet DKK 50 mio. i 2013. Imidlertid er den nettorentebærende gæld i H+H International A/S fortsat relativt høj sammenholdt med H+H's aktuelle niveau for omsætning og indtjening, og det er fortsat usikkert, hvornår og hvor hurtigt H+H's omsætning og indtjening igen vil stige stabilt.

Da resultatet af fortsættende aktiviteter før skat for 2012 var negativt med DKK 29 mio. og med baggrund i den nævnte usikkerhed med hensyn til H+H's fremtidige indtjening, indstiller bestyrelsen til den ordinære generalforsamling 17. april 2013, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2012. Der gøres endvidere opmærksom på, at bestyrelsen i henhold til vilkårene i H+H International A/S' låneaftale med Danske Bank A/S er underlagt forpligtelse om, at et eventuelt forslag om udbetaling af udbytte for et givet regnskabsår ikke må overstige 50 % af selskabets resultat efter skat i det pågældende regnskabsår.

H+H International A/S har, uanset de seneste års negative resultater som følge af den økonomiske krise, fortsat som naturligt overordnet mål at realisere et konkurrencedygtigt afkast til aktionærerne i form af kursstigninger og udlodning af udbytte og/

eller nedskrivning af aktiekapitalen ved selskabets tilbagekøb og annullering af aktier i selskabet.

IR-POLITIK

Formålet med H+H International A/S' finansielle kommunikation og øvrige IR-aktiviteter er at søge en værdiansættelse af selskabets aktier, som konstant afspejler H+H's aktuelle situation og forventninger samt at opnå en passende likviditet i handlen med aktierne.

Al information gives under iagttagelse af, at informationen skal være åben, redelig og rettidig. Den væsentligste finansielle kommunikation sker via årsrapporten, kvartalsrapporter samt øvrige selskabsmeddelelser. H+H International A/S er endvidere i løbende dialog med professionelle og private investorer, analytikere og erhvervspresen. Dialogen sker i form af individuelle præsentationer for større investorer eller præsentationer for grupper af investorer. Selskabet står normalt ikke til rådighed for dialog om finansielle forhold i de sidste tre uger op til en regnskabsafslæggelse.

Relevant investorinformation er tilgængelig på www.HplusH.com. Henvendelse om IR-forhold kan ske til CFO Niels Eldrup Meidahl på shareholder@HplusH.com eller på tlf. +45 35 27 02 00.

ORDINÆR GENERALFORSAMLING 2013

H+H International A/S afholder ordinær generalforsamling 17. april 2013 kl. 14.30 i Charlottet haven, Hjørninggade 12C, 2100 København Ø. Indkaldelse til generalforsamlingen sendes via e-mail til de af selskabets navnenoterede aktionærer, som er noteret med en e-mailadresse i selskabets ejerbog, samt via almindelig brevfor sendelse til de navnenoterede aktionærer, som skriftligt har anmodet selskabet om at modtage indkaldelsen via brev. Herudover offentliggøres indkaldelsen til generalforsamlingen via en selskabsmeddelelse og på selskabets hjemmeside www.HplusH.com samt på Erhvervsstyrelsens hjemmeside www.cvr.dk.

Navnenotering kan ske ved henvendelse til egen depotbank eller meddelelse til VP Securities A/S, Weidekampsgade 14,

2300 København S. Allerede navnenoterede aktionærer, som ønsker at notere eller ændre en noteret e-mailadresse, bl.a. med henblik på at sikre sig modtagelse af selskabets indkaldelser til generalforsamling, kan gøre dette via H+H International A/S' aktionærportal på selskabets hjemmeside, www.HplusH.com/aktionærportal, eller alternativt ved at kontakte ejerbogsføreren, Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte.

Alle aktionærer har mulighed for at få emner behandlet på generalforsamlingen, hvis der skriftligt fremsættes krav over for bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen. Er kravet fremsat senest seks uger inden generalforsamlingen, anses det som fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

Aktionærer i selskabet kan deltage i og stemme på generalforsamlingen, hvis aktionæren har anmodet om et adgangskort senest tre dage før dens afholdelse, og aktionærens aktiebeholdning er noteret i selskabets ejerbog senest én uge før generalforsamlingen, eller aktionæren senest én uge før generalforsamlingen har anmeldt og godtgjort sin aktieerhvervelse med henblik på notering i ejerbogen. Aktionærerne har alternativt mulighed for at stemme ved fuldmagt eller brevstemme.

Dokumenter til brug for generalforsamlingen gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside www.HplusH.com senest tre uger før generalforsamlingens afholdelse.

Finanskalender 2013

14. marts 2013	Årsrapport 2012
17. april 2013	Ordinær generalforsamling
22. maj 2013	Delårsrapport 1. kvartal 2013
22. august 2013	Delårsrapport 1. halvår 2013
20. november 2013	Delårsrapport 1.-3. kvartal 2013

Analytikere, som følger H+H International A/S

Carnegie Bank	Kristian Tornøe Johansen	krijoh@carnegie.dk	tlf. +45 32 88 02 67
Danske Markets Equities	Kenneth Leiling	kele@danskebank.dk	tlf. +45 45 12 80 59
Handelsbanken Capital Markets	Fasial Kalim Ahmad	faah01@handelsbanken.se	tlf. +45 33 41 86 12

Offentlige meddelelser 2012 og frem til og med 13. marts 2013*

22. november 2012	Delårsrapport 3. kvartal 2012
31. oktober 2012	Gennemførelse af H+H International A/S' salg af H+H Česká republika s.r.o.
21. september 2012	H+H International A/S sælger H+H Česká republika s.r.o.
23. august 2012	Delårsrapport 1. halvår 2012
20. juni 2012	H+H's salg af Jämerås husbyggeaktiviteter til Aeroc og relaterede leveringsaftaler med Aeroc er gennemført
24. maj 2012	Delårsrapport 1. kvartal 2012
22. maj 2012	H+H sælger Jämerås husbyggeaktiviteter til Aeroc og indgår relaterede leveringsaftaler med Aeroc
7. maj 2012	Storaktionærmeddelelse – Laurids Jessen og Danebroge ApS
18. april 2012	Forløb af ordinær generalforsamling og konstituering af bestyrelsen
16. april 2012	Xella appellerer afgørelse fra den tyske konkurrencemyndighed om forbud mod fusion mellem Xella og H+H
23. marts 2012	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i H+H International A/S
15. marts 2012	Årsrapport 2011
14. marts 2012	Den tyske konkurrencemyndighed forbyder en fusion mellem Xella International Holdings S.à.r.l. og H+H International A/S
5. marts 2012	Ændring af koncernledelsen
27. februar 2012	Forlængelse af undersøgelsesperioden for Xellas fusionsanmeldelse rettet mod H+H
13. januar 2012	Forlængelse af undersøgelsesperioden for Xellas fusionsanmeldelse rettet mod H+H

* Øvrige selskabsmeddelelser om ledende medarbejdere og disses nærtstående transaktioner med H+H International A/S' aktier og tilknyttede værdipapirer er ikke medtaget. Samtlige meddelelser kan læses på www.HplusH.com.



Corporate governance

Som børsnoteret selskab hos NASDAQ OMX Copenhagen er H+H International A/S underlagt denne børs' regler for udstedere af aktier, herunder kravet om at efterleve *Anbefalinger for god selskabsledelse* (corporate governance) udstedt af Komitéen for god Selskabsledelse, eller alternativt at forklare, hvorfor specifikke anbefalinger ikke følges. Anbefalingerne kan ses på komitéens hjemmeside på www.corporategovernance.dk.

I overensstemmelse med anbefalingerne rapporterer H+H International A/S om, i hvilket omfang selskabet i 2012 har efterlevet anbefalingerne. Rapporten gives i skematisk oversigtsform og i forhold til hver enkelt anbefaling. Corporate governance-rapporten for 2012 indgår i selskabets *Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse*, jf. årsregnskabslovens § 107b, som kan ses på www.HplusH.com/governance_statement. Den fulde lovpligtige redegørelse udgør en bestanddel af ledelsesberetningen i årsrapporten for 2012.

Det er bestyrelsens opfattelse, at H+H International A/S i al væsentlighed efterlever *Anbefalinger for god selskabsledelse* som senest revideret i august 2011. Følgende anbefalinger efterleves dog ikke af nedenstående årsager:

- Selskabet har udarbejdet visse koncernbaserede politikker for CSR (samfundsansvar), men selskabet arbejder fortsat på at supplere disse med yderligere relevante CSR-politikker. Anbefalingen om, at bestyrelsen skal vedtage politikker for selskabets samfundsansvar, anses derfor kun for delvist opfyldt på nuværende tidspunkt.
- Da selskabet har færre end 15 ansatte, finder bestyrelsen det i overensstemmelse med selskabslovens § 139a stk. 6 (ikrafttræden 1. april 2013) ikke relevant i så lille en organisation at fastsætte mål og udarbejde en politik til sikring af mangfoldighed, herunder en større andel af kvinder, i selskabets ledelsesniveauer. Anbefalingen om, at bestyrelsen hvert år skal drøfte selskabets aktiviteter til sikring af mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer, herunder at der er lige muligheder for begge køn, samt at bestyrelsen fastsætter konkrete mål og i ledelsesberetningen i årsrapporten eller på selskabets hjemmeside redegør for målsætning og status for opfyldelse, er derfor kun delvist opfyldt.

Det bemærkes i denne forbindelse, at H+H International A/S i overensstemmelse med kravet i selskabslovens § 139a inden 1. april 2013 vil opstille et måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen, ligesom selskabet i henhold til årsregnskabslo-

vens § 99b (ikrafttræden 1. april 2013) fra og med årsrapporten for 2013 vil redegøre for status for opfyldelse af måltallet.

Selskabets ansatte repræsenterer forskellige kompetencer, alder, nationalitet og køn. Alle stillinger besættes med fokus på kompetencekravene og uden diskrimination i forhold til alder, køn, nationalitet mv.

På koncernniveau er ledelsen i datterselskaberne generelt mangfoldigt sammensat med kvinder og personer med forskellig nationalitet og alder blandt flere af datterselskabernes direktører, finanschefer og produktionschefer. Blandt datterselskabernes finanschefer udgør kvinderne endog en klar majoritet.

Bestyrelsen er bevidst om, at fortsat god selskabsledelse kræver løbende tilpasning af ledelsens og selskabets praksis, processer mv. i forhold til selskabets aktiviteter samt i forhold til krav og ønsker hos eksterne interessenter som fx aktionærer, kunder, leverandører og samfundet generelt.

Samfundsansvar

CSR (CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY)

H+H udvikler, producerer og sælger porebetonprodukter til byggeri i Vest- og Østeuropa og har et ansvar for at gøre dette på en bæredygtig måde – forretningsmæssigt, arbejdsmæssigt og miljømæssigt. Dette ansvar er en integreret del af H+H's virksomhed.

Porebeton er et særdeles miljøvenligt byggemateriale, ikke alene i kraft af sine egenskaber såsom høj isoleringsevne, men også ved at være skånsomt mod miljøet i produktionsprocessen. Hovedparten af de materialer, der bruges til fremstilling af porebeton, som kalk og sand, er let tilgængelige, ikke-begrænsede naturressourcer, ligesom der i nogle lande benyttes flyveaske som råmateriale. Flyveaske er et restprodukt fra elproduktion på kulfyrede kraftværker. Når porebetons livscyklus er tilendebragt, kan produktet genanvendes, fx som vejunderlag.

CSR-POLITIK

H+H har en lang tradition for at agere etisk korrekt samt sikre et godt arbejdsmiljø og bæredygtighed i sin virksomhed. H+H har således i praksis arbejdet med CSR i en årrække, dog uden at der har eksisteret formelle og ensartede CSR-politikker på tværs af koncernens selskaber. Tiltagene er sket individuelt i de enkelte lande med udgangspunkt i den lokale lovgivning, de lokale trends og til dels traditioner på de forskellige markeder.

H+H har i 2012 fortsat implementeringen af generelle CSR-koncernpolitikker, foreløbig inden for forretningsetik og leverandørstyring. Politikkerne bliver løbende videreudviklet og udbygget, ligesom der vil blive udarbejdet nye koncernpolitikker inden for miljø og arbejdsmiljø.

H+H's arbejde med udvikling af koncernpolitikkerne sker inden for rammerne af nedenstående generelle principper for de erklærede CSR-fokusområder: miljø, arbejdsmiljø og forretningsetik. I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 99a redegør H+H International A/S årligt mere detaljeret end nedenfor for sine politikker om samfundsansvar, tiltag til efterlevelse af politikkerne samt resultater opnået via tiltagene. Redegørelsen for 2012 udgør en del af selskabets ledelsesberetning og kan ses på www.HplusH.com/csr_statement.

Miljø

H+H skal arbejde aktivt på at reducere påvirkninger af omgivelserne som følge af produktion af porebeton, og H+H's produktion og produkter skal altid leve op til gældende krav og standarder.

H+H skal arbejde aktivt på at øge bæredygtigheden i sin forretning inden for produktion, transport og genanvendelse af H+H's produkter.

H+H skal i sin produktudvikling fokusere på yderligere forbedring af porebetons positive miljøegenskaber.

I 2012 er der foretaget yderligere tiltag med det formål at reducere energiforbruget, hvorved det har været muligt at opnå en reduktion af det gennemsnitlige energiforbrug pr. m³ produceret porebeton på 6,5 % i forhold til 2011. Dertil kommer, at der arbejdes aktivt på at nedbringe forbruget af kalk og cement i produktionen, hvilket bidrager positivt til minimering af selskabets CO₂-fodaftryk.

Arbejdsmiljø

H+H skal være en sikker arbejdsplads og skal altid opfylde lovmæssige krav til arbejdssikkerhed, uanset hvor H+H driver forretning.

H+H skal være en attraktiv og spændende arbejdsplads og kunne tiltrække kompetente medarbejdere ved at tilbyde konkurrencedygtige ansættelsesforhold samt muligheder for personlig og faglig udvikling.

H+H respekterer de internationalt anerkendte principper omkring menneskerettigheder som defineret af FN's menneskerettighedskonvention, inklusive men ikke begrænset til:

- Principper omkring organisationsfrihed.
- Principper omkring ens muligheder uafhængigt af fx køn, religion, farve, etnisk eller national oprindelse og politisk overbevisning.

Forretningsetik

H+H skal i al væsentlighed følge de generelt accepterede principper for god virksomhedsledelse, og H+H International A/S skal årligt offentliggøre en redegørelse for sin virksomhedsledelse på sin hjemmeside www.HplusH.com.

H+H skal hverken direkte eller indirekte deltage i korrupsion, bestikkelse eller afpresning i nogen form.

H+H skal tilstræbe, at alle leverandører lever op til visse CSR-relaterede minimumkrav.

Selskabets ledelse

Bestyrelsen har i 2012 afholdt 11 møder, mens revisionsudvalget og nomineringsudvalget hver har afholdt fire møder og vederlagsudvalget ét møde. Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen og direktionen for 2012 fremgår af note 4.

Bestyrelsen har hen over vinteren 2012/2013 gennemført en selvevaluering baseret på input fra hvert bestyrelsesmedlems besvarelse af et spørgeskema samt en efterfølgende personlig samtale mellem hvert bestyrelsesmedlem og bestyrelsesformanden, bortset fra forhold vedrørende evaluering af bestyrelsesformanden, som blev forestået af bestyrelsens næstformand. Resultatet af evalueringen blev drøftet af bestyrelsen og sammenholdt med bl.a. bestyrelsens kompetenceprofil offentliggjort på selskabets hjemmeside, og på basis heraf samt indstilling fra nomineringsudvalget traf bestyrelsen beslutning om de kandidater, som bestyrelsen vil foreslå som bestyrelsesmedlemmer på selskabets ordinære generalforsamling 17. april 2013.

Resultatet af evalueringen viste, at antallet af møder, dagsordenen, tidsallokeringen samt materialet og information til bestyrelsen er relevant og passende. Bestyrelsesmedlemmerne arbejder godt sammen og repræsenterer kollektivt de påkrævede kompetencer. Medlemmerne anses også individuelt for kompetente og agerer på uafhængig vis og har alle et meget højt fremmøde. Samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen findes at være åbent og konstruktivt.

Bestyrelsen stiller på generalforsamlingen 17. april 2013 forslag om genvalg af Stewart A. Baseley, Asbjørn Berge og Pierre-Yves Jullien samt nyvalg af Kent Arentoft, adm. direktør for Dalhoff Larsen & Horneman A/S, og Henriette Schütze, Executive director og CFO for Georg Jensen A/S. Bestyrelsesmedlemmerne Anders C. Karlsson og Henrik Lind genopstiller ikke. Hvis generalforsamlingen følger bestyrelsens forslag, vil den nye bestyrelse konstituere sig med Kent Arentoft som bestyrelsesformand. Indkaldelsen til den ordinære generalforsamling indeholder en nærmere beskrivelse af hver af de nævnte kandidaters kompetencer og ledelseshverv.

BESTYRELSEN

Anders C. Karlsson (62 år)

Industrial advisor.

- Formand. Indtrådt i bestyrelsen i 2005 og siden genvalgt. Formand siden april 2006. Medlem af revisionsudvalget, nomineringsudvalget (formand) og vederlagsudvalget (formand).
- Erfaring med ledelse af internationale virksomheder i byggemateriale- og entreprenørbranchen, herunder strategiudvikling, samt mangeårig erfaring med internationalt bestyrelsesarbejde.
- Uafhængig i henhold til definitionen givet af Komitèen for god Selskabsledelse.
- Ejer indirekte 5.500 stk. H+H-aktier via sit selskab Lasabotte AB, hvoraf 1.000 stk. er erhvervet i 2012.

Ledelseshverv

- Bestyrelsesformand i Inwido AB (Sverige) og WSP Europe AB (Sverige).
- Ejer af og bestyrelsesmedlem i Anders C. Management Sarl (Frankrig) og Lasabotte AB (Sverige).

Asbjørn Berge (57 år)

Professionelt bestyrelsesmedlem.

- Næstformand. Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Medlem af revisionsudvalget (formand), nomineringsudvalget og vederlagsudvalget.
- Erfaring med ledelse af produktionsvirksomheder inden for byggematerialebranchen og byggebranchen samt mangeårig erfaring med bestyrelsesarbejde.
- Erfaring med ledelse i internationale virksomheder i byggemateriale- og entreprenørbranchen, herunder strategiudvikling, samt mangeårig erfaring med internationalt bestyrelsesarbejde.
- Uafhængig i henhold til definitionen givet af Komitèen for god Selskabsledelse.
- Ejer 6.000 stk. H+H-aktier, og der er ikke sket ændringer i beholdningen i 2012.

Ledelseshverv

- Bestyrelsesformand i Board Governance A/S, Carnad A/S, Due Plast Holding A/S og et datterselskab, Freja Transport & Logistics A/S, KA. Interiør Holding A/S og et datterselskab og Trend Lines A/S.
- Næstformand i Da'core Holding A/S og et datterselskab, Palsgaard Træ A/S og bestyrelsesmedlem i fem datterselskaber.
- Bestyrelsesmedlem og direktør i Berge Invest ApS og Industri Invest Herning A/S.
- Bestyrelsesmedlem i Bizzorp Holding ApS og to datterselskaber, C.C. Contractor A/S, Dansk Vækstkaptal, Ejendomsselskabet Berlin og Hamborg A/S, Godt Smil Holding ApS, Junckers Industrier A/S, Lilleheden A/S og to datterselskaber, Plus A/S og Træfonden.

Stewart A. Baseley (54 år)

Executive Chairman, Home Builders Federation (Storbritannien).

- Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Medlem af vederlagsudvalget.
- Erfaring med den internationale husbygger- og developerbranche, herunder særligt Storbritannien, og international erfaring med ledelse.
- Uafhængig i henhold til definitionen givet af Komitèen for god Selskabsledelse
- Ejer 10.000 stk. H+H-aktier, og der er ikke sket ændringer i beholdningen i 2012.

Ledelseshverv

- Bestyrelsesmedlem i Banner Homes Group PLC (Storbritannien), fire datterselskaber i Home Builders Federation (Storbritannien), HBF Insurance PCC Limited (Guernsey), National House-Building Council (Storbritannien), Akomex Sp. z o.o. (Polen), MEDI-system Sp. z o.o. (Polen) og ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (Polen).
- Senior Advisor ift. Central- og Østeuropa for Highlander Partners L.P. (USA).
- Chairman i Habitat for Humanity Great Britain (Storbritannien).
- Protektor for Children with Special Needs Foundation (Storbritannien).

BESTYRELSEN

Pierre-Yves Jullien (62 år)

President og CEO, Hempel A/S.

- Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Medlem af revisionsudvalget.
- Erfaring med ledelse af betydende global produktionsvirksomhed, herunder turnarounds og effektiviserings tiltag samt B-t-B-salg.
- Uafhængig i henhold til definitionen givet af Komitéen for god Selskabsledelse.

Ledelseshverv

- Adm. direktør, bestyrelsesformand eller bestyrelsesmedlem i 12 selskaber i Hempel-koncernen.

Henrik Lind (65 år)

Partner i advokatfirmaet Gorrissen Federspiel.

- Indtrådt i bestyrelsen i 1987 og siden genvalgt. Medlem af nomineringsudvalget.
- Erfaring med internationale transaktioner og finansiering samt bestyrelsesarbejde og indsigt i børns- og andre erhvervsretlige forhold.
- Afhængig i henhold til definitionen givet af Komitéen for god Selskabsledelse – har siddet i bestyrelsen i længere tid end den anbefalede maksimumperiode på 12 år.

DIREKTIONEN

Michael T. Andersen (51 år)

Adm. direktør.

- Adm. direktør siden 2011.
- I perioden 2004-2011 var Michael T. Andersen ansat i den svenske industri-koncern Trelleborg AB, fra 2008 til 2011 som President i en global forretningsenhed bestående af 10 datterselskaber i Europa, USA og Asien. Fra 2004 til 2008 var Michael T. Andersen adm. direktør i Trelleborg Sealing Solutions Helsingør A/S. Fra 1997 til 2004 arbejdede han for Alto International A/S (nu en del af Nilfisk-koncernen) i lederstillinger inden for salg, marketing og generel ledelse. I perioden 1989-1997 havde Michael T. Andersen forskellige lederstillinger i de børsnoterede virksomheder Incentive A/S og H. Lundbeck A/S.
- Michael T. Andersen er civilingeniør, Maskin og HD (R).
- Ejer 15.065 stk. H+H-aktier, hvoraf netto 10.091 stk. er erhvervet i 2012. I alt er 10.574 stk. af H+H-aktierne investeret i et matching share-incidentprogram.

Ledelseshverv

- Bestyrelsesmedlem i KP Komponenter A/S.

Niels Eldrup Meidahl (40 år)

CFO.

- CFO siden 2009 og medlem af direktionen siden 2010.
- Niels Eldrup Meidahl kom til H+H fra en stilling som CFO for DSV Miljø A/S (2006-2009). I perioden 2002-2006 arbejdede Niels Eldrup Meidahl bl.a. med investor relations for Novozymes A/S, og i 2001-2002 var han CFO for Learning Lab Danmark. Arbejdede før det for Arthur Andersen som revisor og skatterådgiver (1997-2001).
- Niels Eldrup Meidahl er cand.jur. og cand.merc.aud.
- Ejer 9.367 stk. H+H-aktier, hvoraf netto 6.835 stk. er erhvervet i 2012. I alt er 6.147 stk. af H+H-aktierne investeret i et matching share-incidentprogram.

Ledelseshverv

- Bestyrelsesformand i SoundEar A/S.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for H+H International A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og for selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 14. marts 2013

Direktion

Michael Troensegaard Andersen
Adm. direktør

Niels Eldrup Meidahl
CFO

Bestyrelse

Anders C. Karlsson
Formand

Asbjørn Berge
Næstformand

Stewart A. Baseley

Pierre-Yves Jullien

Henrik Lind

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i H+H International A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H+H International A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens

udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 14. marts 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Kirsten Aaskov Mikkelsen
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Morderselskab	
		2012	2011	2012	2011
3	Nettoomsætning	1.322.274	1.309.753	0	0
4, 15	Produktionsomkostninger	-1.051.390	-1.026.384	0	0
	Bruttoresultat	270.884	283.369	0	0
4	Andre eksterne omkostninger	-196.090	-194.954	-27.707	-26.713
5	Andre driftsindtægter og -omkostninger	11.239	4.107	2.477	13.872
	Resultat før af- og nedskrivninger samt finansielle poster (EBITDA)	86.033	92.522	-25.230	-12.841
6	Afskrivninger	-102.878	-101.938	-1.421	-283
7	Nedskrivninger	32.327	0	-111.435	-354.204
	Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	15.482	-9.416	-138.086	-367.328
8	Finansielle indtægter	1.579	1.360	34.349	32.575
9	Finansielle omkostninger	-46.136	-51.696	-32.711	-38.208
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-29.075	-59.752	-136.448	-372.961
10	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-30.570	-16.094	0	1.509
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-59.645	-75.846	-136.448	-371.452
24	Årets resultat af ophørte aktiviteter	-22.711	-48.637	0	0
	Årets resultat	-82.356	-124.483	-136.448	-371.452
	Der fordeles således:				
	Aktionærerne i H+H International A/S	-82.356	-124.483	-136.448	-371.452
	I alt	-82.356	-124.483	-136.448	-371.452
11	Resultat pr. aktie (EPS-Basic)	-8,41	-12,72		
11	Resultat pr. aktie (EPS-udvandet)	-8,41	-12,72		
11	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-Basic)	-6,09	-7,75		
11	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-udvandet)	-6,09	-7,75		

Totalindkomstopgørelse

Note	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Årets resultat	-82.356	-124.483	-136.448	-371.452
Anden totalindkomst				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	39.178	-56.602	0	0
Skat af valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-1.616	1.228	0	0
Aktuarmæssige tab og gevinster	-14.249	-14.495	0	0
Effekt af ændring af skatteprocent	0	-8.533	0	0
Skat af aktuarmæssige tab og gevinster	4.039	4.058	0	0
Anden totalindkomst efter skat	27.352	-74.344	0	0
Totalindkomst i alt	-55.004	-198.827	-136.448	-371.452
Der fordeles således:				
Aktionærerne i H+H International A/S	-55.004	-198.827	-136.448	-371.452
Minoritetsinteresser	0	0	0	0
	-55.004	-198.827	-136.448	-371.452

Balance pr. 31. december

AKTIVER

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern			Morderselskab		
		2012	2011*	2010*	2012	2011	2010
Langfristede aktiver							
Immaterielle aktiver							
	Goodwill	59.062	81.773	88.388	0	0	0
	Øvrige immaterielle aktiver	11.835	13.337	28.207	5.010	6.262	6.445
12		70.897	95.110	116.595	5.010	6.262	6.445
Materielle aktiver							
	Grunde og bygninger	345.557	398.202	467.789	0	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	445.099	507.637	560.231	0	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	154.690	123.504	137.187	457	588	897
	Materielle aktiver under opførelse	15.608	8.358	22.183	0	0	0
12		960.954	1.037.701	1.187.390	457	588	897
Andre langfristede aktiver							
13	Udskudt skat	17.092	43.610	59.868	0	0	0
14	Kapitalandele i datterselskaber	0	0	0	891.550	1.034.408	1.129.072
	Tilgodehavende hos datterselskaber	0	0	0	380.852	382.339	649.808
		17.092	43.610	59.868	1.272.402	1.416.747	1.778.880
Langfristede aktiver i alt		1.048.943	1.176.421	1.363.853	1.277.869	1.423.597	1.786.222
Kortfristede aktiver							
15	Varebeholdninger	194.213	190.991	181.779	0	0	0
16	Tilgodehavender fra varesalg	22.695	87.821	78.275	0	0	0
	Tilgodehavende skat	495	386	599	0	0	0
16	Andre tilgodehavender	16.024	11.684	12.180	540	677	1.117
	Periodeafgrænsningsposter	7.280	5.207	9.039	0	0	0
	Likvide beholdninger	15.474	19.855	13.062	15	18	19
		256.181	315.944	294.934	555	695	1.136
24	Aktiver bestemt for salg	87.667	91.597	0	0	0	0
Kortfristede aktiver i alt		343.848	407.541	294.934	555	695	1.136
AKTIVER I ALT		1.392.791	1.583.962	1.658.787	1.278.424	1.424.292	1.787.358

* Tallene er korrigeret for anvendelse af IAS 19R (2011).

PASSIVER

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern			Morderselskab		
		2012	2011*	2010*	2012	2011	2010
Egenkapital							
	Aktiekapital	490.500	490.500	490.500	490.500	490.500	490.500
	Reserve for valutakursregulering	-87.715	-125.277	-69.903	0	0	0
	Overført resultat	15.097	107.449	250.095	444.257	580.491	951.136
	Aktionærerne i H+H International A/S' andel af egenkapitalen	417.882	472.672	670.692	934.757	1.070.991	1.441.636
	Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0
	Egenkapital i alt	417.882	472.672	670.692	934.757	1.070.991	1.441.636
Forpligtelser							
Langfristede forpligtelser							
18	Pensionsforpligtelser	167.401	164.236	157.920	0	0	0
19	Hensatte forpligtelser	6.940	7.725	20.137	0	0	0
13	Udskudt skat	21.397	19.688	14.295	7.264	7.264	8.773
20	Kreditinstitutter	554.112	648.307	626.174	253.967	275.531	286.643
	Langfristede forpligtelser i alt	749.850	839.956	818.526	261.231	282.795	295.416
Kortfristede forpligtelser							
20	Kreditinstitutter	0	88	493	0	9	23
	Leverandørgæld	107.097	130.867	72.193	1.708	1.819	2.872
	Selskabsskat	750	710	12.876	0	0	0
	Gæld til datterselskaber	0	0	0	66.880	58.736	34.961
	Andre gældsforpligtelser	65.000	74.159	84.007	13.848	9.942	12.450
		172.847	205.824	169.569	82.436	70.506	50.306
24	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	52.212	65.510	0	0	0	0
	Kortfristede forpligtelser i alt	225.059	271.334	169.569	82.436	70.506	50.306
	Forpligtelser i alt	974.909	1.111.290	988.095	343.667	353.301	345.722
	PASSIVER I ALT	1.392.791	1.583.962	1.658.787	1.278.424	1.424.292	1.787.358

* Tallene er korrigeret for anvendelse af IAS 19R (2011).

Pengestrømsopgørelse

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
Driftsaktiviteter					
	Resultat af ordinær drift	15.482	-9.416	-138.086	-367.328
	Finansielle poster, betalte	-44.557	-50.336	1.638	-5.633
	Af- og nedskrivninger	70.551	101.938	112.856	354.487
	Andre reguleringer	-16.785	2.453	205	583
	Ændring i varebeholdninger	2.433	-13.439	0	0
	Ændring i tilgodehavender	61.545	-17.639	137	440
	Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-32.827	66.998	3.795	-3.562
	Ændring i hensatte forpligtelser	-33.321	-21.194	0	0
	Selskabsskat, betalt	610	-16.420	0	0
		23.131	42.945	-19.455	-21.013
Investeringsaktiviteter					
	Salg af materielle aktiver	8.170	4.710	216	1.926
	Kapitalindsud i datterselskaber	0	0	-25.261	-232.721
25	Salg af datterselskaber	121.144	0	56.684	252.764
	Køb af materielle og immaterielle aktiver	-27.012	-36.889	-254	-1.928
		102.302	-32.179	31.385	20.041
	Fri pengestrøm	125.433	10.766	11.930	-972
Finansieringsaktiviteter					
	Ændring af mellemværender med datterselskaber	0	0	9.631	11.886
	Optagelse af langfristet gæld	0	281.697	0	0
	Nedbringelse af langfristet gæld	-105.499	-265.069	-21.564	-10.915
		-105.499	16.628	-11.933	971
	Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	-28.084	-17.404	0	0
	Årets pengestrøm	-8.150	9.990	-3	-1
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	22.454	13.062	18	19
	Kursregulering af likvider	1.171	-598	0	0
	Likvide beholdninger pr. 31. december 2012	15.475	22.454	15	18
	Likvide beholdninger pr. 31. december 2012, fortsættende aktiviteter	15.474	19.855		
	Likvide beholdninger pr. 31. december 2012, ophørte aktiviteter	1	2.599		
		15.475	22.454		

Egenkapitalopgørelse

Koncern						
Beløb i DKK 1.000						
	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	490.500	-69.903	304.955	725.552	0	725.552
Ændring af anvendt regnskabspraksis	0	0	-54.860	-54.860	0	-54.860
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2011	490.500	-69.903	250.095	670.692	0	670.692
Årets resultat	0	0	-124.483	-124.483	0	-124.483
Anden totalindkomst i 2011						
Valutakursreguleringer i datterselskaber	0	-56.602	0	-56.602	0	-56.602
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsordninger	0	0	-14.495	-14.495	0	-14.495
Skat af anden totalindkomst	0	1.228	-4.475	-3.247	0	-3.247
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	-55.374	-18.970	-74.344	0	-74.344
Totalindkomst i alt	0	-55.374	-143.453	-198.827	0	-198.827
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	807	807	0	807
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0	-55.374	-142.646	-198.020	0	-198.020
Egenkapital pr. 31. december 2011	490.500	-125.277	107.449	472.672	0	472.672
Årets resultat	0	0	-82.356	-82.356	0	-82.356
Anden totalindkomst i 2012						
Valutakursreguleringer i datterselskaber	0	39.178	0	39.178	0	39.178
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsordninger	0	0	-14.249	-14.249	0	-14.249
Skat af anden totalindkomst	0	-1.616	4.039	2.423	0	2.423
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	37.562	-10.210	27.352	0	27.352
Totalindkomst i alt	0	37.562	-92.566	-55.004	0	-55.004
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	214	214	0	214
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	0	37.562	-92.352	-54.790	0	-54.790
Egenkapital pr. 31. december 2012	490.500	-87.715	15.097	417.882	0	417.882

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

Beløb i DKK 1.000

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	490.500	0	951.136	0	1.441.636
Årets resultat	0	0	-371.452	0	-371.452
Anden totalindkomst i 2011	0	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	0	0	-371.452	0	-371.452
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	807	0	807
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0	0	-370.645	0	-370.645
Egenkapital pr. 31. december 2011	490.500	0	580.491	0	1.070.991
Årets resultat	0	0	-136.448	0	-136.448
Anden totalindkomst i 2012	0	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	0	0	-136.448	0	-136.448
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	214	0	214
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	0	0	-136.234	0	-136.234
Egenkapital pr. 31. december 2012	490.500	0	444.257	0	934.757

OVERSIGT OVER NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

Noter

1	Anvendt regnskabspraksis.....	42
2	Ledelsens skøn og vurderinger.....	55
3	Segmentoplysninger.....	57
4	Personaleomkostninger.....	59
5	Andre driftsindtægter og -omkostninger.....	62
6	Afskrivninger.....	62
7	Nedskrivninger.....	63
8	Finansielle indtægter.....	63
9	Finansielle omkostninger.....	64
10	Skat.....	64
11	Resultat pr. aktie.....	65
12	Immaterielle og materielle aktiver.....	65
13	Udskudt skat.....	69
14	Kapitalandele i datterselskaber.....	70
15	Varebeholdninger/produktionsomkostninger.....	71
16	Tilgodehavender.....	71
17	Aktiekapital og egne aktier.....	73
18	Pensionsforpligtelser.....	74
19	Øvrige hensatte forpligtelser.....	78
20	Kreditinstitutter.....	79
21	Eventualforpligtelser.....	80
22	Revisionshonorarer.....	80
23	Udbytte.....	80
24	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg.....	81
25	Salg af virksomheder.....	83
26	Nærtstående parter.....	83
27	Finansielle instrumenter og finansielle risici.....	84
28	Ledelsens beholdning af H+H International A/S-aktier.....	90
29	Storaktionærer og aktionærgrupper.....	90
30	Begivenheder efter statusdagen.....	91

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

H+H International A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2012 omfatter både koncernregnskab for H+H International A/S og dets datterselskaber (H+H-koncernen) og separat årsrapport for moderselskabet.

Årsrapporten for H+H International A/S for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har 14. marts 2013 behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for H+H International A/S. Årsrapporten forelægges for H+H International A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 17. april 2013.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste DKK 1.000.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, dog måles indregnede derivater til dagsværdi. Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år bortset fra implementering af nye regnskabsstandarder.

Anvendelse af nye og ajourførte IFRS-standarder

H+H International A/S har implementeret alle nye eller ajourførte og ændrede internationale regnskabsstandarder (IFRS) udstedt af IASB og godkendt af EU, som er gældende for regnskabsåret 2012. H+H International A/S har foretaget en analyse, som viser, at anvendelse af nye IFRS-standarder ikke har væsentlig indflydelse på koncernregnskabet i 2012, og anvendelsen af disse nye IFRS-standarder forventes heller ikke at få nogen væsentlig effekt på fremtidige perioder.

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

H+H International A/S har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret IAS 19R (ajourført 2011) Medarbejderydelser forud for ændringens ikrafttrædelse.

H+H International A/S er ophørt med at anvende korridor-metoden for aktuariemæssige gevinster og tab. Alle ændringer i den forventede pensionsforpligtelse og i ordningens aktiver indregnes fremover straks i anden totalindkomst. Hidtil har korridor-metoden givet mulighed for at udskyde indregning af visse aktuariemæssige gevinster og tab. Sammenligningstal for 2011 er tilpasset den nye praksis, og akkumulerede aktuariemæssige gevinster og tab pr. 31. december 2010 er indregnet direkte i egenkapitalen pr. 1. januar 2011.

Den regnskabsmæssige effekt af implementeringen af IAS 19R (2011) er som følger:

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Beløb i DKK 1.000	1. januar 2011			2011		31. december 2011		
	Pensionsforpligtelse (netto)	Udskudt skat (netto)	Egenkapital i alt	Årets resultat	Anden totalindkomst	Pensionsforpligtelse (netto)	Udskudt skat (netto)	Egenkapital i alt
Efter hidtidig praksis	-80.585	23.098	725.552	-117.534	-55.374	-65.457	5.922	553.451
Indregning af akkumulerede aktuarmæssige gevinster/tab	-77.335	0	-77.335	0	-21.444	-98.779	0	-98.779
Ændring fra forventet afkast til rente på aktiver	0	0	0	-1.228	1.228	0	0	0
Gevinst ved nedskæring	0	0	0	-7.018	7.018	0	0	0
Årets amortisering	0	0	0	1.297	-1.297	0	0	0
Effekt af ændring af skatteprocent	0	0	0	0	-8.533	0	0	0
Skatteeffekt af reguleringer	0	22.475	22.475	0	4.058	0	18.000	18.000
Reguleringer i alt	-77.335	22.475	-54.860	-6.949	-18.970	-98.779	18.000	-80.779
Efter ny praksis	-157.920	45.573	670.692	-124.483	-74.344	-164.236	23.922	472.672

Beløb i DKK 1.000	2012		31. december 2012		
	Årets resultat	Anden totalindkomst	Pensionsforpligtelse (netto)	Udskudt skat (netto)	Egenkapital i alt
Efter hidtidig praksis	-79.637	37.562	-54.373	-26.344	508.871
Indregning af akkumulerede aktuarmæssige gevinster/tab (netto)	0	-14.249	-113.028	0	-113.028
Indregnede aktuarmæssige gevinster/tab	-3.625	0	0	0	0
Skatteeffekt af reguleringer	906	4.039	0	22.039	22.039
Reguleringer i alt	-2.719	-10.210	-113.028	22.039	-90.989
Efter ny praksis	-82.356	27.352	-167.401	-4.305	417.882

Derudover har implementeringen af IAS 19R (2011) medført, at personaleomkostninger er reduceret med tDKK 4.129 fra tDKK 297.940 til tDKK 293.811 i 2012 (2011: med tDKK 1.067 fra tDKK 282.218 til tDKK 281.151), og finansielle omkostninger er steget med tDKK 7.754 fra tDKK 38.380 til tDKK 46.136 i 2012 (2011: med tDKK 8.016 fra tDKK 43.680 til tDKK 51.696) som følge af, at H+H International A/S har valgt at præsentere renteomkostninger vedrørende pensionsforpligtelser under finansielle omkostninger i stedet for personaleomkostninger, og som følge af, at renten beregnes på grundlag af nettoforpligtelsen i modsætning til tidligere, hvor der blev opgjort en rente på bruttoforpligtelsen og et forventet afkast af pensionsaktiverne.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Nye IFRS-standarder, der er udstedt, men endnu ikke trådt i kraft

Foruden ovennævnte har IASB udstedt en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag (IFRS), som er godkendt af EU, men endnu ikke trådt i kraft. H+H International A/S har foretaget en grundig vurdering af effekten af disse IFRS-standarder, som endnu ikke er trådt i kraft.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag forventes at have væsentlig betydning for H+H International A/S.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet H+H International A/S samt datterselskaber, hvori H+H International A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele af deres aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers regnskaber opgjort efter H+H's regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i datterselskaber udlignes med den forholds-mæssige andel af datterselskabernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders

identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor H+H International A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end H+H's præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelse af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af datterselskaber opgøres som forskellen mellem salgssum eller afviklingssum og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i H+H fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til statusdagens valutakurs. Forskellen mellem statusdagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til statusdagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til statusdagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til statusdagens valu-

takurser indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Valutakursreguleringen fordeles mellem moderselskabets og minoritetsaktionærernes egenkapital.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lånet og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvesteringen i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen. Ved afståelse af delvist ejede udenlandske datterselskaber henføres den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, ikke til resultatopgørelsen.

Ved delvis afståelse af udenlandske datterselskaber, uden at kontrollen afgives, overføres en forholdsmæssig andel af valutakursreguleringsreserven fra moderselskabsaktionærernes til minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af datterselskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Dagsværdisikring. Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige pengestrømme i henhold til en indgået aftale ("firm commitment"), bortset fra valuta-kurssikring, behandles som dagsværdisikring.

Den del af det afledte finansielle instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Pengestrømssikring. Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i anden totalindkomst under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Den del af det afledte finansielle instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Sikring af nettoinvestering. Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede selskaber, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse selskaber, indregnes i koncernregnskabet direkte i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursregulering.

Den del af det afledte finansielle instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Andre afledte finansielle instrumenter. For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, såfremt de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risiko-overgang til køber har fundet sted, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles eksklusivt moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheders produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt lønninger.

Under **andre eksterne omkostninger** indregnes øvrige omkostninger, herunder køb af varer og tjenesteydelser, der ikke direkte kan henføres til produktionen. Herudover er inkluderet personaleomkostninger, der ikke er direkte henførbare til produktionen.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, fx gevinst og tab ved salg af materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Låneomkostninger ved finansiering af fremstillingen af H+H's aktiver indregnes dog i aktivernes kostpris.

Udbytte fra kapitalandele i datterselskaber indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat. Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

H+H International A/S er sambeskattet med alle danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

I det omfang H+H opnår fradrag ved opgørelse af skattepligtig indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten

af ordningerne under skat af årets resultat. Hvis det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag direkte i egenkapitalen.

BALANCE

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under Virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til H+H-koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Øvrige immaterielle aktiver omfatter patenter/licenser samt udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til H+H's udviklingsaktiviteter, samt renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af udviklingsprojekter, som vedrører fremstillingsperioden.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Andre immaterielle aktiver amortiseres lineært over aktiverens forventede brugstid.

Materielle aktiver. Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering i det omfang, de indregnes som en hensat forpligtelse, samt rentekomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver, som vedrører fremstillingsperioden. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktiverens dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller H+H's alternative lånerente.

Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for H+H. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktiverens forventede brugstid, der udgør:

- Bygninger 10-50 år
- Tekniske anlæg og maskiner 2-20 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 2-10 år
- Immaterielle aktiver 3-35 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets kassationsværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Kassationsværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger kassationsværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller kassationsværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kapitalandele i datterselskaber i moderselskabets årsregnskab. Kapitalandele i datterselskaber måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation af værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af langfristede aktiver. Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdier med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og -ledelse.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og

fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation af, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation af, at et tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau. Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender, der ikke er individuelt værdiforringet, testes gruppevis for værdiforringelse. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelt modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende. Nedskrivninger og tab på tilgodehavender indregnes i andre eksterne omkostninger.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

EGENKAPITAL

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Egne aktier. Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi. Provenu ved salg af egne aktier i H+H International A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering omfatter moderselskabsaktionærernes andel af valutakursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af H+H's nettoinvestering i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

sikringstransaktioner, der kurssikrer H+H's nettoinvestering i sådanne enheder.

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Incitamentsprogrammer. H+H's incitamentsprogrammer omfatter aktieoptionsprogram til ledende medarbejdere samt et i juni 2011 implementeret matching share-program.

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner og aktier måles til dagsværdien af optionerne og aktierne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne og aktierne optjenes (vesting-perioden).

Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne og aktierne skønnes antallet af optioner og aktier, medarbejderne forventes at erhverve ret til, jf. servicebetingelserne beskrevet i note 4. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner og aktier, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner og aktier.

Dagsværdien af de tildelte optioner og aktier estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner og aktier.

Pensionsforpligtelser. H+H har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med en del af H+H's ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed.

Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i H+H. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostning baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst.

Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Selskabsskat og udskudt skat. Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidig.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med statusdagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Efter sambeskatningsreglerne overtager H+H International A/S som administrationsselskab hæftelsen for datterselskabernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med datterselskabernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Øvrige hensatte forpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når H+H som følge af en begivenhed indtruffet før eller på statusdagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbage-diskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at

afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en diskonteringsfaktor før skat, som reflekterer samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser, baseret på afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for H+H-koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Når H+H er forpligtet til at nedtage et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet har været anvendt, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Leasing. Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om henholdsvis materielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Finansielle forpligtelser. Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse med det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter målt til amortiseret kostpris.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Aktiver bestemt for salg. Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

Præsentation af ophørte aktiviteter. Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som "bestemt for salg", og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel

plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret som "bestemt for salg".

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med H+H's anvendte regnskabspraksis og følger den interne regnskabsrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende H+H-koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet mv.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

NØGLETAL

Årets resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad (ROIC)	$\frac{\text{Resultat af ordinær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Årets resultat	Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer
Resultat pr. aktie (EPS-Basic)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{H+H's andel af egenkapitalen ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Indre værdi pr. aktie ultimo	$\frac{\text{H+H's egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Kurs/indre værdi (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi pr. aktie ultimo}}$
Price-earnings-kvot (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Resultat pr. aktie}}$
Payout ratio	$\frac{\text{Samlet udbyttebetaling} \times 100}{\text{Resultat}}$
Fri pengestrøm	Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter

2 Ledelsens skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarelige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for H+H-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 12-15, og note 27 til koncernregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn, eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

I 2012 har udviklingen i verdensøkonomien og de finansielle markeder fortsat medført, at usikkerheden er større på en række nøgleforudsætninger om fremtiden, herunder salgsvolumen, kreditrisici, renteniveau og profitabilitet mv., end i årene før 2010.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser, fastlæggelse af dagsværdier og eventualfor-

pligtelser og -aktiver samt pensionsforpligtelser. H+H vil være afhængig af fremmedfinansiering i de kommende år, og opretholdelse af de bindende ("committed") kreditfaciliteter er afhængig af overholdelse af en række finansielle nøgletal, jf. note 27.

Nedskrivningstest. Den årlige nedskrivningstest af goodwill og materielle aktiver er baseret på "value in use" af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder under anvendelse af den tilbagediskonterede pengestrømsmodel. Beregningen er baseret på budgetter godkendt af ledelsen. Pengestrømme efter budgetperioden er ekstrapoleret ved hjælp af individuelle vækstrater. Diskonteringsrenten, der ligger til grund for beregningen, omfatter eventuelle virkninger af fremtidige risici.

Pengestrømme og vækstrater bygger på erfaringer fra tidligere år og er et udtryk for ledelsens bedste estimat af den fremtidige udvikling. I kombination med diskonteringsrenten kan disse skøn imidlertid have en væsentlig effekt på de beregnede værdier. Yderligere information findes i note 12. Den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill ved udgangen af 2012 var DKK 59 mio. (2011: DKK 82 mio.). Den samlede regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver ved udgangen af 2012 var DKK 961 mio. (2011: DKK 1.038 mio.).

De anvendte forudsætninger i forbindelse med nedskrivningstest kan opsummeres således:

	Polen	Tyskland	Storbritannien	Rusland*	Finland
Materielle anlægsaktiver pr. 31. december 2012 (tDKK)	241.357	246.905	205.298	248.900	13.832
Gennemsnitlig skønnet årlig vækst i omsætningen i årene 2013-2018 (CAGR)	13,7%	1,5%	6,3%	15,7%	6,6%
Skønnet bruttomargin 2013-2018	6-19%	20-22%	19-20%	40-42%	11-21%
WACC, efter skat	9,3%	5,7%	6,1%	12,6%	6,4%

* For Rusland er forecastperioden udvidet til 2022. CAGR for 2013-2022 udgør 11,3 %.

Noter

2 Ledelsens skøn og vurderinger – fortsat

Genindvinding af udskudte skatteaktiver. Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af, hvor stort et beløb der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige underskud.

Pr. 31. december 2012 vurderede H+H International A/S, at den skattemæssige værdi på i alt DKK 47 mio. vedrørende skattemæssige underskud vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid.

Varebeholdninger. Den skønsmæssige usikkerhed relaterer sig til nedskrivning til nettorealisationsværdi.

Lagerbeholdningerne nedskrives generelt efter koncernens nedskrivningspraksis, der omfatter vurdering af lagerbeholdningerne enkeltvis for mulige tab som følge af ukurans, dårlig kvalitet og økonomiske konjunkturer. Der er i 2012 foretaget nedskrivninger på DKK 4,4 mio. (2011: DKK 1,0 mio.). Der henvises til note 15.

Tilgodehavender. Ledelsen anvender i dag skøn i forbindelse med vurdering af erholdelighed af tilgodehavender pr. balancedagen. Som følge af den internationale finansielle situation er risikoen for tab på tilgodehavender stigende, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavender.

Ydelsesbaserede pensionsordninger. Nutidsværdien af pensionsforpligtelserne afhænger af de forudsætninger, der lægges til grund for den aktuarmæssige beregning. Beregningen omfatter forudsætninger vedrørende diskonterings-sats, aktivernes forventede afkast, fremtidige lønstigninger, dødelighed og den fremtidige udvikling i pensionsforpligtelsen.

Alle forudsætninger gennemgås pr. rapporteringsdagen. Eventuelle ændringer i disse forudsætninger vil påvirke den regnskabsmæssige værdi af pensionsforpligtelserne. Skøn vedrørende pensionsforpligtelser omtales i note 18.

Aktiver bestemt for salg og ophørt aktivitet. I andet kvartal af 2011 offentliggjorde bestyrelsen beslutningen om at afhænde en række forskellige aktiver, da disse ikke længere er centrale elementer i H+H's strategi, og datterselskabet Jämerä-kivitalot Oy blev sat til salg i tredje kvartal af 2011. Hovedparten af aktiviteterne i Jämerä-kivitalot Oy er afhændet i 2012. Tilbage i selskabet, der efterfølgende er omdøbt til Stone Kivitalot Oy, ligger udelukkende enkelte projekter, der forventes færdiggjort i første halvår 2013.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen vedrørende ophørt aktivitet, udgør hovedsageligt måling af salgsværdien af igangværende projekter, der bl.a. opgøres på baggrund af en forventning til resterende omkostninger og indtægter. Desuden vedrører det udfaldet af tvister ved krav om merydelser, betaling for forsinkelser mv., der bl.a. opgøres ud fra forhandlingsstadiet med modparten og en vurdering af det sandsynlige udfald. Der henvises til note 24.

Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i koncernregnskabet og årsregnskabet indregnede beløb.

Der har ikke været særlige skønsmæssige vurderinger i hverken 2011 eller 2012.

3 Segmentoplysninger

Koncern

Beløb i DKK mio.

2012

	Vesteuropa			Østeuropa			Ophørt aktivitet*	Rapporteringspligtige segmenter
	Produktions-selskaber	Salgs-selskaber	Vesteuropa samlet	Produktions-selskaber	Salgs-selskaber	Østeuropa samlet		
Omsætning, eksternt	766,6	192,1	958,7	358,4	5,1	363,5	103,6	1.425,9
Omsætning, intern	108,1	0	108,1	10,1	0,1	10,2	0	118,3
EBITDA	68,4	6,7	75,1	37,8	-1,0	36,8	-20,7	91,2
Afskrivninger	-57,1	-0,9	-58,0	-43,5	0	-43,5	-0,5	-102,0
EBITA	11,3	5,8	17,1	-5,7	-1,0	-6,7	-21,2	-10,8
Nedskrivninger	0	0	0	32,3	0	32,3	0	32,3
Resultat af ordinær drift (EBIT)	11,3	5,8	17,1	26,6	-1,0	25,6	-20,3	22,4
Finansielle indtægter	3,3	0,6	3,9	0,3	0,2	0,5	0,1	4,5
Finansielle udgifter	-27,1	-2,1	-29,2	-20,1	-1,3	-21,4	-1,6	-52,2
Resultat før skat**	-12,5	4,3	-8,2	6,8	-2,1	4,7	-21,8	-25,3
Langfristede aktiver	751,7	21,2	772,9	529,5	1,4	530,9	0	1.303,8
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	19,1	0,3	19,4	7,2	0	7,2	0	26,6
Aktiver	1.012,7	62,9	1.075,6	616,3	1,7	618,0	26,7	1.720,3
Egenkapital	382,4	11,7	394,1	244,4	-36,6	207,9	-28,4	573,6
Forpligtelser	627,7	51,1	678,7	371,9	38,4	410,1	55,2	1.144,1
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	459	44	503	482	3	485	1	989

2011

	Vesteuropa			Østeuropa			Ophørt aktivitet*	Rapporteringspligtige segmenter
	Produktions-selskaber	Salgs-selskaber	Vesteuropa samlet	Produktions-selskaber	Salgs-selskaber	Østeuropa samlet		
Omsætning, eksternt	707,3	221,2	928,5	376,0	5,3	381,3	129,0	1.438,8
Omsætning, intern	148,6	0,3	148,9	9,0	0,3	9,3	0	158,2
EBITDA	89,1	5,2	94,3	12,5	-1,2	11,3	-41,6	64,0
Afskrivninger	-57,5	-1,4	-58,9	-42,9	0	-42,9	-0,7	-102,5
EBITA	31,6	3,8	35,4	-30,4	-1,2	-31,6	-42,3	-38,5
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultat af ordinær drift (EBIT)	31,6	3,8	35,4	-30,4	-1,2	-31,6	-42,3	-38,2
Finansielle indtægter	1,8	0,3	2,1	0,6	0	0,6	0,0	2,7
Finansielle udgifter	-24,9	-2,0	-26,9	-36,1	-1,6	-37,7	-0,3	-64,9
Resultat før skat**	8,5	2,1	10,6	-65,9	-2,8	-68,7	-42,6	-100,7
Langfristede aktiver	777,5	18,7	796,2	634,3	1,2	635,5	0	1.431,7
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	22,8	0,6	23,4	11,4	0	11,4	0,9	35,7
Aktiver	1.070,3	77,8	1.148,1	737,4	1,7	739,1	58,3	1.945,5
Egenkapital	389,0	8,9	397,9	298,2	-34,4	263,8	-5,7	656,0
Forpligtelser	681,3	68,9	750,2	439,2	36,1	475,3	64,0	1.289,5
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	454	44	498	569	3	572	21	1.091

* Se note 24.

** H+H's konsoliderede resultat før skat og administrationshonorar mv.
Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Noter

3 Segmentoplysninger – fortsat

Koncern

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat før skat, aktiver og forpligtelser

Omsætning	2012	2011
Segmentomsætning for de rapporteringspligtige segmenter	1.544,2	1.597,0
Eliminering af intern omsætning mellem segmenterne	-118,3	-158,2
Omsætning for ophørte aktiviteter	-103,6	-129,0
	1.322,3	1.309,8
Resultat før skat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-25,3	-100,7
Eliminering af interne transaktioner mellem segmenter	0	0
Resultat af ophørte aktiviteter	21,8	42,6
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-25,6	-1,6
	-29,1	-59,7
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	1.720,3	1.945,5
Eliminering af intern avance på aktiver	0	0
Andre ikke-fordelte aktiver, elimineringer og lignende	-300,8	-303,2
Aktiver relateret til ikke-fortsættende aktiviteter	-26,7	-58,3
	1.392,8	1.584,0
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	1.144,1	1.289,5
Andre ikke-fordelte forpligtelser, elimineringer og lignende	-114,0	-114,2
Forpligtelser relateret til ikke-fortsættende aktiviteter	-55,2	-64,0
	974,9	1.111,3

Omsætningen i Danmark udgjorde i 2012 tDKK 94.848 (2011: tDKK 104.603). De langfristede aktiver i Danmark udgjorde ultimo 2012 tDKK 10.289 (2011: tDKK 16.854).

Væsentlige kunder

Ingen af koncernens kunder havde i 2012 eller 2011 en omsætning på mere end 10 % af koncernens samlede omsætning. Følgende lande repræsenterer mere end 10 % af omsætningen eller de langfristede aktiver.

Beløb i DKK mio.	2012		2011	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Storbritannien	411,2	209,2	412,5	207,3
Tyskland	354,1	290,6	351,5	306,4
Polen	176,8	275,4	221,3	295,9
Rusland	143,2	261,4	101,1	200,0
Tjekkiet	48,4	0	62,7	152,6
Andre lande og elimineringer	188,6	12,3	160,7	14,1
	1.322,3	1.048,9	1.309,8	1.176,4

Ved præsentation af oplysninger vedrørende de geografiske områder er oplysning om omsætningen opgjort på baggrund af den legale enhed.

4 Personalemkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Gager og lønninger	241.807	238.541	13.310	12.639
Ydelsesbaserede pensionsordninger, jf. note 18	0	4.630	0	0
Bidragbaserede ordninger	14.488	5.722	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	214	807	146	619
Vederlag til bestyrelse	1.950	2.025	1.950	2.025
Øvrige personalemkostninger	35.352	29.426	481	774
	293.811	281.151	15.887	16.057
Personalemkostninger er indregnet som følger:				
Produktionsomkostninger	177.829	165.149	0	0
Andre eksterne omkostninger	115.982	116.002	15.887	16.057
	293.811	281.151	15.887	16.057
Aflønning af direktion:				
Michael Troensegaard Andersen:				
Løn og honorarer	2.700	2.025	2.700	2.025
Bonus	500	0	500	0
Aktiebaseret vederlæggelse	30	133	30	133
Hans Gormsen:				
Løn og honorarer	0	717	0	717
Aktiebaseret vederlæggelse	0	270	0	270
Niels Eldrup Meidahl:				
Løn og honorarer	1.500	1.654	1.500	1.654
Bonus	300	0	300	0
Aktiebaseret vederlæggelse	18	75	18	75
	5.048	4.874	5.048	4.874
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1.001	1.084	12	14

Bestyrelse

På generalforsamlingen den 18. april 2012 blev det besluttet, at vederlaget til bestyrelsesformanden i 2012 udgør DKK 600.000 (2011: DKK 600.000), og vederlaget til næstformanden udgør DKK 450.000 (2011: DKK 450.000). Vederlaget til mænlige bestyrelsesmedlemmer udgør for 2012 DKK 300.000 (2011: DKK 300.000).

Bestyrelsen bestod frem til den ordinære generalforsamling den 18. april 2012 af fem medlemmer. På generalforsamlingen blev alle genvalgt.

Direktion

Direktionen bestod frem til 4. april 2011 af administrerende direktør Hans Gormsen og CFO Niels Eldrup Meidahl. Den 4. april 2011 tiltrådte Michael Troensegaard Andersen som administrerende direktør. I samme forbindelse fratrådte Hans Gormsen, og direktionen består herefter af Michael Troensegaard Andersen og Niels Eldrup Meidahl.

Noter

4 Personaleomkostninger – fortsat

AKTIEBASEREDE INCITAMENTSORDNINGER

Nyt matching share-program

I juni 2012 blev der fastlagt et matching share-program for direktionen og visse nøglemedarbejdere. Direktionen og nøglemedarbejderne har i juni 2012 købt i alt 15.195 stk. aktier til markedskurs, hvilket vil betyde tildeling af 45.585 stk. H+H-aktier til direktion og nøglemedarbejdere i juni 2015, hvis alle optjeningskriterier opfyldes.

Optjeningskriterierne er relateret til ansættelse i optjeningsperioden, koncernens driftsresultat samt andre finansielle mål. Programmets værdi ved igangsættelsen i juni 2012 er beregnet til DKK 1,8 mio., der frem til optjeningsperiodens udløb i juni 2015 indregnes som personaleomkostninger.

Dagsværdien af programmet er opgjort som det maksimale antal aktier, der kan tildeles. Den anvendte børskurs ved beregningen af programmets værdi er aktiekursen pr. 30. juni 2012. Programmet er p.t. ikke afdækket ved køb af egne aktier.

Tidligere matching share-program

I maj 2011 blev der fastlagt et matching share-program i lighed med det ovenfor beskrevne. Optjeningskriterierne er relateret til ansættelse i optjeningsperioden, koncernens driftsresultat samt andre finansielle mål. Programmets værdi ved igangsættelsen i juni 2011 udgjorde DKK 1,9 mio., der frem til optjeningsperiodens udløb i juni 2014 indregnes som personaleomkostninger. I 2012 er en af de af programmet omfattede nøglemedarbejdere fratrukket, og en del af programmet er derfor tilbageført. Programmet er p.t. ikke afdækket ved køb af egne aktier.

Tidligere optionsprogram

Bestyrelsen i H+H International A/S fastlagde i maj 2007 et aktieoptionsprogram for direktionen og øvrige ledende medarbejdere med optjening i perioden 2007-2009. Der er ikke vedtaget optionsprogram for 2012. Bestyrelsen for H+H International A/S er ikke selv omfattet af selskabets aktieoptionsordning.

Hver aktieoption giver ret til at købe 1 stk. aktie. Udnyttelseskursen beregnes som gennemsnitskursen i de første 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten for det regnskabsår, aktieoptionerne vedrører, med et tillæg af 20 %. Udnyttelse af aktieoptionerne kan ske i en etårig periode, som begynder tre år og slutter fire år efter offentliggørelse af årsrapporten for det regnskabsår, aktieoptionerne vedrører. Medmindre andet konkret er aftalt som led i en fratrædelsesaftale, er det en betingelse for retten til erhvervelse og udnyttelse af aktieoptioner, at den optionsberettigedes ansættelse ikke er ophørt, hverken grundet egen opsigelse eller grundet misligholdelse fra den optionsberettigedes side. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse. Dagsværdien af aktieoptionsprogrammet er på udstedelsestidspunktet samlet beregnet til DKK 4,5 mio., fordelt med DKK 1,5 mio. på tildelingen for 2007, DKK 1,5 mio. på tildelingen for 2008 og DKK 1,5 mio. på tildelingen for 2009. Dagsværdien af programmet er pr. 31. december 2012 DKK 0 mio.

Aktieoptionsordningerne, der forventes at kunne udnyttes, er i al væsentlighed afdækket af egne aktier på tidspunktet for endelig kursfastsættelse, dog er afdækning ikke sket de seneste år, da det relativt store fald i selskabets aktiers kursværdi har ført til, at sandsynligheden for, at de ældste af de udestående aktieoptioner vil blive udnyttet inden udløbet af udnyttelsesperioden, anses for meget lille. Egne aktier udgjorde ultimo 2012 20.489 stk. aktier og ultimo 2011 20.489 stk. aktier. For de udestående optioner udgør den gennemsnitlige restløbetid 0,8 år (2011: 1,8 år), og udnyttelseskurserne ligger i intervallet DKK 79-93 pr. option (2011: DKK 79-638 pr. option). I 2012 udgør den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende aktieoptioner tDKK 140 (2011: tDKK 484).

4 Personalemkostninger – fortsat

Beløb i DKK 1.000	I alt		Tidligere direktion		Øvrige ansatte	
	Antal stk.	Gns. udnyttelseskurs	Antal stk.	Gns. udnyttelseskurs	Antal stk.	Gns. udnyttelseskurs
Udestående optioner						
Udestående optioner ultimo 2010	71.739		19.341		52.398	
Tilgang	0		0		0	
Bortfaldne	0		0		0	
Udløbne	-8.850		-2.703		-6.147	
Udestående optioner ultimo 2011	62.889		16.638		46.251	
Tilgang	0		0		0	
Bortfaldne	0		0		0	
Udløbne	-29.007		-8.088		-20.919	
Udestående optioner ultimo 2012	33.882		8.550		23.332	
Specifikation af udestående optioner på udnyttelsesperiode:						
Udestående optionsprogrammer ultimo 2011						
2010-2012	13.032	638	3.813	638	9.219	638
2011-2012	15.975	541	4.275	541	11.700	541
2012-2013	15.750	93	4.275	93	11.475	93
2013-2014	18.132	79	4.275	79	13.857	79
I alt	62.889		16.638		46.251	
Udestående optionsprogrammer ultimo 2012						
2012-2013	15.750	93	4.275	93	11.475	93
2013-2014	18.132	79	4.275	79	13.857	79
I alt	33.882		8.550		25.332	

I forbindelse med selskabets aktieudvidelse skete der en betydelig udvanding af aktieoptionerne i december 2009. Antallet af optioner samt udnyttelseskurs er blevet genberegnet som følge af den gennemførte fortegningsretsemission. Der er justeret svarende til tre gange antallet af optioner. Der er ligeledes foretaget justering af udnyttelseskursen. Den samlede værdi af optionerne er uændret.

Noter

4 Personalemkostninger – fortsat

Kontantbaserede incitamentsordninger

Direktionen har mulighed for at optjene en årlig kontant bonus. Det maksimalt mulige bonusbeløb udgør 40 % af den pågældende persons faste årsløn i optjeningsåret. Optjening af bonus er afhængig af det opnåede EBITDA i optjeningsåret samt visse kvalitative mål relateret til selskabets strategi, og der er derfor ikke nogen garanti for optjening af bonus. Bonusstørrelsen vil afhænge af realiseringen af EBITDA sammenholdt med budgetteret EBITDA, hvor bonusstørrelsen beregnes lineært inden for et fastsat interval for budgetopfyldelse. Ved fratrædelse, uanset årsag, har den pågældende person krav på forholdsmæssigt optjent bonus frem til tidspunktet for ansættelsens ophør.

Direktionen har i 2012 optjent bonus på i alt DKK 800.000, hvilket ikke var tilfældet i 2011.

Ledelsens ansættelsesvilkår

Direktionen kan opsig deres stilling med seks måneders varsel. Selskabet kan opsig direktionen med 12 måneders varsel. Under normale opsigelsesforhold, hvor selskabet opsig direktionen uden grund, har den pågældende krav på en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders fast løn. Opsigelsesvarslet for direktionen forkortes over for selskabet til tre måneder i en periode på to år, hvis en aktionær opnår stemmemajoriteten i selskabet ved pligt-mæssigt eller frivilligt tilbud efter reglerne herom i værdipapirhandelsloven, eller selskabets virksomhed overdrages til en ny ejer. Selskabets direktion har i en tilsvarende overtagelsessituation krav på dobbelt fratrædelsesgodtgørelse, dvs. svarende til to års fast løn.

5 Andre driftsindtægter og -omkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Administrationshonorar	0	0	17.000	15.000
Gevinst ved salg af materielle aktiver	4.355	5.951	0	386
Tab ved salg af materielle aktiver	-109	-371	0	0
Omkostninger i forbindelse med konkurrencesag	0	-1.514	0	-1.514
Ekstra energiskat	-908	-2.384	0	0
Lejeindtægter	2.174	2.136	0	0
Regulering af miljøhensættelse	7.340	0	0	0
Særlige omkostninger til nedlukning af forretningsenheder og opsagte medarbejdere	-5.344	-1.730	-3.467	0
Gevinst ved salg af H+H Česká	5.732	0	0	0
Omkostninger ved salg af H+H Česká	0	0	-7.176	0
Gevinst ved salg af varemærket Jämerä	0	0	5.921	0
Hensættelse til nedlukning af Jämerä	0	0	-5.789	0
Andet	-2.001	2.019	-4.012	0
	11.239	4.107	2.477	13.872

6 Afskrivninger	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Andre immaterielle aktiver	3.513	2.911	1.252	0
Bygninger	19.090	19.022	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	65.720	61.263	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.555	18.742	169	283
	102.878	101.938	1.421	283

7 Nedskrivninger	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Tekniske anlæg og maskiner	0	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0	0	0
Grunde og bygninger	44.248	0	0	0
Nedskrivning af kapitalandele	0	0	111.435	354.204
Tilbageførsel af tidligere foretaget nedskrivning vedrørende aktiver i Rusland	-103.782	0	0	0
Nedskrivning af goodwill i Polen	24.487	0	0	0
Nedskrivning af goodwill i Tjekkiet	2.720	0	0	0
	-32.327	0	111.435	354.204

I 2012 har koncernen tilbageført den i 2010 foretagne nedskrivning på aktiver i Rusland. Dette er sket som følge af en gunstig udvikling på det russiske marked, hvor såvel kapacitetsudnyttelse som priser har udviklet sig væsentligt mere positivt end tidligere forventet.

Der er i 2012 foretaget nedskrivning på DKK 24 mio. relateret til goodwill i Polen som følge af lavere kapacitetsudnyttelse og priser end oprindeligt forventet. Herudover er nedskrevet på goodwill samt på grunde og bygninger i Tjekkiet i forbindelse med salget af H+H Ceska republika s.r.o.

I forbindelse med årsafslutningen 2012 er det vurderet, at genindvindingsværdien for nogle af koncernens selskaber er lavere end moderselskabets oprindelige kostpris. Som følge heraf er der foretaget nedskrivninger i Polen og Tjekkiet i moderselskabet. Disse nedskrivninger er dog uden betydning for koncernregnskabet.

I 2011 er der foretaget væsentlige nedskrivninger i Storbritannien, Rusland, Tjekkiet samt Stone Kivitalot Oy i moderselskabet. Disse nedskrivninger er dog uden betydning for koncernregnskabet.

8 Finansielle indtægter	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Renteindtægter	105	192	0	0
Renteindtægter fra datterselskaber	0	0	21.453	32.466
Realiseret valutakursgevinst vedrørende lån til datterselskaber	0	0	0	109
Valutakursreguleringer vedrørende lån til datterselskaber	0	0	5.775	0
Udbytte fra datterselskaber	0	0	7.121	0
Øvrige kursreguleringer	588	301	0	0
Andre finansielle indtægter	886	867	0	0
	1.579	1.360	34.349	32.575

Koncernens samlede renteindtægter udgjorde i 2012 tDKK 105 (2011: tDKK 192). Moderselskabets samlede renteindtægter udgjorde i 2012 tDKK 21.453 (2011: tDKK 32.466).

Noter

9 Finansielle omkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Renteomkostninger	32.033	34.487	12.695	12.109
Renteomkostninger til datterselskaber	0	0	2.899	1.373
Valutakursreguleringer vedrørende lån til datterselskaber	0	0	0	11.398
Øvrige kursreguleringer	1.461	2.545	538	1.774
Kurstab på derivater	0	81	0	0
Nedskrivning af koncerninterne fordringer	0	0	12.897	5.521
Finansielle omkostninger vedrørende pensionsordninger	7.754	8.016	0	0
Andre finansielle omkostninger	4.888	6.567	3.682	6.033
	46.136	51.696	32.711	38.208

Koncernens samlede renteomkostninger udgjorde i 2012 tDKK 32.033 (2011: tDKK 34.487). Moderselskabets samlede renteomkostninger udgjorde i 2012 tDKK 15.594 (2011: tDKK 13.482).

10 Skat	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	30.570	16.094	0	-1.509
Skat af anden totalindkomst	-2.423	3.247	0	0
	28.147	19.341	0	-1.509
Skat af fortsættende aktiviteter specificeres således:				
Årets aktuelle skat	671	4.871	0	0
Regulering vedrørende ændring af skatteprocent	-1.246	0	0	0
Regulering af udskudt skat	28.760	16.060	0	1.509
Regulering vedrørende tidligere år	-38	-1.590	0	0
	28.147	19.341	0	1.509
Årets aktuelle sambeskatningsbidrag	0	0	0	0
Skat af ordinært resultat af fortsættende aktiviteter kan forklares således:				
Beregnet 25 % (2011: 25 %) skat af ordinært resultat	-7.269	-13.201	-34.112	-93.240
Merskat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25 % (2011: 25 %)	-6.076	5.186	0	0
Skatteeffekt af:				
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	27.031	11.741	6.251	3.236
Nedskrivning af skatteaktiv	0	25.677	0	0
Tilbageførsel af nedskrivning	0	-10.784	0	0
Diverse reguleringer	2.988	-2.746	0	-1.509
Skat af anden totalindkomst	-2.423	3.247	0	0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	15.215	2.212	31.085	90.073
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.839	-1.590	0	0
Ej skattepligtige indtægter	-3.158	-401	-3.224	-69
	28.147	19.341	0	-1.509

Skat af anden totalindkomst	Koncern					
	2012			2011		
	Før skat	Skatteindtægt/ -omkostning	Efter skat	Før skat	Skatteindtægt/ -omkostning	Efter skat
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	39.178	-1.616	37.562	-56.602	1.228	-55.374
Aktuarmæssige tab på pensionsordninger	-14.249	4.039	-10.210	-14.495	-4.475	-18.970
	24.929	2.423	27.352	-71.097	-3.247	-74.344

11 Resultat pr. aktie

Beløb i DKK 1.000	Koncern	
	2012	2011
Gennemsnitligt antal aktier	9.810.000	9.810.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-20.489	-20.489
Gennemsnitligt antal udestående aktier	9.789.511	9.789.511
Udvandingseffekt af aktieoptioner	0	0
Gennemsnitligt antal udestående aktier, udvandet	9.789.511	9.789.511
Justering af antal aktier til en nominal værdi à DKK 50		
Justeret gennemsnitligt antal udestående aktier	9.789.511	9.789.511
Justeret gennemsnitligt antal udestående aktier, udvandet	9.789.511	9.789.511
Årets resultat	-82.356	-124.483
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	0	0
Aktionærerne i H+H International A/S	-82.356	-124.483
Resultat pr. aktie (EPS)	-8,41	-12,72
Resultat pr. aktie (EPS-udvandet)	-8,41	-12,72

Resultat og udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie fremgår af note 24.

Beregningen for 2011 og 2012 af resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter sker på grundlag af tilsvarende hovedtal som for resultat pr. aktie:

	2012	2011
H+H International A/S' aktionærers andel af:		
Resultat af ophørte aktiviteter	-22.711	-48.637
Resultat af fortsættende aktiviteter	-59.645	-75.846
Årets resultat	-82.356	-124.483

Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 33.882 stk. aktieoptioner (2011: 62.889 stk.), som er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie fremover.

I henhold til IAS 33 er der ved beregning af resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-udvandet) sket en justering, således at det gennemsnitlige antal aktier er tilpasset en stykstørrelse på nominelt DKK 50.

12 Immaterielle og materielle aktiver

Beløb i DKK 1.000	Moderselskab			
	2012		2011	
	Øvrige immaterielle aktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Øvrige immaterielle aktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Samlet anskaffelsessum pr. 1. januar	6.262	1.102	6.445	1.681
Nyanskaffelser i årets løb	0	254	1.612	316
Afgang i årets løb	0	-336	-1.795	-895
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	6.262	1.020	6.262	1.102
Samlet afskrivning pr. 1. januar	0	514	0	784
Afskrivning på afhændede aktiver	0	-120	0	-553
Årets afskrivning	1.252	169	0	283
Samlet afskrivning pr. 31. december	1.252	563	0	514
Bogført værdi	5.010	457	6.262	588

Noter

12 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

Koncern

Beløb i DKK 1.000	2012					
	Goodwill	Øvrige immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse
Samlet anskaffelsessum pr. 1. januar 2012	81.773	29.631	560.242	1.333.911	263.674	16.291
Overførsel	0	1.552	2.003	278	2.816	-6.649
Valutaregulering til ultimokurs	5.058	676	24.174	38.221	7.732	107
Nyanskaffelser i årets løb	0	752	983	6.345	5.118	13.814
Afgang i årets løb	0	-462	-254	-6.651	-8.268	-22
Afgang ved salg af virksomhed	-2.724	-2.423	-56.009	-132.344	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	-11.575	-860	0	0
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2012	84.107	29.726	519.564	1.238.900	271.072	23.541
Samlet afskrivning pr. 1. januar 2012	0	16.294	162.040	826.274	140.170	7.933
Overførsel	0	185	0	0	-185	0
Valutaregulering til ultimokurs	0	-46	4.686	18.463	3.970	0
Årets valutaændringer	562	-1	118	131	69	0
Afskrivning på afhændede aktiver	0	-259	-88	-6.301	-6.272	0
Årets afskrivning	0	3.513	19.090	65.719	14.555	0
Årets nedskrivning	27.207	0	44.248	0	0	0
Tilbageførsel af nedskrivning	0	0	0	-67.857	-35.925	0
Afgang ved salg af virksomhed	-2.724	-1.795	-56.087	-42.628	0	0
Samlet af- og nedskrivning pr. 31. december 2012	25.045	17.891	174.007	793.801	116.382	7.933
Bogført værdi	59.062	11.835	345.557	445.099	154.690	15.608
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	0	0	0

Koncern

	2011					
	Goodwill	Øvrige immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse
Samlet anskaffelsessum pr. 1. januar 2011	88.388	44.812	620.100	1.344.060	267.095	30.116
Overførsel	0	2.154	8.915	8.190	2.020	-21.279
Valutaregulering til ultimokurs	-6.615	-850	-16.200	-14.179	-5.923	-302
Nyanskaffelser i årets løb	0	4.817	396	15.135	9.261	8.143
Afgang i årets løb	0	-1.907	-5.168	-2.188	-6.686	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-19.395	-47.801	-17.107	-2.093	-387
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2011	81.773	29.631	560.242	1.333.911	263.674	16.291
Samlet afskrivning pr. 1. januar 2011	0	16.605	152.311	783.829	129.908	7.933
Valutaregulering til ultimokurs	0	-576	-1.042	144	-2.585	0
Årets valutaændringer	0	-74	-489	-541	-395	0
Afskrivning på afhændede aktiver	0	-31	0	-1.314	-4.950	0
Årets afskrivning	0	3.380	19.134	61.263	18.801	0
Årets nedskrivning	0	0	0	0	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-3.010	-7.874	-17.107	-609	0
Samlet af- og nedskrivning pr. 31. december 2011	0	16.294	162.040	826.274	140.170	7.933
Bogført værdi	81.773	13.337	398.202	507.637	123.504	8.358
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	21	193	0

12 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

Der er i 2012 aktiveret renter for tDKK 0 (2011: tDKK 0).

I 2012 er der aktiveret tDKK 0 til udvikling (2011: tDKK 0).

Der er i 2011 og 2012 omkostningsført udviklingsomkostninger i niveauet DKK 5 mio.

Nedskrivningstest af goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2012 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder. Af den samlede goodwill på tDKK 59.062 (2011: tDKK 81.773) kan tDKK 30.802 (2011: tDKK 53.590) henføres til segmentet Østeuropa, mens tDKK 28.260 (2011: tDKK 28.183) kan henføres til segmentet Vesteuropa.

Det er ledelsens vurdering, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres, er de enkelte lande.

I de anvendte nedskrivningstest er genindvindingsværdien defineret som "Value in use".

Nedskrivningstestene er generelt baseret på budget for 2013 samt strategifremskrivninger for 2014-2018, som godkendt af ledelsen. Der er for årene 2013-2018 skønnet en gennemsnitlig årlig vækst i omsætningen på 1,5-14,2 % (2011: 3,1-9,9 %). Væksten er vurderet af den lokale ledelse og koncernens ledelse. Der er for årene efter 2018 anvendt en skønnet vækstrate på mellem 2 og 3 % p.a. (2011: 2-3 %) Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for H+H's markeder. Der er skønnet en stigende bruttomargin for årene 2013-2018, hvorefter den er konstant. Den stigende bruttomargin forudsætter en mere hensigtsmæssig udnyttelse af produktionskapacitet samt stigende priser. Der er anvendt en diskonteringsfaktor efter skat (WACC) på 5,7-9,3 % (2011: 6,6-10,4 %). WACC'en er baseret på almindelige anerkendte principper samt forudsætninger leveret af eksterne analytikere.

De anvendte forudsætninger kan opsummeres således:

	Polen	Tyskland
Regnskabsmæssig goodwill pr. 31. december 2012 (tDKK)	30.802	28.260
Gennemsnitlig skønnet årlig vækst i omsætningen i årene 2013-2018 (CAGR)	13,7%	1,5%
Skønnet bruttomargin 2013-2018	6-19%	20-22%
WACC, efter skat	9,3%	5,7%

De udarbejdede nedskrivningstest har vist et behov for en nedskrivning på goodwill i Polen på DKK 24 mio., der er nærmere omtalt nedenfor. Efter nedskrivningen af goodwill i Polen samt på baggrund af ovenstående forudsætninger er det ledelsens vurdering, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Hvis forudsætningerne ikke opfyldes, kan der opstå et yderligere nedskrivningsbehov. De væsentligste forudsætninger relaterer sig til årlig vækst i omsætningen og bruttomargin.

Den primære årsag til nedskrivningen af goodwill tilknyttet Polen er en generelt større afmatning i det polske marked for byggematerialer end forventet, samt at det polske marked er præget af en betydelig overkapacitet og lave priser. De fortsat vanskelige markedskonjunkturer og øget konkurrence har medført, at det polske datterselskab i de senere år har realiseret betydelige underskud.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Der er i 2012 udarbejdet nedskrivningstest af koncernens væsentligste langfristede aktiver, herunder vedrørende aktiver i Polen, Tyskland, Storbritannien, Rusland og Finland, der samlet udgør ca. 98 % af koncernens samlede langfristede aktiver pr. 31. december 2012.

Noter

12 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

Nedskrivningstestene er baseret på budget for 2013 samt strategifremskrivinger for 2014-2018, som godkendt af ledelsen. Der er for årene 2013-2018 skønnet en gennemsnitlig årlig vækst i omsætningen på 1,5-15,7 % (2011: 3,1-17,9 %). Væksten er vurderet af den lokale ledelse og koncernens ledelse. Der er for årene efter 2018 anvendt en skønnet vækstrate på 2,0-4,0 % (2011: 2,0-3,5 %) p.a. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for H+H's markeder. Der er skønnet en stigende bruttomargin for årene 2013-2018, hvorefter den er konstant.

De anvendte forudsætninger kan opsummeres således:

	Polen	Tyskland	Storbritannien	Rusland*	Finland
Materielle anlægsaktiver pr. 31. december 2012 (tDKK)	241.357	246.905	205.298	248.900	13.832
Gennemsnitlig skønnet årlig vækst i omsætningen i årene 2013-2017 (CAGR)	13,7%	1,5%	6,3%	15,7%	6,6%
Skønnet bruttomargin 2013-2018	6-19%	20-22%	19-20%	40-42%	11-21%
WACC, efter skat	9,3%	5,7%	6,1%	12,6%	6,4%

* For Rusland er forecastperioden udvidet til 2022. CAGR for 2013-2022 udgør 11,3%.

De udarbejdede nedskrivningstest pr. 31. december 2012 udviser ikke behov for nedskrivning ud over nedenfor omtalte særlige forhold. Det er på baggrund af ovenstående forudsætninger ledelsens vurdering, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver.

Hvis forudsætningerne ikke opfyldes, kan der opstå et nedskrivningsbehov. De væsentligste forudsætninger relaterer sig til årlig vækst i omsætningen og bruttomargin.

Koncernen har i forbindelse med de udarbejdede nedskrivningstest valgt at tilbageføre den i 2010 foretagne nedskrivning på DKK 120 mio. vedrørende aktiverne i Rusland. Reduceret for afskrivninger i perioden 2010-2012 udgør tilbageførslen DKK 104 mio. Dette sker som følge af højere kapacitetsudnyttelse samt markant højere priser på det russiske marked gennem 2012 end forventet i tidligere år.

Den stigende bruttomargin forudsætter en mere hensigtsmæssig udnyttelse af produktionskapacitet samt svagt stigende priser. Der er anvendt en diskonteringsfaktor efter skat (WACC) på 5,7-12,6 % (2011: 6,6-17,8 %). WACC'en er baseret på almindelige anerkendte principper samt forudsætninger leveret af eksterne analytikere.

Den forventede årlige vækst i Rusland er på 15,7 % (2011: 17,9 %) for Rusland, hvilket skyldes, at der i Rusland er tale om en næsten ny fabrik på et nyt marked.

Grundet koncernens økonomiske situation er der særlig risiko for, at der også fremover vil være nedskrivningsbehov i visse datterselskaber; aktiverne i Polen er i relation til ovennævnte forudsætninger de mest eksponerede for nedskrivninger.

Genindvindingsværdien for den pengestrømsfrembringende enhed Polen svarer til den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2012. Enhver negativ ændring i forudsætningerne vil medføre yderligere behov for nedskrivning. Følsomhedsanalyser for de væsentligste forudsætninger, der er lagt til grund ved nedskrivningstesten, fremgår nedenfor. Følsomhedsanalyserne viser følgende konsekvenser:

- Hvis den gennemsnitlige årlige vækst i omsætningen i årene 2013-2018 (CAGR) reduceres med 1,0 procentpoint til 12,7 %, vil dette betyde et nedskrivningsbehov på DKK 33 mio.
- Hvis WACC efter skat forøges med 1,0 procentpoint til 10,3 %, vil dette betyde et nedskrivningsbehov på DKK 40 mio.

13 Udskudt skat, aktiv

	Koncern			Moderselskab	
	2012	2011	2010	2012	2011
Beløb i DKK 1.000					
Udskudt skat pr. 1. januar	43.610	59.868	44.348	0	0
Valutakursregulering	977	-470	1.031	0	0
Årets ændring i udskudt skat	-31.533	-5.257	9.804	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-6.057	0	0	0
Skatteeffekt af regulering af akkumulerede aktuarmæssige tab	4.038	-4.474	4.685	0	0
Udskudt skat pr. 31. december	17.092	43.610	59.868	0	0
Udskudt skat vedrører:					
Langfristede aktiver	-53.784	-12.842	8.441	0	0
Kortfristede aktiver	-345	4.150	969	0	0
Forpligtelser	23.875	-3.587	4.844	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	47.346	55.889	45.614	0	0
	17.092	43.610	59.868	0	0

Udskudt skat, passiv	Koncern			Moderselskab	
	2012	2011	2010	2012	2011
Udskudt skat pr. 1. januar	19.688	14.295	46.282	7.264	8.773
Valutakursregulering	1.229	-936	1.599	0	0
Årets ændring i udskudt skat	480	6.329	-15.796	0	-1.509
Skatteeffekt af regulering af akkumulerede aktuarmæssige tab	0	0	-17.790	0	0
Udskudt skat pr. 31. december	21.397	19.688	14.295	7.264	7.264
Hensættelser til udskudt skat vedrører:					
Langfristede aktiver	14.430	14.189	40.181	0	0
Kortfristede aktiver	-297	-547	-33.150	0	0
Genbeskatningssaldo vedrørende tidligere sambeskatning	7.264	7.264	7.264	7.264	7.264
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	0	-1.218	0	0	0
	21.397	19.688	14.295	7.264	7.264

Der er ikke afsat udskudt skat i forbindelse med aktieoptionsordningen, da kursen på aktierne på statusdagen er under udnyttelseskursen på optionerne.

Der er ikke indregnet skat af forskelsværdien mellem kostprisen på kapitalandele og den estimerede dagsværdi. Dette skyldes, at aktiebesiddelserne i kapitalandelene alle anses for værende "datterselskabsaktier", og en gevinst/et tab er derfor ikke skattepligtig(t).

Der er indregnet udskudte skatteaktiver af fremførbart underskud i de selskaber, hvor det vurderes sandsynligt, at dette kan udnyttes i en fremtidig indtjening. Pr. 31. december 2012 er der ikke indregnet skatteaktiver af fremførbare underskud på DKK 48 mio. (2011: DKK 70 mio.), da det ikke vurderes som sandsynligt, at disse vil blive udnyttet.

Noter

14 Kapitalandele i datterselskaber

Beløb i DKK 1.000	Moderselskab	
	2012	2011
Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.307.300	1.500.943
Tilgang	25.261	765.075
Afgang	-110.976	-958.718
Kostpris pr. 31. december	1.221.585	1.307.300
Nedskrivninger pr. 1. januar	272.892	371.871
Tilbageførsel ved afgang	-54.293	-453.183
Tilbageførsel af tidligere nedskrivning	-52.610	0
Årets nedskrivninger på kapitalandele	164.046	354.204
Nedskrivninger pr. 31. december	330.035	272.892
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	891.550	1.034.408

Kostpriserne for kapitalandelene i datterselskaberne er værdiforringelsestestet i forbindelse med årsafslutningen for 2011 og 2012. Genindvindingsværdien pr. 31. december 2012 for kapitalandelene er baseret på kapitalværdien, som var fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme ud fra estimater for årene 2013-2018 og en WACC efter skat på 5,7-12,6 % (2011: 6,6-17,8 %). Den gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2017 er skønnet til 2,0-4,0 % (2011: 2,0-3,5 %). Vækstraten vurderedes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder.

I forbindelse med årsafslutningen 2012 er det vurderet, at genindvindingsværdien for nogle af koncernens selskaber er lavere end moderselskabets oprindelige kostpris. Som følge heraf er der foretaget nedskrivninger i Polen og Tjekkiet i moderselskabet. Herudover er der foretaget tilbageførsel af tidligere nedskrivning i Rusland. Nedskrivningerne og tilbageførslen er dog uden betydning for koncernregnskabet.

		2012	2011
	Hjemsted	Kapitalandele, %	Kapitalandele, %
KWAY Holding Limited*	Storbritannien	100	100
H+H Deutschland GmbH	Tyskland	100	100
H+H Danmark A/S	Danmark	100	100
HHI A/S af 3. maj 2004	Danmark	100	100
H+H Finland Oy	Finland	100	100
Stone Kivitalot Oy	Finland	100	100
H+H Sverige AB	Sverige	100	100
H+H Norge AS	Norge	100	100
H+H Polska Sp. z o.o.	Polen	100	100
H+H Česká republika s.r.o.	Tjekkiet	0	100
H+H EIQ s.r.o.	Tjekkiet	100	0
H+H Slovenská republika s.r.o.	Slovakiet	100	100
H+H Ukraina TOV	Ukraine	100	100
H+H UA TOV	Ukraine	100	100
OOO H+H	Rusland	100	100
H+H Belgien SPRL	Belgien	100	100
H+H Benelux B.V.	Holland	100	100
Diverse af 29.9.2011 ApS	Danmark	100	100

Indirekte ejede selskaber uden aktivitet er ikke medtaget i ovenstående oversigt.

* Aktiviteten består i ejerskab af H+H UK Holding Limited og dermed aktiviteten i H+H UK Limited.

15 Varebeholdninger/produktionsomkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Råvarer og hjælpematerialer	49.705	49.167	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	144.508	141.824	0	0
	194.213	190.991	0	0
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående varebeholdninger, har udviklet sig som følger:				
Nedskrivninger pr. 1. januar	6.500	12.448	0	0
Valutakursregulering	88	-13	0	0
Nedskrivninger i året	4.431	1.008	0	0
Realiseret i året	-140	-6.943	0	0
Tilbageført	-164	0	0	0
Nedskrivninger på varebeholdninger, ultimo året	10.715	6.500	0	0
Lønninger	177.827	165.149	0	0
Indirekte produktionsomkostninger	92.845	97.305	0	0
Årets vareforbrug	776.451	762.922	0	0
Årets nedskrivning	4.431	1.008	0	0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	-164	0	0	0
Produktionsomkostninger i alt	1.051.390	1.026.384	0	0

16 Tilgodehavender	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Tilgodehavender fra salg	22.695	87.821	0	0
Andre tilgodehavender	16.024	11.684	540	677
	38.719	99.505	540	677
Nedskrivninger på værdiforringede tilgodehavender har udviklet sig som følger:				
Nedskrivninger pr. 1. januar	5.146	6.573	0	0
Valutakursregulering	47	-208	0	0
Nedskrivninger i året	867	950	0	0
Realiseret i året	-1.170	-1.670	0	0
Tilbageført	-377	-149	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-350	0	0
Nedskrivninger på tilgodehavender, ultimo året	4.513	5.146	0	0

De ikke-forfaldne tilgodehavender vurderes overvejende at have en høj kreditkvalitet.

Der kræves sædvanligvis ikke sikkerhed for fordringer. Koncernens kunder er typisk større velkonsoliderede tømmerhandlere og husbyggere, og der foretages løbende en kreditvurdering af kunderne. Der er pr. 31. december 2012 kun i begrænset omfang modtaget sikkerhedsstillelser.

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, fx ved betalingsstandsning, konkurs eller lignende. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. I resultatopgørelsen er der i 2012 indregnet nedskrivninger og tab på tilgodehavender med tDKK 490 (2011: tDKK 801).

Noter

16 Tilgodehavender – fortsat	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Aldersfordeling på tilgodehavender fra varesalg				
Ej forfaldne	15.128	67.882	0	0
Overforfaldne med op til 30 dage	5.640	14.109	0	0
Overforfaldne mellem 30-90 dage	1.211	5.569	0	0
Overforfaldne mere end 90 dage	716	261	0	0
	22.695	87.821	0	0
Nedskrivninger på tilgodehavender, ultimo året	4.513	5.146	0	0

Nedskrivninger på debitorer fordelt geografisk

	2012					Total
	Storbritannien	Tyskland Holland Belgien Danmark	Norge Sverige Finland	Østeuropa		
Nedskrivning pr. 1. januar	1.060	947	339	2.800	5.146	
Valutakursregulering	10	5	6	26	47	
Nedskrivninger i året	64	410	296	97	867	
Realiseret i året	-147	-223	-246	-554	-1.170	
Tilbageført	0	0	-127	-250	-377	
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	0	0	0	
Nedskrivninger på tilgodehavender, ultimo året	987	1.139	268	2.119	4.513	

	2011					Total
	Storbritannien	Tyskland Holland Belgien Danmark	Norge Sverige Finland	Østeuropa		
Nedskrivning pr. 1. januar	885	1.456	1.277	2.955	6.573	
Valutakursregulering	29	-2	-14	-221	-208	
Nedskrivninger i året	232	179	258	281	950	
Realiseret i året	0	-671	-832	-167	-1.670	
Tilbageført	-86	-15	0	-48	-149	
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	-350	0	-350	
Nedskrivninger på tilgodehavender, ultimo året	1.060	947	339	2.800	5.146	

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december 2012 var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Forfaldsperiode:				
Op til 30 dage	5.640	14.109	0	0
Mellem 30 og 90 dage	1.211	5.569	0	0
Over 90 dage	0	0	0	0
	6.851	19.678	0	0

17 Aktiekapital og egne aktier

	Antal stk.		Nominal værdi, DKK 1.000	
	2012	2011	2012	2011
1. januar	9.810.000	9.810.000	490.500	490.500
31. december – fuldt indbetalt	9.810.000	9.810.000	490.500	490.500

Altiekapitalen består af 9.810.000 aktier à nominelt DKK 50. Alle aktier har samme rettigheder. Hver aktie giver ret til 10 stemmer på generalforsamlingen.

Egne aktier

	Antal stk.	Pålydende værdi, DKK 1.000	%-andel af aktiekapital ultimo
Beholdning pr. 1. januar 2011	20.489	1.024	0,2
Køb i året	0	0	0
Salg i året	0	0	0
Beholdning pr. 31. december 2011	20.489	1.024	0,2
Køb i året	0	0	0
Salg i året	0	0	0
Beholdning pr. 31. december 2012	20.489	1.024	0,2

Alle egne aktier ejes af H+H International A/S.

Egne aktier er erhvervet med henblik på delvis afdækning af forpligtelser i forbindelse med selskabets aktieoptionsordninger.

Pr. 31. december 2012 skal der i forbindelse med selskabets optionsordning være 33.882 stk. aktier til rådighed (2011: 62.889 stk.). Ledelsen har valgt ikke at afdække alle udestående optioner, da det forekommer usandsynligt, at alle optioner bliver udnyttet.

Selskabets matching share-program er ikke afdækket af egne aktier.

18 Pensionsforpligtelser

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (fx et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (fx en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Danske virksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Visse udenlandske virksomheder er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. Udenlandske virksomheder, der ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgør forpligtelsen aktuariemæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. Disse pensionsordninger finansieres helt eller delvist i pensionsfonde for medarbejderne. I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet tDKK 167.401 (2011: tDKK 164.236) vedrørende koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere medarbejdere efter fradrag af de til ordningerne knyttede aktiver.

Noter

18 Pensionsforpligtelser

I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet tDKK 14.488 (2011: tDKK 5.722) som omkostninger vedrørende forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (bidragsbaserede). Vedrørende ikke forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (ydelsesbaserede ordninger) er der for koncernen indregnet tDKK 0 (2011: tDKK 4.630) som omkostninger.

Koncernens ydelsesbaserede ordninger kan henføres til Storbritannien og Tyskland. Ordningerne i Storbritannien administreres af en pensionsfond, som er juridisk adskilt fra selskabet, og hvortil der sker indbetaling, hvorimod de tyske ordninger ikke er finansieret.

Pensionsfondens bestyrelse består af to repræsentanter, der udnævnes af arbejdsgiveren, to repræsentanter, der vælges af pensionsfondens medlemmer, og to professionelle, uafhængige medlemmer.

Pensionsfondens bestyrelse skal i henhold til loven og vedtægterne handle i pensionsfondsmedlemmernes interesse. Pensionsfondens bestyrelse er ansvarlig for investeringspolitikken med hensyn til pensionsaktiverne.

I henhold til pensionsordningen er medarbejderne efter pensionering berettiget til årlige udbetalinger svarende til 1/60 af den pensionsgivende slutløn for hvert ansættelsesår indtil pensionsalderen på 65 år. Endvidere er optjeningsperioden begrænset til 40 år, hvilket giver en maksimal årlig udbetaling (livrente) på 2/3 af den pensionsgivende slutløn.

Den ydelsesbaserede pensionsfond i Storbritannien eksponerer typisk virksomheden for aktuarmæssige risici, herunder investerings-, rente- og levetidsrisiko.

H+H Celcon Pension Fund tilses af en uafhængig formueforvalter, H+H Celcon Pension Fund Trustee Limited. I henhold til lovgivningen skal formueforvalteren bl.a. foranledige, at der årligt udarbejdes en begrænset aktuarberegning af pensionsforpligtelserne og en mere omfattende aktuarberegning af pensionsforpligtelserne hvert tredje år. En omfattende aktuarberegning foretaget i april 2008 viste en uafdækket pensionsforpligtelse på DKK 128 mio. (GBP 15,6 mio.). H+H UK Limited og H+H Celcon Pension Fund Trustee Limited indgik på baggrund af denne beregning den 26. juni 2009 en aftale om indbetalinger til dækning af den uafdækkede pensionsforpligtelse ("Schedule of Contributions"). Aftalen fastlægger en 15-årig afdragsprofil, hvorefter H+H UK Limited skal betale DKK 1,0 mio. (GBP 0,12 mio.) pr. år i perioden april 2009 – marts 2011 og DKK 18 mio. (GBP 2,17 mio.) pr. år i perioden april 2011 – marts 2023.

Pensionsfonden blev lukket for nye medarbejdere i juni 2007 og lukket for optjening af fremtidige ydelser i december 2011. På dette tidspunkt stoppede sammenhængen til slutløn.

De seneste aktuarmæssige vurderinger (baseret på FRS 17 og IAS 19R) af pensionsaktiverne og nutidsværdien af forpligtelserne vedrørende den ydelsesbaserede pensionsordning blev udført pr. 31. december 2012 af C. Richards, medlem af det britiske Institute of Actuaries. Nutidsværdien af forpligtelserne vedrørende den ydelsesbaserede pensionsordning og de relaterede pensionsomkostninger blev beregnet ved hjælp af den såkaldte "projected unit credit-metode".

Pensionsfonden er blevet erstattet af en bidragsbaseret pensionsordning, hvor virksomheden ikke eksponeres for nogen investerings-, rente- eller levetidsrisiko.

18 Pensionsforpligtelser – fortsat**Koncern**

Beløb i DKK 1.000	2012	2011
Pensioner og lignende forpligtelser:		
Nutidsværdi af helt eller delvist finansierede ydelsesbaserede ordninger	560.480	504.989
Dagsværdi af ordningernes aktiver	402.821	349.094
Underdækning	157.659	155.895
Ikke-indregnede aktuariemæssige gevinster/tab	0	0
Nutidsværdi af ikke-finansierede ydelsesbaserede ordninger, indregnet i balancen	9.742	8.341
Ikke-indregnede aktuariemæssige gevinster/tab på ikke-finansierede ydelser	0	0
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	167.401	164.236
Udvikling i nutidsværdi af helt eller delvist finansieret ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse pr. 1. januar	504.989	462.130
Valutakursreguleringer	12.965	13.539
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	0	4.630
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	25.084	25.110
Gevinst/tab som følge af ændring i økonomiske forudsætninger	44.039	22.877
Gevinst/tab som følge af ændring i demografiske forudsætninger	-9.514	0
Medarbejderens bidrag	0	2.551
Gevinst ved nedskæring af ydelsesbaserede ordninger	0	-7.018
Udbetalte pensioner	-18.588	-18.650
Ændringer som følge af erfaringsmæssige reguleringer	1.505	-180
Forpligtelse pr. 31. december	560.480	504.989
Udvikling i nutidsværdi af ikke-finansieret ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse pr. 1. januar	8.297	8.162
Valutakursreguleringer	37	0
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	0	0
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	350	345
Gevinst/tab som følge af ændring i økonomiske forudsætninger	1.348	303
Ændringer som følge af erfaringsmæssige reguleringer	216	0
Udbetalte pensioner	-506	-469
Forpligtelse pr. 31. december	9.742	8.341

Noter

18 Pensionsforpligtelser – fortsat

	Koncern	
	2012	2011
Beløb i DKK 1.000		
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:		
Pensionsaktiver pr. 1. januar	349.094	312.367
Valutakursreguleringer	8.890	9.427
Kalkuleret rente vedr. ordningernes aktiver	17.680	17.439
Afkast af ordningens aktiver ud over kalkuleret rente	25.166	7.405
Virksomhedens indbetalinger til ordningernes aktiver	20.579	18.555
Medarbejdernes indbetalinger til ordningernes aktiver	0	2.551
Udbetalte pensioner	-18.588	-18.650
Pensionsaktiver pr. 31. december	402.821	349.094
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår:		
Pensionsomkostninger vedrørende ydelsesbaserede ordninger	0	-4.630
Pensionsomkostninger vedrørende bidragsbaserede ordninger	14.488	-5.722
Pensionsomkostninger i alt	14.488	-10.352
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	-25.434	-25.455
Kalkuleret rente af ordningernes aktiver	17.680	17.439
Nettorente af ydelsesbaserede ordninger	-7.754	-8.016
Pensionsomkostninger indregnet i anden totalindkomst:		
Gevinst/tab som følge af ændring i økonomiske forudsætninger	-47.208	-22.080
Gevinst/tab som følge af ændring i demografiske forudsætninger	9.514	0
Afkast af ordningens aktiver ud over kalkuleret rente	25.166	7.405
Ændringer som følge af erfaringsmæssige reguleringer	-1.721	180
I alt	-14.249	-14.495

Omkostningen er indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger, jf. note 4. Omkostninger indregnet i produktionsomkostninger udgør tDKK 8.769 (2011: tDKK 6.851), og omkostninger indregnet som andre eksterne omkostninger udgør tDKK 5.719 (2011: tDKK 4.568).

	Koncern	
	2012	2011
Pensionsaktiver sammensætter sig således:		
Aktier	160.726	139.987
Obligationer	239.276	207.013
Kontanter	2.820	2.094
I alt	402.822	349.094
Afkast af pensionsaktiver:		
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	42.846	24.844
Kalkuleret rente af ordningernes afkast	17.680	17.439
Aktuarmæssig gevinst (tab) på ordningernes aktiver	25.166	7.405
Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:		
Diskonteringsrente (gns.)	4,50%	4,90%
Forventet inflation	2,70%	2,90%
Medlemmernes forventede levetid fra pensionsalderen	21,60	21,44

18 Pensionsforpligtelser – fortsat

Følsomhedsanalyser

Tabellen nedenfor viser pensionsforpligtelsens følsomhed over for ændringer i nøgleforudsætningerne for opgørelsen af forpligtelsen på balancedagen. H+H er også eksponeret over for udviklingen i markedsværdien af aktiverne. De væsentligste aktuarmæssige forudsætninger i opgørelsen af pensionsforpligtelser er relateret til renteniveau, lønstigning og dødelighed.

Analysen er baseret på de rimeligt sandsynlige ændringer, der kan forventes på balancedagen, forudsat at de andre parametre i beregningerne er uændrede og ikke konsekvensændres.

Beløb i DKK 1.000	2012
Følsomhed vedrørende diskonteringsrenten: Ved et fald i diskonteringsrenten på 0,1 % stiger forpligtelsen	9,607
Følsomhed vedrørende inflationen: Ved en stigning i inflationen på 0,1 % stiger forpligtelsen	4,119
Følsomhed vedrørende medlemmernes levetid: Ved en stigning i gennemsnitlig levetid på 1 år stiger forpligtelsen med	14,008

Koncernen forventer at indbetale DKK 21 mio. til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2013.

Pensionsforpligtelsen forventes at forfalde således:	
Beløb i DKK 1.000	2012
0-1 år	21,000
1-5 år	84,000
>5 år	455,000
I alt	560,000

Noter

19 Hensatte forpligtelser

Beløb i DKK 1.000	Koncern			
	2012	2011	2012	2011
	Langfristet andel		Kortfristet andel	
Garantiforpligtelser pr. 1. januar	2.047	5.199	0	0
Valutakursregulering	19	-54	0	0
Overført	0	0	0	0
Hensat i året	0	50	0	0
Anvendt i året	1	0	0	0
Tilbageført i året	-257	-3.148	0	0
Garantiforpligtelser pr. 31. december	1.810	2.047	0	0
Andre hensatte forpligtelser pr. 1. januar	1.121	1.836	0	0
Valutakursregulering	68	-129	0	0
Overført	0	0	0	0
Hensat i året	1.589	7.636	0	0
Anvendt i året	0	0	0	0
Tilbageført i året	-1.750	0	0	0
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-188	-8.222	0	0
Andre hensatte forpligtelser pr. 31. december	840	1.121	0	0
Forpligtelse til reetablering af grunde pr. 1. januar	4.557	13.102	0	0
Valutakursregulering	142	40	0	0
Hensat i året	0	78	0	0
Anvendt i året	0	0	0	0
Tilbageført i året	-409	-1.543	0	0
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	-7.120	0	0
Forpligtelse til reetablering af grunde pr. 31. december	4.290	4.557	0	0
Øvrige hensatte forpligtelser i alt	6.940	7.725	0	0

H+H's selskaber yder sædvanlig garanti på produkter, som leveres til kunder. De hensatte garantiforpligtelser vedrører således den stillede garanti på produkter, som er leveret før statusdagen. Garantiperioden varierer afhængigt af markedernes sædvanlige forhold. Garantiforpligtelsen er typisk 1-5 år. Garantiforpligtelsen er opgjort separat for de enkelte selskaber på baggrund af markedets kutymers samt de historiske garantiomkostninger. Pr. 31. december 2012 kan den væsentligste del af garantiforpligtelsen henføres til Tyskland.

Herudover udgøres garantiforpligtelser af en bankgaranti stillet på vegne af en samarbejdspartner.

Forpligtelsen til reetablering af grunde vedrører H+H's selskabets grunde i Finland, Tyskland, Polen og Storbritannien. Forpligtelsen er beregnet med baggrund i ekstern vurdering af omkostninger til reetablering. Reetableringen forventes at finde sted efter fem år.

20 Kreditinstitutter	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Bankkreditter	557.482	651.058	256.046	278.572
Leasinggæld	0	678	0	9
Amortiserede låneomkostninger	-2.079	-3.041	-2.079	-3.041
	555.403	648.695	253.967	275.540
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristet	554.112	648.307	253.967	275.531
Kortfristet	0	88	0	9
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1.291	300	0	0
	555.403	648.695	253.967	275.540

H+H vil være afhængig af fremmedfinansiering i de kommende år, og opretholdelse af kreditfaciliteterne er betinget af overholdelse af en række finansielle betingelser, jf. note 27.

	2012			2011		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
Finansiel leasing						
Mindre end 1 år	-	-	-	196	54	142
Mellem 1 og 5 år	-	-	-	588	52	536
	-	-	-	784	106	678

Koncernen leaser produktionsudstyr under finansielle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk mellem 2 og 5 år med mulighed for erhvervelse til en favorabel pris efter periodens udløb.

Alle leasingkontrakter følger en fast afdragsprofil, og ingen af aftalerne indeholder bestemmelser om betingede leasingydelser ud over bestemmelser om pristalsreguleringer med udgangspunkt i offentlige indeks. Leasingkontrakterne er uopsigelige i den aftalte leasingperiode, men kan forlænges på fornyede vilkår. Leasingkontrakterne er sædvanligvis baseret på en fast rente.

	2012	2011	2012	2011
	Leasing- ydelse	Leasing- ydelse	Leasing- ydelse	Leasing- ydelse
Operationel leasing				
Mindre end 1 år	4.917	3.231	370	383
Mellem 1 og 5 år	10.625	6.772	231	601
Efter mere end 5 år	728	532	0	0
Minimumsleasingbetaling i alt	16.270	10.535	601	984

Koncernen leaser i enkelte tilfælde ejendomme, produktionsudstyr og biler under operationelle leasingkontrakter.

	2012	2011	2012	2011
	Lejeydelse	Lejeydelse	Lejeydelse	Lejeydelse
Lejeforpligtelser				
Mindre end 1 år	3.147	2.855	606	606
Mellem 1 og 5 år	6.531	7.179	1.364	1.970
Efter mere end 5 år	59.337	57.516	0	0
	69.015	67.550	1.970	2.576

H+H's væsentligste lejeforpligtelser består af længerevarende lejeaftaler vedrørende jordstykker i Polen og Storbritannien. Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2012 indregnet tDKK 6.086 (2011: tDKK 5.605) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

Noter

21 Eventualforpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Finansiel garanti	0	0	294.356	372.486
	0	0	294.356	372.486

Moderselskabet H+H International A/S har indgået en krydsgarantiaftale med datterselskaberne for koncernens bankgæld.

Moderselskabet H+H International A/S har udstedt støtteerklæringer til nogle af datterselskaberne. Det er ikke ledelsens forventning, at dette vil afstedkomme tab for moderselskabet.

H+H er part i enkelte igangværende juridiske sager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen.

Skatter og afgifter

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytte for de sambeskattede selskaber.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for fællesregistrering af moms.

22 Revisorhonorarer	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK 1.000				
Samlet honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisorer:				
Deloitte	2.224	0	435	0
KPMG	585	3.403	405	1.165
	2.809	3.403	840	1.165
Honoraet kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	1.735	1.992	435	495
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	28	0	0
Skatte- og momsmæssig assistance	327	991	11	670
Andre ydelser	747	392	394	0
	2.809	3.403	840	1.165

23 Udbytte

Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2012.

24 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Som et led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen samt ønske om nedbringelse af den rentebærende gæld vil en del af koncernens ikke-strategiske aktiver forsøges solgt i løbet af det kommende år.

Som følge heraf er visse grundstykker i Polen, en sandgrav i Tyskland, en kontorejendom i Danmark, et grundstykke i Storbritannien samt ubenyttet produktionsudstyr i andet kvartal 2011 klargjort til salg og klassificeret som aktiver bestemt for salg. Hvis alle aktiverne sælges til den forventede værdi, vil salgssummen for aktiverne udgøre DKK 80-90 mio., og salget forventes at resultere i en regnskabsmæssig gevinst før skat på DKK 25-35 mio. Transaktionerne forventes gennemført inden udgangen af første halvår 2013 og er ikke indregnet i forventningerne for 2013.

Der er i tredje kvartal 2011 underskrevet en betinget købsaftale vedrørende salg af kontorejendommen i Danmark. Provenuet fra salget af ejendommen udgør ca. DKK 7,5 mio., og der er modtaget afregning fra køber i første kvartal 2012 i forbindelse med overdragelsen af ejendommen til køber. Ejendommen er solgt godt DKK 1,8 mio. over bogført værdi, hvoraf DKK 0,5 mio. er indtægtsført i 2011.

I tredje kvartal 2011 har bestyrelsen som led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen besluttet at afhænde koncernens finske selskab Jämerä-kivitalot Oy, der designer og sælger opførelse af porebetonhuse til private. Selskabet har igennem en årrække været tabsgivende, hvorfor en afhændelse vil have positiv indvirkning på koncernens resultat fremover. I 2009 skiftede selskabet strategi hen imod i højere grad at levere nøglefærdige løsninger til kunderne. Denne strategi har vist sig ikke at være bæredygtig, da processerne til at styre byggefaserne ikke var fuldt implementeret.

Afhændelsen af hovedparten af aktiviteterne i Jämerä-kivitalot Oy er gennemført i juni 2012. Tilbage i selskabet, der efter afhændelsen har skiftet navn til Stone Kivitalot Oy, ligger udelukkende enkelte projekter, der forventes færdiggjort i første halvår 2013. Stone Kivitalot Oy klassificeres derfor som ophørende aktivitet.

Noter

24 Hovedtal for ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Beløb i DKK 1.000	2012	2011
Den ophørte aktivitet har påvirket resultatopgørelsen således:		
Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol	-29.055	-42.580
Skat af periodens resultat	0	-6.057
Nedskrivning af langfristede aktiver til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger	0	0
Gevinst ved salg af langfristede aktiver bestemt for salg	6.344	0
Recirkulering af akkumuleret kursregulering vedr. udenlandske virksomheder	0	0
Skat af gevinst ved salg	0	0
Påvirkning af årets resultat, netto	-22.711	-48.637
Driftsresultat for perioden frem til overdragelsen af kontrol kan specificeres således:		
Nettoomsætning	103.584	129.043
Omkostninger	-132.639	-171.623
Årets resultat før skat	-29.055	-42.580
Skat af årets resultat	0	-6.057
Årets resultat efter skat	-29.055	-48.637
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-29.055	-48.637
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS)	-2,32	-4,97
Udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS-udvandet)	-2,32	-4,97
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-30.280	-10.335
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1.214	-641
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	982	-6.428
Pengestrømme i alt	-28.084	-17.404
Salget af den ophørte aktivitet kan specificeres således:		
Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver	1.116	
Goodwill henført til aktiviteten	0	
Gevinst ved salg	6.344	
Salgspris	7.460	
Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		
Immaterielle aktiver	15.215	16.385
Materielle aktiver	46.416	41.798
Varebeholdninger	0	0
Tilgodehavender	26.036	30.815
Likvider	0	2.599
Aktiver bestemt for salg i alt	87.667	91.597
Kreditinstitutter	1.291	330
Leverandørgæld	3.193	8.594
Anden gæld	5.583	0
Øvrige forpligtelser	42.145	56.586
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	52.212	65.510

25 Salg af virksomheder

I regnskabsåret har H+H International A/S solgt dattervirksomheden H+H Česká republika s.r.o. og hovedparten af aktiviteterne i Jämerä-kivitalot Oy. Der var ingen salg af virksomheder i 2011.

Salgene kan specificeres således:

Beløb i DKK 1.000	H+H Česká republika	Jämerä-kivitalot	I alt
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	631	713	1.344
Materielle aktiver	86.648	427	87.075
Andre langfristede aktiver	0	0	0
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	12.096	0	12.096
Andre kortfristede aktiver	5.286	0	5.286
Langfristede forpligtelser	-109	0	-109
Kortfristede forpligtelser	-7.682	-24	-7.706
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver	96.870	1.116	97.986
Omkostninger ved afhændelse	10.660	0	10.660
Gevinst ved salg	5.733	6.344	12.077
Samlet vederlag	113.263	7.460	120.723
Heraf efterfølgende købesumsregulering	421	0	421
Overdraget rentebærende gæld	0	0	0
Overdragne likvide beholdninger	0	0	0
Kontant salgssum	113.684	7.460	121.144

26 Nærtstående parter

Koncernens nærtstående parter består af direktion, bestyrelse samt ledende medarbejdere i H+H.

Der er ud over arbejdsaftaler ikke indgået aftaler eller foretaget transaktioner mellem selskabet, direktion, bestyrelse og ledende medarbejdere. Vederlæggelse til bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere fremgår af note 4.

Et medlem af bestyrelsen – Henrik Lind – er partner i advokatfirmaet Gorrissen Federspiel, hvortil der i 2012 er betalt honorar for juridisk bistand på tDKK 103 (2011: tDKK 607).

H+H International A/S har ingen aktionærer med bestemmende indflydelse. Ud over ovennævnte parter udgøres moderselskabets nærtstående parter af datterselskaberne, jf. note 14.

Der er mellem moderselskabet og den øvrige koncern afregnet management fee på i alt tDKK 17.000 (2011: tDKK 15.000) .

Transaktioner mellem moderselskab og datterselskaber omfatter derudover ind- og udlån og renter; disse fremgår af moderselskabets balance samt note 8 og note 9.

Samhandel med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Noter

27 Finansielle instrumenter og finansielle risici

H+H's risikostyringspolitik

H+H er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici. Det er H+H's politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

H+H's finansielle risikostyring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af H+H's drift, investeringer og finansiering. Nærværende note adresserer alene finansielle risici, som direkte knytter sig til H+H's finansielle instrumenter. Der er ingen væsentlige ændringer i H+H's risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med sidste år.

MARKEDSRISICI

Valutarisici

H+H's selskaber er eksponeret over for valutarisici. Finansielle instrumenter indgås primært i de enkelte H+H-koncernselskabers funktionelle valuta afledt af selskabernes købs- og salgstransaktioner. H+H har dog en translationsrisiko, og som følge heraf er H+H's resultat eksponeret over for svingninger i de funktionelle valutaer.

H+H spekulerer ikke i valutakursudviklingen. De enkelte H+H-koncernselskaber indgår ikke finansielle instrumenter i fremmed valuta uden kommerciel baggrund, og forventede transaktioner og finansielle instrumenter i fremmed valuta over et begrænset niveau og tidshorisont kræver afdækning. Derivater og andre finansielle instrumenter anvendes kun i begrænset omfang til sikring af valutakursrisici. H+H har i 2012 ikke anvendt derivater eller andre finansielle instrumenter til sikring af valutakursrisici. I 2011 er en mindre position i EUR afdækket mod SEK. Afdækningen er foretaget som en valutaterminforretning på køb af EUR ved betaling i SEK. Kontrakten havde pr. 31. december 2011 en dagsværdi på tDKK -81, hvilket er indregnet under finansielle omkostninger og anden gæld.

De enkelte datterselskaber har ingen væsentlige risici over for anden valuta end den funktionelle valuta. Oversigten på næste side viser koncernens monetære poster fordelt pr. valuta.

Kapitalstyring

Koncernen foretager løbende en vurdering af kapitalstrukturen med udgangspunkt i de forventede pengestrømme med det formål at sikre en hensigtsmæssig balance mellem en tilpas, fremtidig finansiell fleksibilitet og et rimeligt afkast til aktionærerne.

H+H har i 2011 omlagt gæld i CZK og PLN til GBP for at få en mere hensigtsmæssig valutaeksponering samt en rentebesparelse.

H+H vil fortsat operere med en betydelig fremmedfinansiering. Ved udgangen af 2012 var H+H's nettorentebærende gæld DKK 539 mio. svarende til et fald på DKK 90 mio. i forhold til udgangen af 2011.

Den effektive rente for H+H i 2012 var i niveauet 4,9 % (2011: 5,2 %).

Den effektive rente for 2013 ventes at blive på niveau med 2012.

H+H International A/S havde ved udgangen af 2012 en soliditetsgrad på 30,0 % mod 29,8 % ved udgangen af 2011.

27 Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

Monetære poster i fremmed valuta

Beløb i DKK 1.000	2012						
	EUR	GBP	PLN	DKK	RUB	Andre	I alt
Tilgodehavender fra salg	4.370	0	2.317	6.844	2.872	6.292	22.695
Likvide beholdninger	9.512	44	4.969	164	341	445	15.475
Leverandørgæld	-31.821	-42.108	-20.671	-6.016	-1.951	-4.530	-107.097
Kreditinstitutter	0	-288.309	0	-261.686	0	-4.117	-554.112
Bruttoeksponering	-17.939	-330.373	-13.385	-260.694	1.262	-1.910	-623.039
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0	0
Nettoeksponering	-17.939	-330.373	-13.385	-260.694	1.262	-1.910	-623.039

Monetære poster i fremmed valuta

	2011						
	EUR	GBP	PLN	DKK	RUB	Andre	I alt
Tilgodehavender fra salg	5.335	48.689	11.704	10.089	3.895	8.109	87.821
Likvide beholdninger	5.098	100	12.580	166	297	1.614	19.855
Leverandørgæld	-41.519	-42.509	-24.217	-9.729	-4.072	-8.821	-130.867
Kreditinstitutter	-21.918	-279.139	0	-290.165	-19	-57.154	-648.395
Bruttoeksponering	-53.004	-279.139	67	-289.639	101	-56.252	-671.586
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0	0
Nettoeksponering	-53.004	-272.859	67	-289.639	101	-56.252	-671.586

Moderselskabets monetære poster og følsomhed

	2012				2011			
	Position		Følsomhed		Position		Følsomhed	
	Likvider og tilgodehavender	Potentiel volatilitet af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat før skat*	Hypotetisk indvirkning på egenkapital	Likvider og tilgodehavender	Potentiel volatilitet af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat*	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
EUR/DKK	347.903	1%	3.479	2.609	332.166	1%	3.322	2.491
GBP/DKK	-60.446	5%	-3.022	-2.267	-24.510	5%	-1.226	-919
PLN/DKK	51.531	5%	2.577	1.932	41.630	5%	2.082	1.561
			3.033	2.274			4.178	3.133

* Den hypotetiske resultat- og egenkapitaleffekt har betydning for moderselskabets regnskab, men ikke nødvendigvis for koncernregnskabet.

Moderselskabet har, i form af lån til datterselskaberne, betydelige monetære poster i anden valuta end den funktionelle valuta. Ovenstående tabel viser moderselskabets væsentligste monetære positioner fordelt på valuta samt den afledte følsomhed.

Noter

27 Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

Resultatets og egenkapitalens følsomhed over for markedsmæssige udsving

Beløb i DKK 1.000	2012		2011	
	Resultat	Egenkapital	Resultat	Egenkapital
5 % stigning i GBP/DKK	216	4.918	768	15.352
5 % stigning i PLN/DKK	-3.200	11.074	-2.092	13.087
5 % stigning i RUB/DKK	3.843	1.191	-1.025	-2.962
	859	17.183	-2.349	25.477

Ovenstående tabel viser resultatets og egenkapitalens følsomhed over for markedsmæssige udsving. Et fald i forholdet GBP/DKK, RUB/DKK og PLN/DKK ville have en tilsvarende modsatrettet effekt på resultat efter skat og egenkapitalen. Følsomhedsanalysen er beregnet pr. statusdagen på baggrund af eksponeringen over for de anførte valutaer pr. statusdagen. Beregningerne er alene foretaget med udgangspunkt i den anførte ændring i valutakurs uden at medtage eventuelle følgeeffekter på renteniveau, andre valutakurser mv.

Råvarepriserisici

De primære råvarer til produktion af porebeton er cement, kalk, vand samt sand eller flyveaske. Omkostninger til cement udgør cirka en tredjedel af det samlede råvareforbrug, eksklusivt energiforbrug. Ligeledes udgør omkostninger til energi en betydelig del af de samlede variable omkostninger. Prissætningen på hovedparten af råvarerne sikres gennem almindelige fastprisleverandøraftaler med en varighed typisk på under et år, hvor "committede" minimumsmængder kan aftages til faste priser.

Renterisici

H+H er som følge af investerings- og finansieringsaktiviteter eksponeret over for udsving i renteniveauet i såvel Danmark som udlandet. Den primære renteeksponering er relateret til udsving i CIBOR, LIBOR, EURIBOR samt WIBOR.

Det er H+H's politik at afdække renterisici på H+H's lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

I nedenstående tabel vises H+H's renteeksponering på finansielle instrumenter pr. statusdagen.

H+H har pr. 31. december 2012 ikke anvendt renteswaps.

Baseret på H+H's gennemsnitlige nettorentebærende gæld (målt på kvartaler) ville en stigning i renteniveauet på 1 procentpoint p.a. i forhold til det gennemsnitlige renteniveau i hele 2012 alt andet lige reducere resultat før skat med DKK 5,4 mio. (2011: DKK 6,7 mio.).

27 Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

Renteeksponering

Beløb i DKK 1.000	2012				2011			
	Netto- rentebærende gæld	Rentemæssigt afdækket	Nettoposition	Vægtet restløbetid af afdækning	Netto- rentebærende gæld	Rentemæssigt afdækket	Nettoposition	Vægtet restløbetid af afdækning
DKK	261.523	0	261.523	0	289.999	0	289.999	0
EUR	-9.512	0	-9.512	0	16.820	0	16.820	0
PLN	-4.969	0	-4.969	0	-12.580	0	-12.580	0
CZK	-126	0	-126	0	53.570	0	53.570	0
RUB	-341	0	-341	0	-278	0	-278	0
GBP	288.265	0	288.265	0	279.040	0	279.040	0
Gæld, øvrige	3.797	0	3.797	0	1.969	0	1.969	0
I alt	538.637	0	538.637	0	628.540	0	628.540	0

Likviditetsrisici

H+H's likviditetsrisiko er defineret som risikoen for, at H+H i yderste konsekvens ikke er i stand til at honorere sine finansielle forpligtelser på grund af manglende likviditet. Det er H+H's politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet.

Låneaftaler

Som konsekvens af H+H's reducerede gælds niveau har selskabet for at nedbringe sine låneomkostninger i november 2012 reduceret den bindende ("committed") låneaftale med Danske Bank A/S med ca. DKK 100 mio. til ca. DKK 700 mio.

Låneaftalen med Danske Bank A/S er en bindende "committed" kreditfacilitet frem til 15. februar 2015. I forbindelse med nedbringelsen af den bindende ("committed") kreditfacilitet er der samtidig opnået mere favorable finansielle betingelser ("covenants"). Låneaftalens finansielle betingelser ("covenants") beregnes kvartalsvis indtil aftalernes udløb 15. februar 2015.

Der er ikke pligt til at foretage ordinære afdrag, før låneaftalerne udløber den 15. februar 2015. Selskabet og de af dets datterselskaber, som deltager i låneaftalerne, eller som kan anses for at være et væsentligt datterselskab, stiller kryds garanti for hinandens forpligtelser under låneaftalerne. Låneaftalerne kan opsiges uden varsel af långiver, hvis aktierne afnoteres fra NASDAQ OMX Copenhagen.

Låneaftalerne kan endvidere opsiges uden varsel af Danske Bank A/S, hvis andre end skandinaviske institutionelle investorer alene eller ved koordineret samarbejde med andre opnår kontrol med mere end 1/3 af aktierne eller mere end 1/3 af det totale antal stemmerettigheder knyttet til aktierne i H+H International A/S.

Låneaftalerne indeholder en forpligtelse for bestyrelsen til ikke uden långivers forudgående tilladelse at anbefale årlige udbytteudlodninger til aktionærene for et beløb, der overstiger 50 % af selskabets resultat efter skat i det foregående regnskabsår. Selskabet er endvidere underlagt restriktive begrænsninger ("undertakings") i relation til selskabets disponering over dets aktiver uden långivers forudgående tilladelse, herunder bl.a.:

- Forbud mod salg af væsentlige aktiver
- Forbud mod afnotering af aktierne fra NASDAQ OMX Copenhagen
- Forbud mod at foretage væsentlige opkøb, fusioner, omstruktureringer eller lignende transaktioner
- Forbud mod indgåelse af væsentlige leasingarrangementer

Kreditrisici

Som følge af H+H's drift er H+H udsat for kreditrisici. H+H's kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg af H+H's produkter. Øvrige kreditrisici, der knytter sig til indestående i banker og modparter i finansielle kontrakter, anses for uvæsentlige.

Noter

27 Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger

Ikke-afledte finansielle instrumenter	Regnskabsmæssig værdi	2012		
		Inden for 1 år	Fra 1 til 5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter og banker	554.112	0	554.112	0
Finansielle leasingforpligtelser	0	0	0	0
Leverandørgæld	107.097	107.097	0	0
	661.209	107.097	554.112	0

Ikke-afledte finansielle instrumenter	Regnskabsmæssig værdi	2011		
		Inden for 1 år	Fra 1 til 5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter og banker	648.018	0	648.018	0
Finansielle leasingforpligtelser	678	142	536	0
Leverandørgæld	130.867	130.867	0	0
	779.563	131.009	648.554	0

Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede regnskabsmæssige værdier. H+H har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde, samarbejdspartner eller fra enkeltlande.

H+H's kunder er primært større velkonsoliderede tømmerhandlere. På enkelte markeder er der en mindre kreditexponering mod husbyggere og developere. Det er H+H's politik, at alle større kunder løbende kredittvurderes. Kreditrammerne fastsættes på baggrund af kundernes kreditværdighed.

Hvis en kunde ikke vurderes at være tilstrækkeligt kreditværdig, ændres betalingsvilkår, eller der opnås sikkerhedsstillelse eller indhentes kreditforsikring. Som led i H+H's risikostyring overvåges krediteksponering på kunder løbende. Kundetyperne på de enkelte segmenter er typisk meget ens, uanset hvilket segment de stammer fra. Historisk har H+H haft relativt små tab som følge af manglende betalinger fra kunder. Tabene har været fordelt ligeligt mellem H+H's geografiske segmenter. Som følge heraf vurderes kreditkvaliteten at være identisk på tilgodehavenderne, uanset hvilket segment de stammer fra.

Koncernens maksimale kreditrisiko svarer til den bogførte værdi af tilgodehavenderne og udgør tDKK 38.719 (2011: tDKK 99.505).

Regnskabsmæssig sikring

Finansielle instrumenter, herunder derivater, anvendes af H+H i meget begrænset omfang til regnskabsmæssig afdækning af finansielle risici.

Sikring af forventede fremtidige transaktioner (pengestrømssikring)

Dagsværdien af de finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne for behandling som sikringsinstrumenter i henhold til IAS 39, er indregnet direkte på egenkapitalen, indtil de sikrede poster indregnes i resultatopgørelsen. I 2011 og 2012 har der ikke været anvendt sådanne finansielle instrumenter.

Der er ikke indgået længerevarende aftaler om indkøbspriser for gas eller øvrige råvareleverancer i 2011 og 2012.

Øvrige derivater

Dagsværdien af de finansielle instrumenter, der ikke opfylder definitionen på et sikringsinstrument i henhold til IAS 39, indregnes direkte i resultatopgørelsen og fremgår af note 8 og 9. I 2011 er der indgået en valutaterminskontrakt på køb af EUR i SEK. Kontrakten havde pr. 31. december 2011 en dagsværdi på tDKK -81, der er indregnet under finansielle omkostninger og anden gæld.

27 Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

Finansielle instrumenter, der sikrer forventede transaktioner, men ikke kvalificerer til regnskabsmæssig sikring i henhold til IAS 39

Beløb i DKK 1.000	2012			2011		
	Kursgevinst/ -tab indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi pr. 31. december	Restløbetid	Kursgevinst/ -tab indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi pr. 31. december	Restløbetid
Valutatermin EUR/SEK EUR 650 tusind	-81	0	-	-81	-81	0-1 år

Klassifikation og dagsværdi af finansielle instrumenter

Dagsværdien af ikke-noterede finansielle instrumenter er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt den aktuelle markedsrente for instrumenter med tilsvarende løbetider.

Finansielle instrumenter vedrørende køb og salg af varer mv. med kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi. Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Kategorier af finansielle instrumenter

	2012		2011	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender fra salg	22.695	22.695	87.821	87.821
Andre tilgodehavender	23.204	23.204	16.891	16.891
Likvide beholdninger	15.474	15.474	19.855	19.855
Tilgodehavender i alt	61.373	61.373	124.567	124.567
Finansielle forpligtelser (derivater), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0	-81	-81
Finansielle forpligtelser (derivater) anvendt som sikringsinstrumenter	0	0	-81	-81
Finansielle leasingforpligtelser	0	0	678	678
Lån	554.112	557.482	648.018	651.059
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	172.097	172.097	205.026	205.026
Finansielle forpligtelser i alt, der måles til amortiseret kostpris	726.209	727.089	853.722	856.763

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

Afledte finansielle instrumenter: Valutaterminer og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swapkurver og valutakurser.

Øvrige finansielle instrumenter: Kortfristet variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100. Dagsværdien af langfristede lån og finansielle leasingkontrakter beregnes på baggrund af tilbagediskonteringsmodeller, hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på kontraktuelle pengestrømme. Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer mv. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2011.

Noter

28 Ledelsens beholdning af H+H International A/S-aktier

De interne regler for handel med H+H International A/S' aktier foretaget af bestyrelsesmedlemmer, ledere og bestemte medarbejdere i H+H International A/S tillader kun handel i en periode på fire uger efter offentliggørelse af hver kvartalsrapport.

Aktier i H+H International A/S						
Beløb i DKK 1.000	Primo 2012	Ved indtrædelse/ udtrædelse	Tilgang	Solgt/afviklet i året	Ultimo 2012	Markeds- værdi*
Bestyrelsen:						
Anders C. Karlsson	4.500	0	1.000	0	5.500	143
Asbjørn Berge	6.000	0	0	0	6.000	156
Stewart A. Baseley	10.000	0	0	0	10.000	260
Pierre-Yves Jullien	0	0	0	0	0	0
Henrik Lind	0	0	0	0	0	0
Bestyrelsen i alt	20.500	0	1.000	0	21.500	559
Koncernledelsen:						
Michael Troensegaard Andersen	4.974	0	10.091	0	15.065	392
Niels Eldrup Meidahl	2.532	0	6.835	0	9.367	244
Koncernledelsen i alt	7.506	0	16.926	0	24.432	636
Total	30.738	0	17.026	0	45.932	1.195

* Beregning af markedsværdien ved årets slutning er baseret på aktiens børskurs på DKK 26 ved årets slutning.

29 Storaktionærer og aktionærgrupper

Beløb i DKK 1.000	Moderselskab			
	Pålydende	% af total	Stemmer	% af total
Selskabskapital pr. 1. januar 2012:				
Aktier à nominelt DKK 50	490.500	100,0	98.100	100,0
I alt	490.500		98.100	

Alle aktier har samme rettigheder. Hver aktie giver ret til 10 stemmer på generalforsamlinger.

Selskabets storaktionærer

	Pålydende	% af total	Stemmer	% af total
Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af aktiekapitalen eller mindst 5 % af stemmerrettighederne i H+H International A/S pr. 1. januar 2013:				
ATP, Hillerød	56.490	11,52	11.298	11,52
Laurids Jessen og Danebrog ApS (et selskab ejet af Laurids Jessen), Skive	28.802	5,87	5.758	5,87
LD Equity 1 K/S, København	28.624	5,84	5.724	5,84

Aktionærgrupper pr. 1. januar 2013

	Pålydende	% af total	Stemmer	% af total
Bestyrelse og direktion	2.297	0,47	459	0,47
LD, Laurids Jessen og Danebrog ApS, ATP	112.736	23,00	22.547	23,00
Udenlandske investorer	45.187	9,20	9.037	9,20
H+H International A/S	1.024	0,21	205	0,21
Øvrige navnenoterede	207.455	42,29	41.491	42,29
Ikke navnenoterede	121.801	24,83	24.361	24,83
I alt	490.500	100,00	98.100	100,00

30 Begivenheder efter statusdagen

Efterfølgende begivenheder

Der har i 2012 været et meget lavt aktivitetsniveau for både erhvervsbyggeriet og for boligbyggeriet i Finland. Salget til det lokale marked i Finland er nu på et så lavt niveau, at det ikke kan retfærdiggøre fortsat at have en fabrik i Finland.

Det er derfor i januar 2013 blevet besluttet at indlede drøftelser med fagforeningerne vedrørende en eventuel lukning af H+H's fabrik i Finland.

Der er i første kvartal 2013 underskrevet en salgsaftale vedrørende ubenyttet produktionsudstyr i Storbritannien for en pris i niveauet DKK 5 mio. Salget vil påvirke indtjeningen positivt i niveauet DKK 2 mio.

Derudover er der ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2012.



H+H-adresser

H+H International A/S

CVR-nr. 49 61 98 12
Dampfærgevej 3, 3.
2100 København Ø
Danmark

Tlf.: +45 35 27 02 00
Fax: +45 35 27 02 01
www.HplusH.com

VESTEUROPA

H+H Danmark A/S

Bushøjvænget 129
8270 Højbjerg
Danmark

Tlf.: +45 70 24 00 50
Fax: +45 70 24 00 51
www.HplusH.dk

H+H Deutschland GmbH

Industristr. 3
23829 Wittenborn
Tyskland

Tlf.: +49 4554 700-0
Fax: +49 4554 700-223
www.HplusH.de

H+H Finland Oy

Teikankaantie 256
39500 Ikaalinen
Finland

Tlf.: +358 207 524 200
Fax: +358 207 524 222
www.HplusH.fi

H+H Benelux B.V.

Magnesiumstraat 1 A
6031 RV Nederweert
Holland

Tlf.: +31 495 450169
Fax: +31 495 450069
www.HplusH.nl

H+H Sverige AB

Stenyxegatan 35
213 76 Malmö
Sverige

Tlf.: +46 40 55 23 00
Fax: +46 40 55 23 10
www.HplusH.se

H+H UK Limited

Celcon House, Ightham
Sevenoaks, Kent TN15 9HZ
UK

Tlf.: +44 1732 886333
Fax: +44 1732 886810
www.hhcelcon.co.uk

ØSTEUROPA

H+H Polska Sp. z o.o.

ul. Kupiecka 6
03-042 Warszawa
Polen

Tlf.: +48 22 51 84 000
Fax: +48 22 51 84 029
www.HplusH.pl

H+H Slovenská republika s.r.o.

Polná 4/1967
903 01 Senec
Slovakiet

Tlf.: +421 245 258 601
Fax: +421 245 258 604
www.HplusH.sk

OOO H+H, Rusland

Fuchika str 4, Letter K, Office 602
192102 Skt. Petersburg
Rusland

Tlf.: +7 812 609-09-00
Fax: +7 812 609-09-01
www.HplusH.ru

H + H

