

UDDRAG AF ÅRSRAPPORT 2013

# Årsrapport 2013

H+H International A/S

Build with ease

**H+H**

# Indhold

## LEDELSESBERETNING

- 3 Vejen frem
- 5 Hovedtal
- 6 Væsentligste resultater og begivenheder
- 7 Vores virksomhed
- 10 Strategi og langsigtede finansielle mål
- 13 Regnskabsberetning og forventninger til 2014
- 18 Produktion
- 20 Risikostyring
- 22 Samfundsansvar
- 23 Corporate governance
- 25 Aktionærinformation
- 27 Bestyrelsen
- 29 Direktionen og organisation

## ÅRSREGNSKAB

- 30 Resultatopgørelse
  - 31 Totalindkomstopgørelse
  - 32 Balance
  - 34 Pengestrømsopgørelse
- 
- 35 H+H-adresser

Dette dokument er en oversættelse af uddrag af den fulde årsrapport på engelsk.

Det danske uddrag af årsrapporten er ikke revideret.

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den engelske tekst og denne danske oversættelse er den engelske tekst gældende.

# Vejen frem

*"Markedsforholdene i 2013 viste sig at være nøjagtig lige så vanskelige, som vi havde forudset, men vi forventer en positiv udvikling og vækst i de kommende år."*

## 2013

På trods af en meget hård vinter i hele Europa og fortsat uro i de europæiske økonomier med svag vækst på mange markeder var vores EBITDA-resultat for året på niveau med vores forventninger, selv om indtjeningen stadig ikke er tilfredsstillende. Kun Storbritannien opnåede markedsvækst i 2013. Ingen segmenter kunne udnytte deres potentiale fuldt ud, men når markederne vender, og efterspørgslen igen stiger, vil vi kunne håndtere den øgede volumen med vores nuværende produktionskapacitet og dermed øge rentabiliteten.

Vi styrkede vores salgsorganisation i 2013 og vil fortsætte med at optimere denne gennem lederskab, videndeling på tværs af landegrænser og andre nye initiativer. Disse tiltag skal bidrage til, at vi kan levere en toppræstation inden for salg, bl.a. ved at opsøge nye segmenter og nye kunder med det formål at opnå rentabel vækst.

Vi fortsatte implementeringen af vores excellence-program, som har medført besparelser i produktionen og har forbedret vores arbejdskapital, som også fremover vil være et vigtigt fokusområde.

## Strategiplan for 2014-2016

Vi har udarbejdet en ny strategiplan for 2014-2016: *Creating value through profitable growth*. Målet er at forbedre indtjeningen og opnå en afkastningsgrad på minimum 10 %.

Vi vil fokusere på vores kerneforretning, porebeton, øge vores markedspenetration og dermed styrke vores markedsposition. Gennem innovation vil vi gøre porebeton til et stærkere og mere konkurrencedygtigt produkt i forhold til andre byggematerialer. Målet er, at porebeton skal være en naturlig bestanddel i ethvert byggeri, og at H+H skal være kundens første valg.

Vores varemærke er ved at blive moderniseret, så vores image bliver mere tidssvarende, og H+H's profil styrkes i både eksisterende og nye forretningssegmenter.

Indikatorerne for de fleste markeder, hvor vi har aktiviteter, tyder på økonomisk vækst i de kommende år, men markedsvisibiliteten er fortsat begrænset. Vi er dog overbevist om, at når markederne vender tilbage til deres normale niveau, vil H+H igen øge omsætningen og rentabiliteten takket være de mange effektive strategiske og driftsmæssige tiltag, virksomheden har gennemført.

Selv om vores fremtidige strategi nu er på plads, venter der os stadig en stor arbejdsindsats. Vi har fuld tillid til, at det vil lykkes for vores dygtige og engagerede medarbejdere at gennemføre den nye strategiplan og opfylde vores langsigtede mål.



*Kent Arentoft, formand.*

### Kapitalstruktur

Ved udgangen af 2013 havde H+H en soliditetsgrad på 22,7 % og en nettorentebærende gæld på DKK 532 mio. Bestyrelsen foretager løbende en vurdering af kapitalstrukturen, og det er bestyrelsens opfattelse, at virksomheden har tilstrækkelig finansiering til at gennemføre den nye strategiplan, og at H+H bør stile efter en maksimal nettorentebærende gæld på to-tre gange EBITDA ved udgangen af strategiperioden i 2016.



*Liebhaberbolig bygget af massive blokke fra H+H.*

### Udbytte

Da resultatet efter skat for 2013 var negativt og med baggrund i usikkerheden om, hvornår og hvor hurtigt der igen vil kunne opnås stabil vækst i omsætning og indtjening, vil bestyrelsen indstille til den ordinære generalforsamling 10. april 2014, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2013.

På vegne af bestyrelsen:

Kent Arentoft  
Formand

# Nøgletal

(DKK mio.)	Koncern				
	2013*	2012*	2011*	2010**	2009**
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.260,1	1.223,6	1.309,8	1.185,5	1.068,0
Bruttoresultat	261,5	272,3	283,4	237,6	247,7
Resultat før af- og nedskrivninger samt finansielle poster (EBITDA)	93,6	103,4	92,5	-4,8	1,0
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	5,9	35,6	-9,4	-245,4	-205,3
Resultat af finansielle poster	-42,5	-42,9	-50,3	-29,1	-58,3
Resultat før skat	-36,6	-7,3	-59,8	-274,5	-263,5
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-40,1	-36,8	-75,8	-262,9	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-52,4	-45,5	-48,6	-7,6	-
Årets resultat	-92,5	-82,4	-124,5	-270,5	-232,5
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	962,4	1.045,6	1.176,4	1.363,9	1.495,4
Kortfristede aktiver	330,5	343,8	407,5	294,9	359,6
Aktiverkapital	490,5	490,5	490,5	490,5	490,5
Egenkapital	293,9	417,9	472,7	670,7	958,20
Langfristede forpligtelser	750,1	746,5	840,0	818,5	749,5
Kortfristede forpligtelser	249,0	225,0	271,3	169,6	147,2
Passiver i alt	1.292,9	1.389,4	1.584,0	1.658,8	1.855,0
Årets investeringer i materielle og immaterielle aktiver	35,5	24,0	36,9	35,2	104,6
Rentebærende gæld (netto)	531,6	538,6	628,5	613,6	595,8
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	58,2	44,4	42,9	46,4	-41,7
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-30,1	104,1	-32,2	-31,8	-119,4
Fri pengestrøm	28,1	148,5	10,8	14,6	-161,1
<b>Finansielle nøgletal</b>					
Bruttomargin	20,8%	22,3%	21,6%	20,0%	23,2%
Overskudsgrad (EBIT)	0,5%	2,9%	-0,7%	-20,7%	-19,2%
Afkastningsgrad (ROIC)	0,7%	3,8%	-0,7%	-16,2%	-7,2%
Egenkapitalforrentning	-26,0	-18,5%	-19,5%	-33,2%	-27,3%
Soliditetsgrad	22,7%	30,1	29,8%	40,4%	51,7%
Nettorentebærende gæld/EBITDA	5,7	5,2	6,8	-127,8	595,8
<b>Aktie og udbytte nøgletal</b>					
Gns. antal udestående aktier	9.789.511	9.789.511	9.789.511	9.789.511	1.432.844
Justeret gns. antal udestående aktier	9.789.511	9.789.511	9.789.511	9.789.511	2.457.792
Børskurs ultimo, DKK	47,7	26,0	42,4	53,0	63,0
Indre værdi pr. aktie ultimo, DKK	30	43	56	68	98
Kurs/Indre værdi (KI)	1,6	0,6	0,8	0,8	0,6
Price-earnings kvote (PE)	-5,0	-3,1	-3,3	-1,9	0,7
Resultat pr. aktie (justeret)	-9,5	-8,4	-12,7	-27,6	-94,6
Udvandet resultat pr. aktie (justeret)	-9,5	-8,4	-12,7	-27,6	-94,6
Udbytte pr. aktie (justeret)	0	0	0	0	0
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	885	1.001	1.084	1.156	1.238

\* Tallene er korrigeret for ophørte aktiviteter.

\*\* Nøgletal for 2010 og 2009 er endvidere 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 12).

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

# Væsentligste resultater og begivenheder

- Omsætning på DKK 1.260 mio. og organisk vækst på 10 %.
- EBITDA på DKK 94 mio. på niveau med vores forventninger.
- Fri pengestrøm på DKK 28 mio. på niveau med vores opjusterede forventninger.
- Vores excellence-program var igen vellykket og har medført gennemsnitlige årlige besparelser i produktionen over de sidste tre år på ca. DKK 20 mio.
- For at forbedre indtjeningen blev fabrikken i Finland lukket i april 2013, og det blev besluttet at standse produktionen midlertidigt på fabrikken i Skawina, Polen.
- Xella fik forbud mod fusion med H+H på det tyske marked.
- Den nye organisation blev fuldt implementeret, og en ny strategiplan er på plads: *Creating value through profitable growth*.
- Forventninger til 2014: Der forventes en organisk vækst i omsætningen i niveauet 3-6 %. EBITDA forventes at blive i niveauet DKK 110-130 mio. Investeringer forventes at blive i niveauet DKK 60 mio.



*Enfamiliehus bygget af massive blokke fra H+H.*

# Vores virksomhed

*"Vores one company-tilgang er altafgørende for at sikre og styrke vores markedsposition."*

*Michael Troensegaard Andersen, adm. direktør*

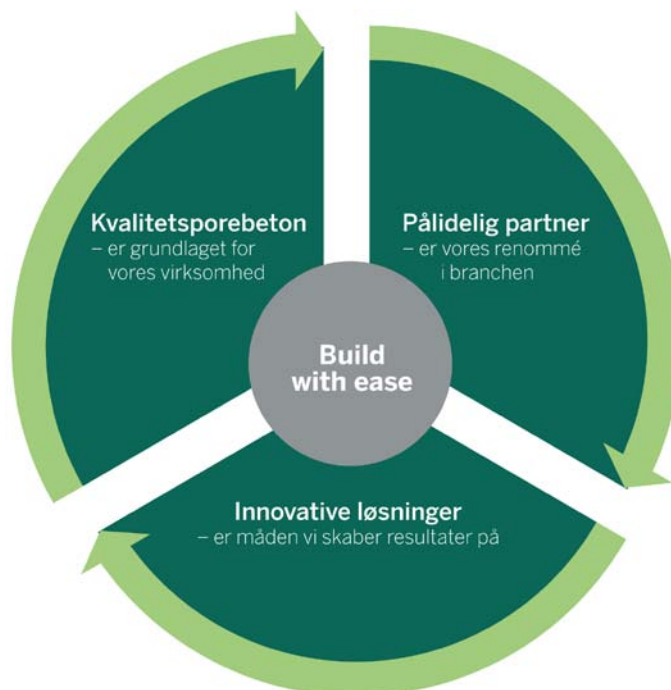
## BUILD WITH EASE

H+H kan spore sine rødder tilbage til 1909, hvor det første selskab blev stiftet i Danmark for at drive sten- og grusgravningsvirksomhed, og virksomheden begyndte i 1937 som en af de første at producere porebeton. I dag udvikler, producerer, sælger og distribuerer vi porebetonprodukter og -løsninger, primært til vægge i bolig-, industri- og erhvervsbyggeri.

H+H har opbygget en meget stærk markedsposition og er i dag den næststørste producent af porebeton i Europa.

Byggeteknikker kan variere meget fra land til land, men vores ekspertise er den samme overalt, og det kræver vision og innovativ tankegang at ændre mangeårige byggetraditioner.

H+H tilbyder en lang række ydelser og løsninger, hvilket sikrer et højt niveau af kundetilfredshed. Værdiskabelse via vores *Build with ease*-tilgang er integreret i hele vores salgsorganisation og giver et stærkt signal om, hvordan vi arbejder, og hvor vi koncentrerer vores indsats. *Build with ease* sætter den overordnede standard for, hvordan vi står sammen om samarbejdet med vores kunder.



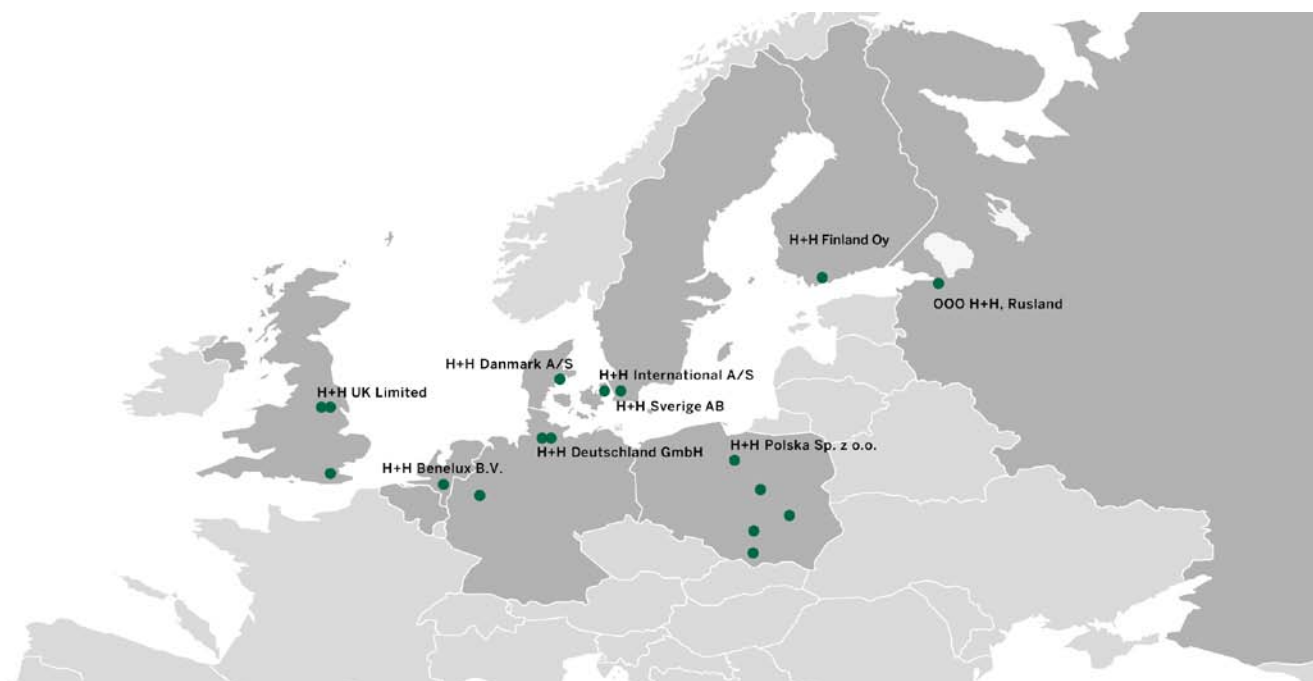
## VORES MARKEDER

H+H er aktiv i en lang række lande i Vest- og Østeuropa.

H+H's aktiviteter i Vesteuropa omfatter Benelux-landene, Danmark, Finland, Storbritannien, Sverige og Tyskland. Efterspørgslen på det britiske marked vil på længere sigt være gunstigt påvirket af et demografisk pres fra nye husholdninger. På mellemlangt sigt vil efterspørgslen stige som følge af en række statslige programmer, som har til formål at stimulere nyt boligbyggeri. I Tyskland har vi set øget byggeaktivitet med den hurtigste vækst i etagebyggerisegmentet. I Danmark og Sverige nåede byggeaktiviteten det laveste niveau siden begyndelsen af den økonomiske krise, men menes nu at have nået bunden.

Vores aktiviteter i Østeuropa omfatter Polen og det nordvestlige Rusland. Polen er det største marked for porebeton i Europa, men aktivitetsniveauet er faldet betydeligt i de seneste år på grund af en økonomisk opbremsning af markedet. Hård konkurrence og stor overkapacitet sætter priserne under pres. Markedet i det nordvestlige Rusland er stadig volatil med lav visibilitet, men vores underliggende langsigtede positive forventninger om vækst er uændrede.

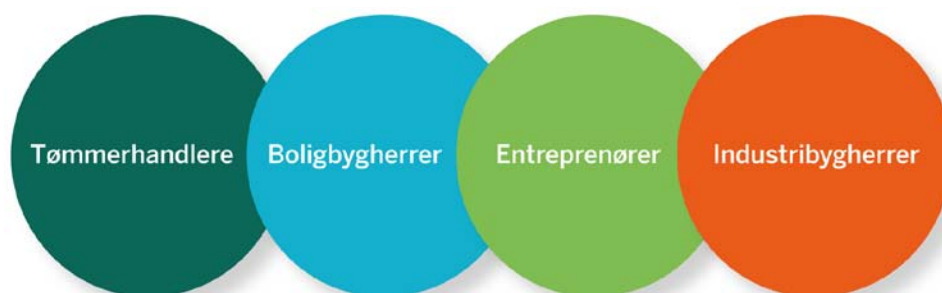
Generelt var 2013 kendetegnet ved udbredt usikkerhed og hurtigt skiftende markedsforhold. OECD forventer en økonomisk vækst på vores markeder på ca. 2 % i 2014.



En generel markedstendens er øget fokus på urbanisering. Det medfører bygning af etageejendomme med boliger og enfamiliehuse i omegnen af de større byer. En anden generel tendens er det fortsat skarpe fokus på miljø- og energihensyn.

### VORES KUNDER

Vores stærkeste kundegrupper er tømmerhandlere og boligbygherrer. Vi vil fortsætte vores tætte samarbejde med disse kundegrupper og tilbyde de bedst mulige løsninger til de lavest mulige priser og med de bedst mulige produkter. Kun gennem fælles succes vil vi kunne øge vores markedsandel og afsætning.



Alle kundegrupper er blevet påvirket af de seneste års økonomiske uro, og aktiviteten og investeringerne har været lavere end normalt. Vi er overbevist om, at byggeaktiviteten vil tage fart igen, efterhånden som der kommer gang i det økonomiske opsving, og at afsætningen vil stige i forhold til det nuværende niveau.

Vi møder kunderne med vores one company-tilgang og udnytter vores viden inden for salg og marketing. Med henblik på at styrke salgsindsatsen vil vi investere yderligere i videndeling på tværs af landegrænser, uddannelse og harmonisering af metoder. Det bliver et stærkt værktøj for vores salgsstyrke i det daglige arbejde på et konkurrencepræget marked, som vil bidrage til at sikre, at vi når vores strategiske mål.

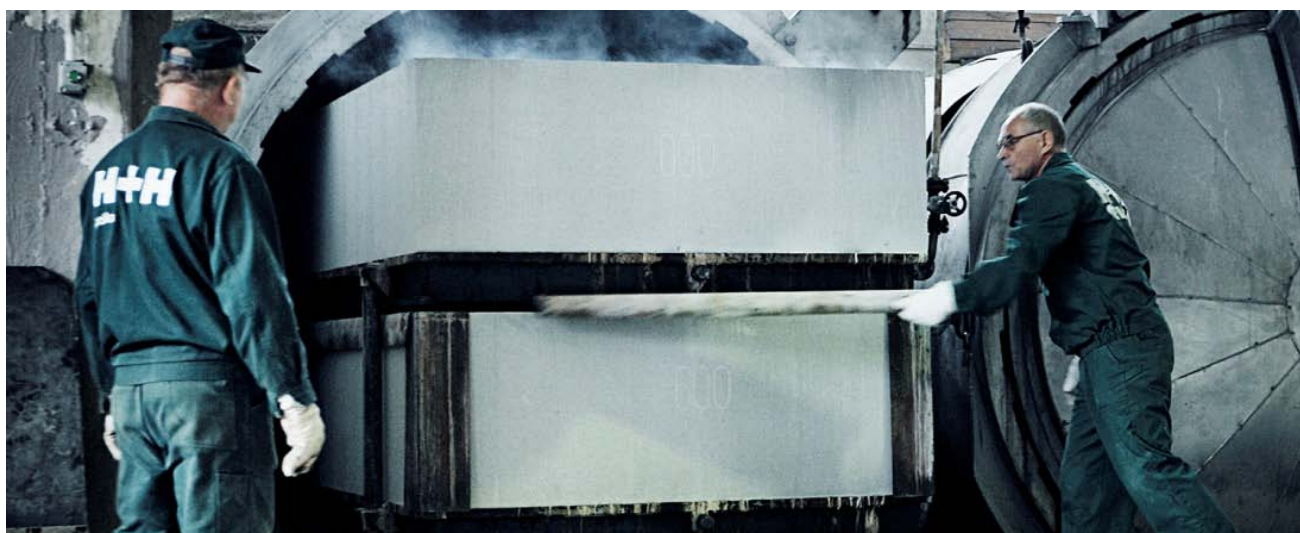


Når H+H står over for nye udfordringer, foretages en individuel vurdering af de mulige konsekvenser, og vi reagerer på uforudsete markedsudfordringer med det formål at sikre vores markedsposition. Vi overvåger løbende den økonomiske og politiske udvikling og konkurrenterne på de markeder, hvor vi er aktive.

### VORES MEDARBEJDERE

H+H International A/S i Danmark er moderselskab for H+H-koncernen, der består af ni aktive virksomheder, der opererer i ni lande og har i alt omkring 900 kompetente og engagerede medarbejdere. Det er – når alt kommer til alt – mennesker, der skaber værdi, ikke maskiner.

H+H er rent funktionsmæssigt organiseret på en sådan måde, at der er mulighed for videndeling funktionerne imellem, og en stærk teamtilgang på tværs af funktioner sikrer lokal koordination på de enkelte geografiske markeder. Det er nødvendigt, at vi har dygtige medarbejdere på alle niveauer i organisationen, og vi vil arbejde på at sikre, at vi har de nødvendige undervisnings- og uddannelsesprogrammer til rådighed. Vi vil løbende udvikle vores organisation til det højeste mulige konkurrenceniveau med et team af medarbejdere, som har en klar vinderholdning og et stærkt engagement.



*Når porebetonprodukterne kommer ud af autoklaven, bliver de nedkølet og pakket, så de er klar til at blive transporteret.*

# Strategi og langsigtede finansielle mål

*"Værdiskabelse gennem rentabel vækst er grundlaget for vores nye strategiplan. Vi stiller skarpt på optimering af forretningen og på nye initiativer, som samlet set kan gøre os til den førende leverandør af porebeton på vores udvalgte geografiske markeder."*



*Michael Troensegaard Andersen, adm. direktør.*

Efter en lang økonomisk krise begynder vi nu at se små tegn på opsving på de europæiske markeder. Vellykket gennemførelse af vores strategiplan for 2014-2016 vil styrke H+H, forbedre vores gældsgearing og styrke vores markedsposition.

Vi har fokus på at opnå en rimelig afkastningsgrad, der overstiger vores kapitalomkostninger.

Vores mål er at konsolidere H+H's position som en af verdens førende leverandører af porebeton og samlet set blive førende på vores valgte geografiske område med hensyn til størrelse, indtjening og markedsandel.

Vi stiler efter at opnå den højeste vækstrate i forhold til de vigtigste konkurrenter på markedet og overgå den underliggende markedsvækstrate.

Vi følger en one company-tilgang med det formål at forbedre rentabiliteten, opnå synergier og dele viden på tværs af vores organisation.

Med fokus på vores kernekompetencer er vi fast besluttet på at tilbyde de mest attraktive porebetonløsninger generelt og opnå øget penetration i byggemarkedets hurtigt voksende segmenter.

Strategiplanen indeholder en række nøgleinitiativer, som vil blive finansieret af vores egen pengestrøm og inden for vores aktuelle kreditfaciliteter.

## DE TRE KERNEELEMENTER I VORES STRATEGIPLAN

### One company-tilgang

H+H anvender en one company-tilgang med henblik på at skabe størst værdi for aktionæerne. En af de vigtigste måder, hvorpå vi kan måle værdien af denne tilgang, er skalerbarhed – vores evne til at skabe vækst i omsætningen uden tilsvarende stigning i de faste omkostninger.

H+H vil fortsat udnytte synergier fra drift, salg og marketing for at øge værdien for aktionæerne. Fordelene ved one company-tilgangen overstiger langt omkostningerne ved at drive H+H som én koncern.

H+H's stærke position på de vigtigste europæiske markeder er en stor fordel i forhold til de fleste af vores konkurrenter, som kun er aktive i et enkelt land. Vores grænseoverskridende position giver både stordriftsfordele og muligheder for videndeling.

H+H fortsætter opbygningen af sit paneuropæiske brand, og værdiskabelse via vores *Build with ease*-tilgang sikrer en stærk, ensartet og værdifuld service over for vores lokale og internationale kunder.

Med udgangspunkt i en funktionel organisering med en salgs- og marketingorganisation samt en driftsorganisation på tværs af landegrænser har vi lanceret en række – og vil lancere flere – programmer med henblik på at øge vores markedsandel og rentabilitet.

Inden for salg vil vi dele viden på tværs af landegrænser og udvikle fælles salgsundervisningskoncepter. Gennem fælles definitioner af markeds- og kundesegmenter identificerer vi de mest indbringende fokusområder og styrer organisationen i den retning.

Kapacitetsudnyttelse er stadig et fokusområde og en vigtig væksthæder for rentabilitet. Gennem strukturelle ændringer og volumenvækst har H+H opfyldt sit oprindelige overordnede mål for kapacitetsudnyttelse på over 75 %.

Via vores excellence-program, herunder videndeling mellem alle fabrikker, søger vi løbende at forbedre vores produktionseffektivitet.

Programmet vil fortsætte i de kommende år med fokus på at opnå tilsvarende årlige besparelser. Samtidig vil programmet have som mål at øge kapacitetsudnyttelsen yderligere med henblik på at øge fabrikernes mulige produktionsmængde.

Vores mål i planlægningsperioden er, at omkostningsstigningerne skal være lavere end den generelle inflation, og at vi kan håndtere den planlagte volumenvækst med den aktuelle infrastruktur.

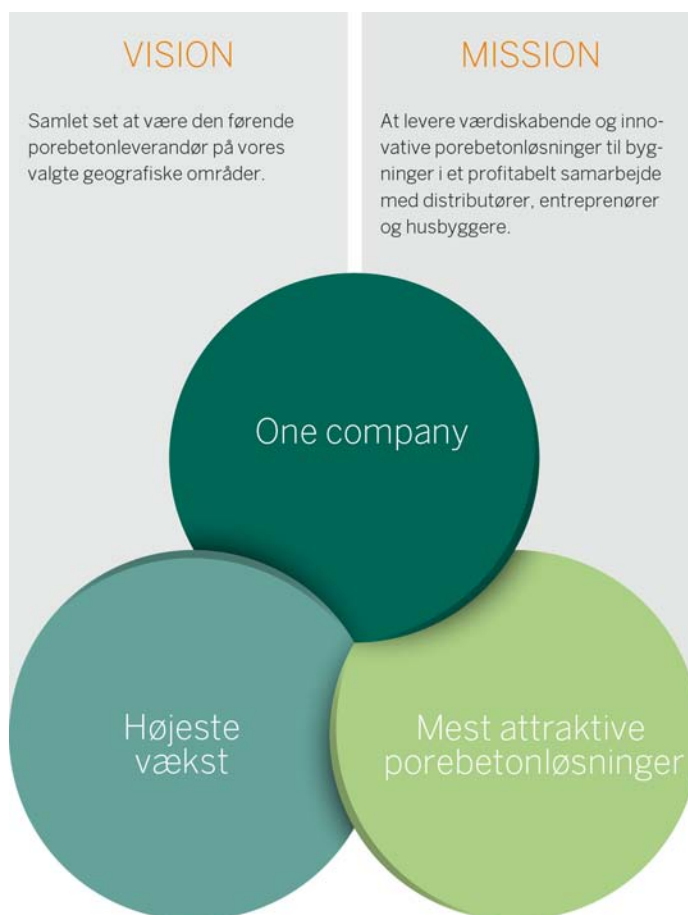
### Attraktive porebetonløsninger

Byggetraditioner og -metoder varierer fra land til land, og det er lykkedes for H+H at tilpasse og udvikle løsninger til de lokale markeder.

Vores *Build with ease*-tilgang vil fortsat drive vores udvikling af værdiskabende løsninger.

Vi vil fokusere på yderligere at styrke og støtte både innovation på lokalt niveau og initiativer på koncernniveau.

Produktinnovation bliver altafgørende, hvis vi skal opfylde den stigende efterspørgsel efter miljøvenlige og energibesparende produkter, samtidig med at vi opnår adgang til nye eller mindre udviklede segmenter.



H+H er den eneste grænseoverskridende aktør i Europa, som er specialiseret udelukkende i porebeton. Sammenlignet med vores konkurrenter fokuserer vi på og/eller har et tilstrækkeligt stort marked til at opnå stordriftsfordele for centralt drevne innovationsaktiviteter.

Vi vil koncentrere os om at forbedre miljøegenskaberne og udvikle stærke løsninger, som kan øge vores penetration i segmenter med højere vækst, herunder beboelseshøjhuse og erhvervsbygninger.

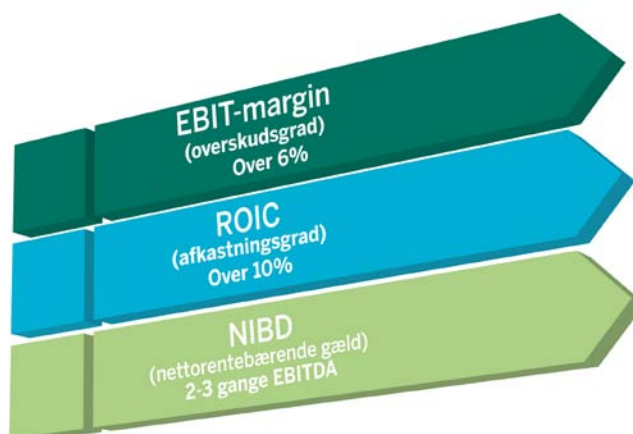
### Højeste vækstrate

Vi fortsætter med at styrke vores markedsposition som nummer to i Europa, og vores langsigtede mål er samlet set at blive den førende leverandør af porebeton i vores valgte geografiske område.

Vores store markedsandel på vækstmarkeder som Storbritannien og det nordvestlige Rusland, hvor vores vigtigste konkurrent ikke eller kun i begrænset omfang er til stede, er en fordel for os, og samtidig er det lykkedes os at vinde markedsandele fra andre vægbyggematerialer.

For at opnå vores langsigtede mål er det dog nødvendigt, at vi opnår en højere vækstrate end vores konkurrenter, og at vores vækstrate overgår den generelle markedsvækst.

### LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL



# Regnskabsberetning og forventninger til 2014

*"Vi opnåede resultater på niveau med vores forventninger for EBITDA og pengestrøm. Vi udnyttede 2013 til at optimere vores forretningsprocesser."*

## RESULTATOPGØRELSE

### Omsætning

Omsætningen blev DKK 1.260 mio. mod DKK 1.224 mio. i 2012, en stigning på DKK 36 mio., svarende til 3,0 %. Den organiske vækst var 10,0 %. Udtrykt i lokale valutaer steg omsætningen med 5,6 % i forhold til sidste år. Valutakurserne for GBP og RUB påvirkede omsætningen negativt med DKK 31,4 mio., mens kurserne for EUR og SEK havde en positiv virkning på DKK 0,6 mio.

### Produktionsomkostninger

De gennemsnitlige produktionsomkostninger var lidt lavere end i 2012. Prisstigningerne på råvarer, især energi, og transport var som forventet. Højere salgsaktivitet øgede kapacitetsudnyttelsen på en række fabrikker, hvilket sammen med besparelser som følge af forbedringer i produktionen via excellence-programmet fuldt ud opvejede de højere udgifter til råvarer.

I 2013 blev der gennemført en lang række omkostningsbesparelser som et led i excellence-programmet. Produktionsbesparelserne var højere end i 2012. Gennemsnitligt er der over de sidste tre år opnået årlige besparelser på ca. DKK 20 mio.

### Bruttoresultat

Bruttomargin i alt i 2013 var 20,8 % mod 22,3 % i 2012. De gennemsnitlige salgspriser var lidt lavere end sidste års.

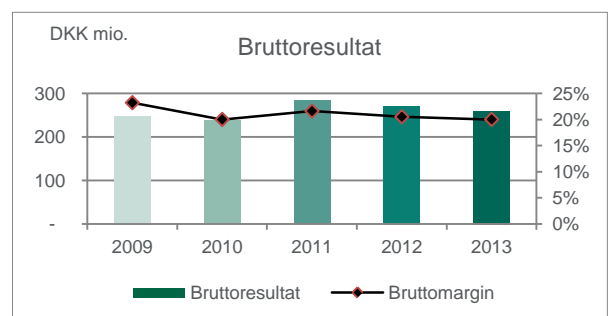
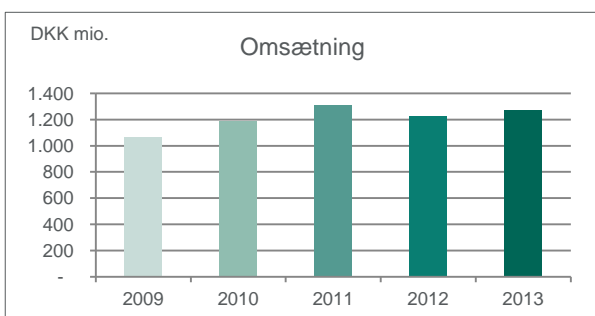
### Særlige poster

Resultatet for 2013 omfatter udgifter til særlige poster for DKK 1,6 mio., som primært relaterer sig til advokathonorarer, omkostninger i forbindelse med implementering af sidste fase i den nye organisation samt omkostninger i forbindelse med den midlertidige lukning af en fabrik i Polen. Disse omkostninger er næsten fuldstændigt blevet opvejet af gevinsten fra salg af ubenyttet produktionsudstyr.

Resultatet for 2012 omfattede udgifter til særlige poster for DKK 6,0 mio., som hovedsagelig vedrørte omkostninger i forbindelse med implementering af den nye organisation samt udgifter til rådgivere mv. i forbindelse med salget af H+H Česká republika s.r.o.



Niels Eldrup Meidahl, CFO.



**EBITDA**

EBITDA blev DKK 93,6 mio. mod DKK 103,4 mio. i 2012. Indtjeningen i H+H Česká og provenuet fra salget af H+H Česká i 2012 påvirkede indtjeningen med DKK10,4 mio. Eksklusive H+H Česká ville tallet have været DKK 93,0 mio. i 2012.

**Resultat af primær drift (EBIT)**

H+H nåede et resultat af primær drift på DKK 5,9 mio. i 2013 mod DKK 35,6 mio. i 2012, svarende til en tilbagegang på DKK 29,7 mio. Justeret for nedennævnte nedskrivninger i 2012 steg resultat af primær drift med DKK 4,3 mio.

I 2012 blev der i Rusland tilbageført nedskrivninger på DKK 104 mio. som følge af forbedrede økonomiske markedsvilkår. I Tjekkiet blev der i forbindelse med frasalget af H+H Česká foretaget nedskrivning på fast ejendom på DKK 46 mio., og i Polen blev der nedskrevet goodwill for DKK 24 mio. som følge af fortsat anstrengte markedsvilkår. Samlet svarer det til en nettogevinst på DKK 34 mio.

**Resultat af fortsættende aktiviteter før skat**

H+H fik et negativt resultat før skat på DKK 36,6 mio. mod et negativt resultat på DKK 7,3 mio. i 2012, svarende til en tilbagegang på DKK 29,3 mio.

**Skat**

Skat af årets resultat udgjorde en udgift på DKK 3,5 mio. mod en udgift på DKK 29,6 mio. i 2012.

**Lukning af fabrikken i Finland og midlertidig lukning af fabrik i Polen**

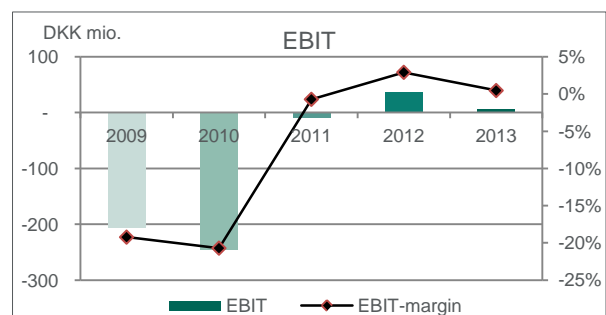
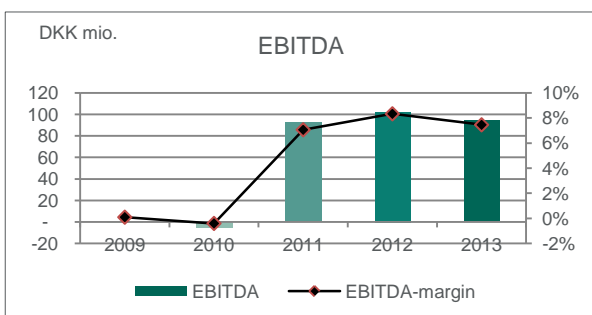
Som meddelt i delårsrapporten for 1. kvartal 2013 blev det besluttet at lukke H+H Finland Oy's fabrik i Ikaalinen, og produktionen standsede i april. Den finske aktivitet er derfor blevet omklassificeret som ophørt aktivitet i H+H's regnskabsaflæggelse. Resultat af ophørte aktiviteter udgjorde et tab på DKK 52,4 mio. i 2013 mod et tab på DKK 45,5 mio. i 2012.

For at øge indtjeningen yderligere besluttede H+H at lukke produktionen midlertidigt på fabrikken i Skawina, Polen. Der har i de seneste år været overskudskapacitet på det polske marked, hvilket har medført en hård pris konkurrence og lav kapacitetsudnyttelse af de polske produktionsfaciliteter. Formålet med denne midlertidige lukning er at reducere overskudskapaciteten og øge kapacitetsudnyttelsen i virksomhedens øvrige produktionsfaciliteter i Polen. Ændringen medførte fratrædelsesomkostninger i 2013, som er indregnet under særlige poster.

**Vesteuropa**

Omsætningen i Vesteuropa blev DKK 936 mio., svarende til en stigning på DKK 76 mio. eller 8,8 % i forhold til 2012. Udtrykt i lokale valutaer steg omsætningen med 11,5 % i forhold til 2012.

Omsætningen var væsentligt højere i Storbritannien og steg også i Tyskland og Benelux-landene, men var lavere i Danmark og Sverige.



Det britiske marked blev især stimuleret af statslige initiativer, som bidrog til en mere generel forbedring. H+H's markedsandel i Storbritannien steg, primært som følge af konsolidering af boligbyggemarkedet, hvor H+H's kunder øgede deres markedsandel. Der er tydelige tegn på opsving i byggeaktiviteten i Storbritannien.

I Tyskland var vejret meget dårligt i 1. kvartal, hvilket førte til uønsket lageropbygning hos vores konkurrenter og hård priskonkurrence. Derfor faldt de gennemsnitlige salgspriser i 2013 til under niveauet i 2012 trods større markedsaktivitet.

Byggeaktiviteten på de andre vesteuropæiske markeder er stadig lav i forhold til tidligere år. Der var et kraftigt fald i byggeaktiviteten i Sverige i forhold til 2012.

EBITDA blev DKK 67,4 mio. mod DKK 92,5 mio. i 2012. Tilbagegangen skyldes lavere eksportsalg til Afrika og pristryk i Tyskland og Skandinavien.

Resultat før skat var et tab på DKK 11,0 mio. mod en gevinst på DKK 13,6 mio. i 2012, svarende til et fald på DKK 24,6 mio.

### Østeuropa

Omsætningen i Østeuropa blev DKK 324 mio., svarende til et fald på DKK 39,6 mio. eller 10,9 % i forhold til 2012. Den organiske vækst var dog på 5,9 %.

I 2013 var afsætningen i Rusland på niveau med 2012, mens omsætningen steg med mere end 10 % som følge af prisstigninger. I 2013 aftog markedet i en periode, før det igen steg. Visibiliteten på markedet er stadig meget lav.

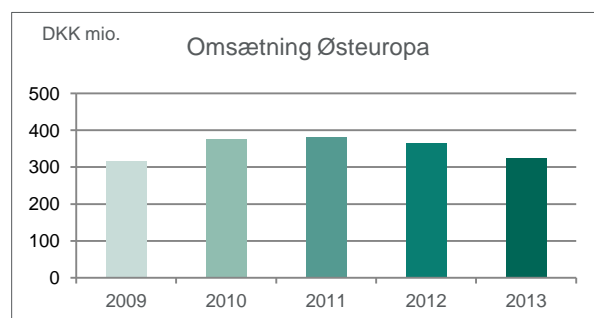
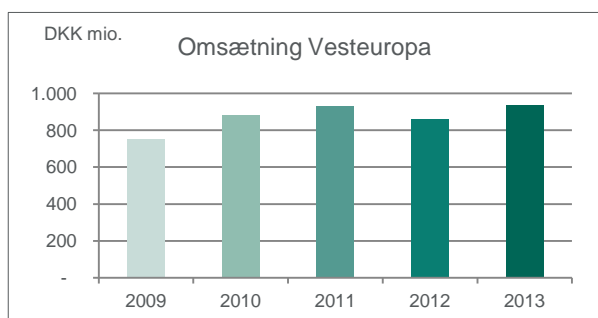
I Polen var efterspørgslen stadig lav, og det store antal konkurrenter og den betydelige overkapacitet medførte en fortsat prisrig mellem især de lokale producenter, som påvirkede det generelle prisniveau.

EBITDA var DKK 35,7 mio. mod DKK 36,8 mio. i 2012. Der var forbedringer i både Rusland og Polen. De seneste kvartalers nedadgående tendens i Polen synes at være standset. Tallet for 2012 var påvirket af indtjeningen i H+H Česká med DKK 4,7 mio.

Resultat før skat var et tab på DKK 15,4 mio. mod en gevinst på DKK 4,7 mio. i 2012, svarende til en tilbagegang på DKK 20,1 mio. Tallet for 2012 inkluderer nedskrivning af aktiverne i Tjekkiet på DKK 46 mio. og tilbageførsel af tidligere nedskrivninger i Rusland på DKK 104 mio.

### BALANCE

Balancen pr. 31. december 2013 udgjorde DKK 1.293 mio. mod DKK 1.389 mio. pr. 31. december 2012.



### Frasalg af aktiver

H+H har i juli 2013 indgået en aftale med CEMEX Kies & Splitt GmbH om, at dette selskab fremover overtager rettighederne til udvinding af råstoffer i H+H's sandgrav i Nordtyskland. Aftalen indebærer, at H+H over de næste 12 år vil modtage betaling for udvinding af råstoffer i sandgraven for i alt DKK 40 mio. Aftalen påvirkede EBITDA positivt i 2013 med DKK 3,5 mio.

I januar 2013 solgte vi det ubenyttede produktionsudstyr i Storbritannien for DKK 5,5 mio. Salget havde en positiv effekt på indtjeningen på DKK 3,7 mio.

### Investeringer

I 2013 blev der foretaget investeringer for i alt DKK 35,9 mio. mod DKK 24,7 mio. i 2012.

### Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde ultimo 2013 i alt DKK 532 mio., svarende til et fald tilbagegang på DKK 7 mio. siden årets begyndelse på grund af forbedringer af arbejdskapitalen. Der forhandles om en ny bankaftale til erstatning for den nuværende, før denne udløber i februar 2015.

Nettoarbejdskapital i forhold til afsætning blev forbedret fra 9 % pr. 31. december 2012 til 7 % pr. 31. december 2013.

Finansieringsomkostningerne blev i alt DKK 42,8 mio. i 2013 mod DKK 44,5 mio. i 2012.

### Pengestrøm

Den fri pengestrøm fra den fortsættende forretning blev DKK 28,1 mio. mod DKK 148,5 mio. i 2012, hvilket var på niveau med vores opjusterede forventninger for fri pengestrøm for 2013 på ca. DKK 20 mio. Pengestrøm fra ophørte aktiviteter var negativ med DKK 28,8 mio., primært som følge af lukningen af fabrikken og afslutning af husbyggeriprojekterne i Finland.

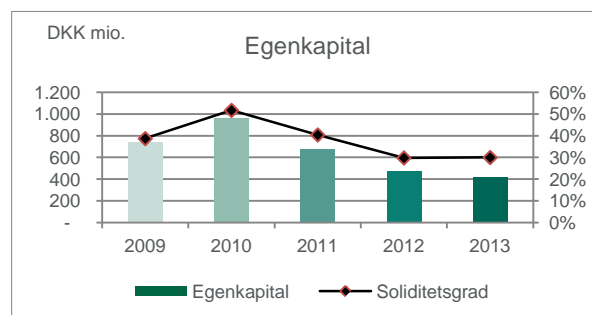
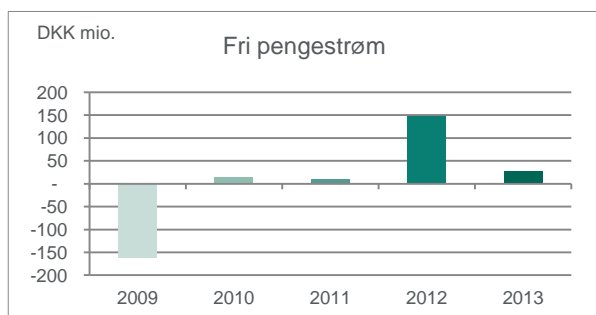
### Egenkapital

Egenkapitalen faldt med DKK 124 mio. i 2013. Årets resultat efter skat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 92,5 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele mv. påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 27,0 mio.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets udløb er et grundstykke i Storbritannien blevet frasolgt til en bogført værdi på DKK 9 mio. Derudover er der ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2013.

Den nuværende politiske situation i Ukraine og Rusland kan få en negativ effekt på vores forretning i Rusland, for eksempel som følge af potentielle udsving i RUB-kursen eller højere energiudgifter.





## ANDET

### Interesse for at overtage H+H International A/S

Xella International Holdings S.à.r.l. fik i 2013 forbud mod en mulig fusion med H+H International A/S på det tyske marked. Yderligere oplysninger fremgår af selskabsmeddelelser for 2011-2013 på [www.HplusH.com](http://www.HplusH.com).

## FORVENTNINGER TIL 2014

- Der forventes en organisk vækst i omsætningen i niveauet 3-6 %.
- EBITDA forventes at blive i niveauet DKK 110-130 mio.
- Investeringer forventes at blive i niveauet DKK 60 mio.

H+H-koncernens resultatforventninger for regnskabsåret 2014 er bl.a. baseret på følgende specifikke forudsætninger:

- Økonomisk vækst på ca. 2 % i vores valgte geografiske områder.
- Operational excellence-programmet fortsætter og reducerer produktionsomkostningerne yderligere.
- Valutakurser primært for GBP, EUR, PLN og RUB på niveau med valutakurserne medio marts 2014, hvilket for RUB er lavere end i 2013.
- Alene inflationsstigende energi- og råvarepriser i forhold til medio marts 2014.
- Den nuværende politiske situation i Rusland og Ukraine medfører ikke ændrede markedsforhold i Rusland.

## VEDRØRENDE FORVENTNINGER TIL 2014

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
- Markedsudviklingen inden for byggematerialer
- Distributionsforhold
- Vejrlig

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

## ANSVARFRASKRIVELSE

Denne årsrapport indeholder udsagn om fremtiden.

Disse udsagn er underlagt risici og usikkerheder, da en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for H+H International A/S' kontrol, kan medføre, at udvikling og resultater afviger væsentligt fra forventningerne i årsrapporten.

# Produktion

*"Vores operational excellence-program styrker vores konkurrenceevne på et udfordrende marked. Vi vil fortsætte dette vigtige arbejde og fastholde vores fokus på produktinnovation i de kommende år."*

## Produktionsfaciliteter

H+H fremstiller porebeton på 11 fabrikker i Polen, Rusland, Storbritannien og Tyskland med en samlet årlig produktion på over 2,5 mio. m<sup>3</sup>. I 2005-2010 investerede vi over DKK 1 mia. i opgradering og etablering af nye produktionsfaciliteter, men i de seneste år har vi begrænset vores investeringer til DKK 25-40 mio. om året.

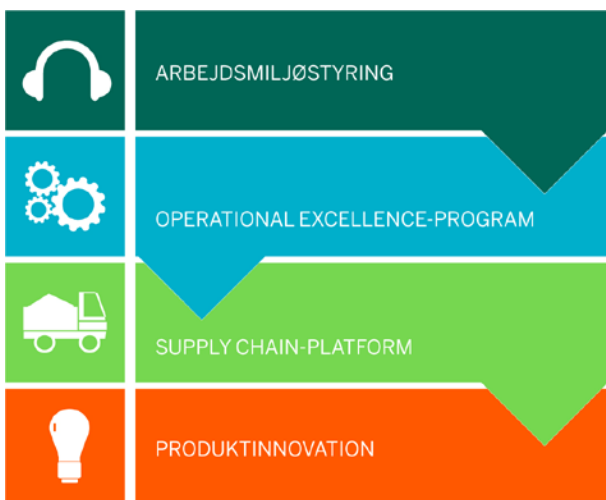
## Organisation

I 2013 implementerede vi en ny organisationsstruktur, hvor koncernen blev ændret fra en national struktur til en funktionel struktur med en chief operating officer med globalt ansvar for supply chain.

Koncernens konkurrencefordele er blevet øget gennem:

- Udnyttelse af driftssynergier
- Effektiv videndeling
- Forenkling af og ensartethed i produktporteføljen
- Optimal produktionsallokering og øget kapacitetsudnyttelse
- Strømlining af driftspolitikker
- Ensartet performance management-system

Fremtidige fokusområder:



*Bjørn Rici Andersen, Chief Operating Officer.*

## Arbejds miljøstyring

Arbejds miljøstyring har høj prioritet for vores produktionsteam. I 2013 gennemførte vi en række initiativer med det formål at forbedre sikkerhedskulturen på vores fabrikker, herunder oprettelse af funktionen som rådgiver for sikkerhed i koncernen, tydelig rapportering og opfølgning af arbejdsulykker med fravær, implementering af nye arbejds miljøpolitikker og initiativer, der gør ledelsens forpligtelse på arbejds miljøområdet synlig i organisationen. Arbejds miljøindsatsen er endnu ikke afsluttet, men i 2013 blev grundlaget lagt for at sikre vellykket implementering af en proaktiv arbejds miljøkultur i hele organisationen.

### Operational excellence-program

Vores vellykkede operational excellence-program blev lanceret i 2011 og har til formål at forbedre H+H's konkurrenceevne gennem reduktioner i produktionsomkostningerne. Programmet omfatter tre dele:

- Forbedring af produktions- og energieffektiviteten
- Maksimering af indkøbskraften ved at samle råvarer i hele koncernen, hvor det er fordelagtigt
- Videndeling på tværs af koncernen

Disse initiativer medførte en gennemsnitlig årlig besparelse på DKK 20 mio. i 2011-2013. Vi vil fortsætte operational excellence-programmet og stile mod en årlig besparelse på ca. 2 % af de samlede produktionsomkostninger.

### Supply chain-platform

For at sikre en rentabel forretning har vi tilpasset virksomheden til de nuværende noget ustabile markedsforhold ved at have skarpt fokus på udbyttet og potentialet i vores produktionsfaciliteter og gennemføre eventuelle nødvendige ændringer.

I 2013 havde H+H planer om at investere DKK 40 mio. i en betydelig kapacitetsudvidelse i fabrikken i Kikerino, Rusland. En detaljeret analyse og en koncentreret indsats for at øge kapacitetsudnyttelsen gjorde det dog muligt at reducere investeringen og alligevel opnå en betydelig forøgelse af den årlige produktion.

Vores fabrik i Skawina, som er en af fem fabrikker i Polen, blev midlertidigt lukket i slutningen af 2013, indtil det lokale marked bedres så meget, at produktionen ikke kan varetages af en af de andre polske fabrikker. Vi har endvidere i april 2013 lukket H+H Finland Oy's fabrik i Ikaalinen permanent. Det blev konkluderet, at disse fabrikker ikke ville kunne opfylde koncernens strategiske mål for markedspositionering og produktionskapacitet inden for en rimelig tidsperiode.

### Produktinnovation

Det er vores mål gennem innovation at gøre porebeton til et stærkere og mere konkurrencedygtigt produkt sammenlignet med andre byggematerialer samt at gøre vores produkter konkurrencedygtige i forhold til produkter fra tilsvarende virksomheder på vores geografiske markeder.

H+H har altid leveret innovative produkter og løsninger til porebetonmarkedet. For at sikre vores konkurrenceevne på længere sigt og for at kunne følge med efterspørgslen fra skiftende sociale og demografiske tendenser på vores markeder, herunder den konstant stigende efterspørgsel efter miljømæssigt bæredygtige løsninger, har H+H skærpet sit fokus på udveksling af ideer og viden på tværs af landegrænser samt på udvikling af innovative nye produkter og løsninger.

Vi er i gang med at udvikle en struktureret, fælles platform for udveksling af ideer på tværs af geografiske markeder og udvikle nye, innovative løsninger med henblik på at udnytte vores intellektuelle og økonomiske potentiale fuldt ud. Denne platform vil sikre, at ideer udveksles systematisk for at imødegå behovet for produkter og løsninger på tværs af landegrænser.

# Risikostyring

Risikostyring er en igangværende proces i H+H, som omfatter identifikation af risici og vurdering af deres potentielle effekt på indtjeningen. Vi arbejder på at begrænse de risici, der identificeres via interne forretningsprocedurer, forsikring og/eller opfølgning. Der er udviklet procedurer, retningslinjer og forskellige kontrolsystemer med henblik på at overvåge og begrænse de identificerede risici og dermed sikre optimal styring af vigtige risici.

H+H arbejder med langsigtede scenarier som en del af den årlige evaluering af muligheder og barrierer for fremtidig vækst, som gennemføres i forbindelse med strategiprocesen. Scenarierne anvendes til at evaluere betydningen af store beslutninger og vurdere den potentielle indvirkning fra store risici.

Bestyrelsen har det ultimative ansvar for koncernens risikostyringsproces og fastsætter de overordnede rammer herfor, men det er CFO'ens ansvar at overvåge, at politikkerne følges.

Risk	Scenario	Probability	Impact factor	Action
Marked	Med en væsentlig driftsmæssig gearing og faste omkostninger har efterspørgslen en mærkbar effekt på H+H's resultater. Udviklingen i den globale økonomi og især i byggesektoren samt politiske initiativer som skatter eller skattefradrag målrettet mod byggeindustrien eller boligejere eller ændringer i realkreditsystemer har betydelig direkte og indirekte effekt på H+H.	Høj	Høj	Overvågning af den økonomiske og politiske udvikling på forskellige markeder samt effektiv ugentlig salgsopfølgning.
Produktion	Et større produktionsnedbrud eller brand på en fabrik kan medføre langvarigt produktionstab, som vil påvirke afsætningen, medmindre det opvejes af andre fabrikker.	Lav	Middel/høj	Der er udarbejdet planer for begrænsning af den medgåede tid til udbedring af produktionsrelaterede forstyrrelser. Driftsafbrydelse grundet naturkatastrofer, brand, eksplosioner mv. dækkes af forsikringen og omfatter yderligere omkostninger til servicering af markedet fra andre kilder.
Råvarer og energi	Produktionen er afhængig af råvareforsyning for at udføre og opfylde ordrer. Produktionsomkostninger påvirkes af højere energipriser til transport samt prisændringer på cement, sand og kalk.	Høj	Middel	Alle kritiske råvarer kan leveres fra to leverandører, og det er relativt nemt at erstatte leverandører (om end det har sine omkostninger). Omkostninger til energiforbrug i produktionen svarer til 5-10 % af omsætningen, så priserne overvåges nøje.

Risk	Scenario	Probability	Impact factor	Action
Konkurrence og priser	H+H er den næststørste aktør på det europæiske marked. Denne markedsposition kan blive truet af fusioner blandt andre leverandører. Overskydende produktionskapacitet på nogle markeder kan medføre priskrig.	Lav	Middel	Konkurrenterne overvåges så vidt muligt. Vores markedsposition fastholdes gennem stor markedsvisibilitet. Priserne overvåges på ugentlig basis på de forskellige markeder og justeres eventuelt.
Finans og valuta	H+H's har primært indtjening i RUB, GBP og EUR, mens lån primært er i GBP, PLN, EUR og DKK. Enhver udvikling på de finansielle markeder, specielt i RUB og GBP, kan have negativ indflydelse på H+H's finansielle resultater.	Høj	Middel/høj	Valutakurs- og renterisici begrænses i henhold til fastlagte politikker og er underlagt løbende opfølgning og rapportering.
Kapital-struktur og likviditet	Den nettorentebærende gæld var DKK 532 mio. ultimo 2013, og H+H vil også i fremtiden være afhængig af ekstern finansiering. Den nuværende aftale om en kreditfacilitet på DKK 700 mio. udløber i februar 2015. Banken kan opsige faciliteten før tid, hvis H+H ikke opfylder visse finansielle betingelser ("covenants"). I 2013 var der ingen overtrædelse af de finansielle betingelser.	Lav	Høj	Der forhandles om en ny bankaftale til erstatning for den nuværende, før denne udløber i februar 2015.

# Samfundsansvar

## CSR (CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY)

H+H udvikler, fremstiller og sælger porebetonprodukter til byggeindustrien i Vest- og Østeuropa og bestræber sig på at gøre dette på en bæredygtig måde – forretningsmæssigt, arbejdsmiljømæssigt og miljømæssigt. Målet om at drive en bæredygtig forretning 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 fordi produktionsprocessen er skånsom mod miljøet, og når porebetons livscyklus er tilendebragt, kan den knuses og anvendes til andre formål, fx vejunderlag og kattegrus. Hovedparten af de materialer, der bruges til fremstilling af porebeton, er cement, kalk og sand, som alle er baseret på let tilgængelige naturressourcer. I nogle lande benyttes flyveaske, som er et restprodukt fra elproduktion på kulfyrede kraftværker, som råmateriale i stedet for sand.

### CSR-politik

Indtil 2011 drev H+H sin virksomhed med udgangspunkt i uskrevne CSR-baserede principper uden formelle skriftlige CSR-politikker på koncernniveau. Endvidere blev der indført CSR-relaterede politikker og handlinger lokalt i H+H's forskellige datterselskaber med udgangspunkt i den lokale lovgivning samt lokale trends og traditioner. Udviklingen og opdateringen af koncernbaserede CSR-politikker blev igangsat i 2011, men der findes stadig relevante CSR-forhold, for hvilke der endnu ikke er udarbejdet koncernbaserede politikker. Hensigten er at etablere en struktureret compliance-organisation i H+H-koncernen i løbet af 2014, og en mere fuldstændig koncernstruktur for CSR-politikken forventes at være klar inden udgangen af 2016, når den nuværende strategiperiode udløber.

Som et generelt princip arbejder H+H aktivt på at reducere miljøbelastningen fra sin produktion af porebeton, og H+H's produktion og produkter skal altid leve op til gældende krav og standarder. H+H udvikler derfor løbende sine produktionsprocesser, produkter og forretningspraksis med henblik på at øge bæredygtigheden af virksomhedens produktion, logistik og produkter.

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 arbejdsplads med mulighed for faglig udvikling og en god balance mellem arbejds- og privatliv.

Et andet generelt princip for H+H's strategi og forretningsaktiviteter er anerkendelsen af menneskerettighederne, herunder men ikke begrænset til organisationsfrihed, lige muligheder uafhængigt af køn, religion, farve, etnisk eller national oprindelse og politisk overbevisning samt forbud mod børne- og tvangsarbejde.

### CSR-redegørelse for 2013

I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 99a redegør H+H International A/S årligt for sine politikker om samfundsansvar, tiltag til efterlevelse af politikkerne samt resultater opnået via tiltagene. Redegørelsen for 2013 udgør en del af selskabets ledelsesberetning og kan ses på [www.HplusH.com/csr-statement](http://www.HplusH.com/csr-statement) (på engelsk).

# Corporate governance



## ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

Som børsnoteret selskab hos NASDAQ OMX Copenhagen er H+H International A/S underlagt denne børss' *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, og beskrive eventuelle implementerede alternativer. Anbefalingerne blev senest revideret i maj 2013 og kan ses på komitéens hjemmeside på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk).

I overensstemmelse med anbefalingerne rapporterer H+H International A/S om, i hvilket omfang selskabet i 2013 har efterlevet anbefalingerne. Denne rapport indgår i selskabets *Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse*, jf. *årsregnskabslovens § 107b*, som kan ses på [www.HplusH.com/governance-statement](http://www.HplusH.com/governance-statement) (på engelsk). H+H International A/S efterlever i al væsentlighed anbefalingerne, og for de få anbefalinger, hvor dette ikke er tilfældet, er årsagen forklaret, og der er angivet en beskrivelse af, hvad der i stedet er gjort, i ovennævnte corporate governance-rapport for 2013.

## Evaluering af bestyrelsen

Bestyrelsen har i 2013 afholdt ni møder, mens revisionsudvalget har afholdt fire møder, nomineringsudvalget ét og vederlagsudvalget tre.

Bestyrelsen har gennemført en selvevaluering baseret på input fra en personlig samtale mellem bestyrelsesformanden og hvert enkelt bestyrelses- og direktionsmedlem. Resultatet af evalueringen og af de personlige samtaler blev efterfølgende drøftet af bestyrelsen og sammenholdt med bl.a. bestyrelsens kompetence- og mangfoldighedsprofil, som er offentliggjort på selskabets hjemmeside, [www.HplusH.com](http://www.HplusH.com), og på basis heraf samt indstilling fra nomineringsudvalget vil bestyrelsen træffe beslutning om de kandidater, den vil foreslå som bestyrelsesmedlemmer på selskabets ordinære generalforsamling 10. april 2014.

## Mangfoldighed i ledelsen

H+H International A/S' organisation er mangfoldig med hensyn til kompetencer, nationalitet, alder og køn og international erfaring. Alle ledende stillinger besættes med fokus på kompetence- og erfaringskravene og uden diskrimination i forhold til alder, køn, nationalitet mv.

H+H International A/S' organisation er meget lille med kun 13 medarbejdere (herunder to medlemmer af direktionen) af forskellig nationalitet i alderen 30-60+, hvoraf fem er kvinder, og otte er mænd. Der er otte ledende stillinger på forskellige niveauer i virksomheden, hvoraf én besættes af en kvinde.

I overensstemmelse med kravet i selskabslovens § 139a har H+H International A/S opstillet et måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen, og bestyrelsen skal stræbe efter at sikre, at begge køn er repræsenteret af mindst ét generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem, hvis bestyrelsen består af fire eller fem generalforsamlingsvalgte

medlemmer, og at begge køn er repræsenteret af mindst to generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvis bestyrelsen består af seks, syv eller otte generalforsamlingsvalgte medlemmer. Dette mål skal være nået senest ved den ordinære generalforsamling i 2016, men er dog allerede nået nu, eftersom de nuværende fem generalforsamlingsvalgte udgøres af én kvinde og fire mænd.

I henhold til undtagelsen for små organisationer med mindre end 50 ansatte med hensyn til fastsættelse af mål og udarbejdelse af en politik til sikring af mangfoldighed, herunder en større andel af det underrepræsenterede køn, i selskabets ledelsesniveauer, jf. selskabslovens § 139a, stk. 6, har H+H International A/S ikke fastsat mål eller udarbejdet en politik til sikring af mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer. Selv om dette er i overensstemmelse med selskabsloven, er det en afvigelse fra anbefaling 2.1.6 i *Anbefalinger for god selskabsledelse*, eftersom anbefalingerne er strengere på dette område end selskabsloven.

Beslutningen om ikke at fastsætte mål eller politikker for mangfoldighed skyldes H+H Internationals begrænsede størrelse, idet organisationen omfatter mindre end 15 personer i alt. Det begrænsede antal ansatte betyder, at der kun er begrænsede eller slet ingen ændringer i organisationen i et givet år, hvilket gør det meget vanskeligt at opfylde mangfoldighedsmål og -politikker effektivt inden for en rimelig tidsperiode.

Det bør bemærkes, at datterselskabernes ledelse inden for produktion, salg, marketing, HR og finans generelt er mangfoldig med hensyn til nationalitet, alder og køn.



# Aktionærinformation

## 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. 1. januar 2014 var der 3.229 navnenoterede aktionærer i H+H International A/S (svarende til 74,82 % af aktiekapitalen). Heraf var 160 udenlandske aktionærer. Selskabets beholdning af egne aktier var 20.489 stk. Samme dato var der i H+H International A/S registreret tre storaktionærer 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 6,76 % 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 selskabets forventede pengestrøm, resultater, gældsudvikling, lånevilkår mv. med det formål at sikre en hensigtsmæssig balance mellem en tilpas, fremtidig finansiel fleksibilitet og et rimeligt afkast til aktionærene.

H+H International A/S havde ved udgangen af 2013 en soliditetsgrad på 22,7 % mod 30,0 % ved udgangen af 2012. Selskabets nettorentebærende gæld udgjorde ultimo 2013 DKK 532 mio. mod DKK 539 mio. ultimo 2012.

## 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 2013 er aktiekursen steget med ca. 83 % til DKK 47,7 pr. aktie. Til sammenligning steg OMXC20-indekset med ca. 32 % og OMXCXC20-indekset med 45,5 %. Omsætningen af H+H-aktier i 2013 var på 5.903.077 stk. til en samlet kursværdi af DKK 211 mio.

## UDBYTTE

Alle større investeringsprojekter i H+H blev afsluttet i 2009, og investeringerne har været holdt på et lavt niveau siden 2010. I den nuværende markedssituation forventes et investeringsbehov i niveauet DKK 60 mio. i 2014. 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 efter skat for 2013 var negativt med DKK 93 mio. og med baggrund i den nævnte usikkerhed med hensyn til H+H's fremtidige indtjening, indstiller bestyrelsen til den ordinære generalforsamling 10. april 2014, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2013. 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 en 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 rimeligt afkast til aktionærene 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 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 erhvervspressen. 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 offentliggørelse af en delårs- eller årsrapport.

Relevant investorinformation er tilgængelig på [www.HplusH.com](http://www.HplusH.com). I 2013 afholdt selskabet over 50 investormøder og offentliggjorde 15 selskabsmeddelelser. Selskabet dækkes af en analytiker fra Danske Bank Markets.

Henvendelse om IR-forhold kan ske til CFO Niels Eldrup Meidahl på [shareholder@HplusH.com](mailto:shareholder@HplusH.com) eller på tlf. 35 27 02 00.

## ORDINÆR GENERALFORSAMLING

H+H International A/S afholder ordinær generalforsamling 10. april 2014. Tidspunkt og sted offentliggøres i indkaldelsen til generalforsamlingen på Erhvervsstyrelsens hjemmeside, via en selskabsmeddelelse og på selskabets hjemmeside. Indkaldelsen offentliggøres tidligst fem uger og senest tre uger før den ordinære generalforsamling.

Dokumenter til brug for generalforsamlingen gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside, [www.HplusH.com](http://www.HplusH.com), senest tre uger før generalforsamlingens afholdelse. Aktionærers forslag til emner til dagsordenen skal fremsættes senest seks uger før generalforsamlingen (dvs. senest 27. februar 2014).

Beslutninger om vedtægtsændringer kræver vedtagelse med to tredjedele af de afgivne stemmer og af den repræsenterede aktiekapital – medmindre selskabsloven eller selskabets vedtægter stiller andre krav til vedtagelsen.

## FINANSKALENDER 2014

Date	Event
14. marts 2014	Årsrapport 2013
10. april 2014	Ordinær generalforsamling
22. maj 2014	Delårsrapport 1. kvartal 2014
21. august 2014	Delårsrapport 1. halvår 2014
20. november 2014	Delårsrapport 1.–3. kvartal 2014

# Bestyrelsen



*Fra venstre: Pierre-Yves Jullien, Henriette Schütze, Kent Arentoft, Stewart A. Baseley og Asbjørn Berge.*

I henhold til selskabets vedtægter vælges alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer ved simpelt flertal for en periode indtil næste generalforsamling. Den nuværende periode udløber ved generalforsamlingen 10. april 2014. Ved den kommende generalforsamling vil bestyrelsen stille forslag om genvalg af samtlige bestyrelsens medlemmer. Hvis bestyrelsens forslag følges af generalforsamlingen, vil den nye bestyrelse genvælge Kent Arentoft som bestyrelsesformand. Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen og direktionen for 2013 fremgår af note 3 i årsregnskabet.

## KENT ARENTOFT

Mand. Født 1962. Adm. direktør, Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

- Formand. Indtrådt i bestyrelsen i 2013. Medlem af nomineringsudvalget (formand) og vederlagsudvalget (formand).
- Ejer 10.000 stk. H+H-aktier, alle erhvervet i 2013.
- Bred erfaring med organisation og ledelse af internationale virksomheder i byggemateriale- og entreprenørbranchen, især inden for strategiudvikling og M&A-transaktioner.
- Uafhængig i henhold til definitionen i *Anbefalinger for god selskabsledelse*.

## Andre ledelseshverv

- Medlem af bestyrelsen i Xilco Holding (CH) AG (Schweiz) og ét datterselskab.

## STEWART A. BASELEY

Mand. Født 1958. Executive Chairman, Home Builders Federation (Storbritannien).

- Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Medlem af vederlagsudvalget.
- Ejer 10.000 stk. H+H-aktier, og der er ikke sket ændringer i beholdningen i 2013.
- Erfaring med den internationale husbygger- og developerbranche, herunder særligt i Storbritannien, samt international ledelseserfaring.
- Uafhængig i henhold til definitionen i *Anbefalinger for god selskabsledelse*.

#### Andre 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).

#### ASBJØRN BERGE

Mand. Født 1955. Professionelt bestyrelsesmedlem.

- Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Medlem af revisionsudvalget, nomineringsudvalget og vederlagsudvalget.
- Ejer 6.000 stk. H+H-aktier, og der er ikke sket ændringer i beholdningen i 2013.
- Erfaring med ledelse af produktionsvirksomheder inden for byggemateriale- og byggebranchen samt mangeårig erfaring med bestyrelsesarbejde.
- Uafhængig i henhold til definitionen i *Anbefalinger for god selskabsledelse*.

#### Andre ledelseshverv

- Bestyrelsesformand i Board Governance A/S, Carnad A/S, Freja Transport & Logistics A/S, KA. Interiør Holding A/S og ét datterselskab og Trend Lines A/S.
- Næstformand i 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, Da'core A/S, Dansk Vækstkapital, Ejendomsselskabet Berlin og Hamborg A/S, Godt Smil Holding ApS, Junckers Industrier A/S, Lilleheden A/S og to datterselskaber, Pipers Teglværker A/S og ét datterselskab, Plus A/S og Træfonden.

#### PIERRE-YVES JULLIEN

Mand. Født 1950. President og CEO, Hempel A/S.

- Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Medlem af revisionsudvalget.
- Erfaring med ledelse af betydende global produktionsvirksomhed, herunder turnarounds og effektiviseringstiltag samt B-t-B-salg.
- Uafhængig i henhold til definitionen i *Anbefalinger for god selskabsledelse*.

#### Andre ledelseshverv

- Adm. direktør, bestyrelsesformand eller bestyrelsesmedlem i 12 selskaber i Hempel-koncernen.
- Bestyrelsesmedlem i Saudi Arabian Packing Industry W.L.L. (Saudi-Arabien).

#### HENRIETTE SCHÜTZE

Kvinde. Født 1968. Executive director og CFO, Georg Jensen A/S, indtil medio 2013.

- Indtrådt i bestyrelsen i 2013. Medlem af revisionsudvalget (formand).
- Omfattende finansiel ledelseserfaring fra internationale børsnoterede og unoterede selskaber samt bred ledelseserfaring, herunder turnarounds, forandringsledelse og produktivitets-/effektiviseringstiltag.
- Uafhængig i henhold til definitionen i *Anbefalinger for god selskabsledelse*.

#### Andre ledelseshverv

- Bestyrelsesmedlem i IMD Alumni Club Denmark.

# Direktionen og organisation

## MICHAEL TROENSEGAARD ANDERSEN

Mand. Født 1961. Adm. direktør i H+H International A/S siden 2011.

- Ejer 19.465 stk. H+H-aktier, hvoraf netto 4.400 er erhvervet i 2013. Alle aktierne er investeret i et matching share-incidentprogram.

### Baggrund

- 2004-2011: Ansat i Trelleborg AB, fra 2008 til 2011 som President i en global forretningsenhed bestående af 10 datterselskaber i Europa, USA og Asien og fra 2004 til 2008 som adm. direktør i Trelleborg Sealing Solutions Helsingør A/S.
- 1997-2004: Ansat i lederstillinger inden for salg, marketing og generel ledelse i Alto International A/S (nu en del af Nilfisk-koncernen).
- Civilingeniør, Maskin og HD (R).

## NIELS ELDRUP MEIDAHL

Mand. Født 1973. CFO for H+H International A/S og medlem af ledelsen siden 2009. Medlem af direktionen siden 2010.

- Ejer 10.802 stk. H+H-aktier, hvoraf netto 1.435 er erhvervet i 2013. Alle aktierne er investeret i et matching share-incidentprogram.

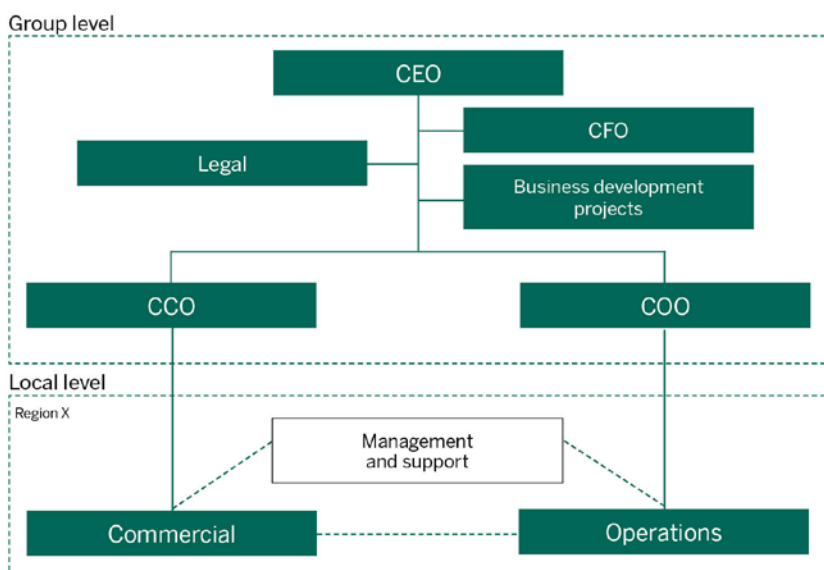
### Baggrund

- 2006-2009: CFO for DSV Miljø A/S.
- 2002-2006: Manager, investor relations og skat, Novozymes A/S.
- 2001-2002: CFO for Learning Lab Denmark.
- 1997-2001: Revisor og skatterådgiver i Arthur Andersen.
- Cand.jur. og cand.merc.aud.

### Andre ledelseshverv

- Bestyrelsesformand i SoundEar A/S.
- Bestyrelsesmedlem i DanWEEE Recycling A/S

## ORGANISATION



# Resultatopgørelse

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
2	Nettoomsætning	1.260.070	1.223.627	0	0
3, 16	Produktionsomkostninger	-998.583	-951.366	0	0
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>261.487</b>	<b>272.261</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3	Sales and distribution costs	-88.282	-90.272	0	0
3	Administrations omkostninger	-87.224	-91.901	-24.886	-27.707
4	Andre driftsomkostninger	-7.604	-6.361	-6.252	-20.444
5	Andre driftsindtægter	15.189	19.575	19.323	22.921
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger samt finansielle poster (EBITDA)</b>	<b>93.566</b>	<b>103.411</b>	<b>-9.173</b>	<b>-25.230</b>
6	Afskrivninger	-86.742	-100.130	-1.395	-1.421
7	Nedskrivninger	-940	32.327	-144.965	-111.435
	<b>Resultat af ordinær primær drift (EBIT)</b>	<b>5.884</b>	<b>35.608</b>	<b>-155.533</b>	<b>-138.086</b>
8	Finansielle indtægter	281	1.571	24.264	34.349
9	Finansielle omkostninger	-42.754	-44.476	-23.684	-32.711
	<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	<b>-36.589</b>	<b>-7.297</b>	<b>-154.953</b>	<b>-136.448</b>
10	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-3.520	-29.550	0	0
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-40.109</b>	<b>-36.847</b>	<b>-154.954</b>	<b>-136.448</b>
24	Årets resultat af ophørte aktiviteter	52.364	45.511	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>-92.473</b>	<b>-82.358</b>	<b>-154.954</b>	<b>-136.448</b>
12	Resultat pr. aktie (EPS-Basic) (DKK)	-9,45	-8,41		
12	Resultat pr. aktie (EPS-D) (DKK)	-9,45	-8,41		
12	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-Basic) (DKK)	-4,10	-3,76		
12	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D) (DKK)	-4,10	-3,76		

# Totalindkomstopgørelse

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
	<b>Årets resultat</b>	<b>-92.473</b>	<b>-82.358</b>	<b>-154.953</b>	<b>-136.448</b>
	<b>Anden totalindkomst:</b>				
	Poster, der ikke kan klassificeres til resultatopgørelsen:				
	Aktuarmæssige tab og gevinster	-6.263	-14.249	0	0
	Skat af aktuarmæssige tab og gevinster	1.285	4.039	0	0
		<b>-4.978)</b>	<b>-10.210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Poster, der kan blive klassificeret til resultatopgørelsen:				
	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-31.270	39.178	0	0
	Skat af valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	4.220	-1.616	0	0
		<b>-27.050</b>	<b>37.562</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-32.028</b>	<b>27.352</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-124.501</b>	<b>-55.006</b>	<b>-154.953</b>	<b>-136.448</b>

# Balance pr. 31. december

## AKTIVER

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
	Goodwill	58.559	59.062	0	0
	Andre immaterielle aktiver	4.669	11.835	3.758	5.010
13	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>63.228</b>	<b>70.897</b>	<b>3.758</b>	<b>5.010</b>
	Grunde og bygninger	341.415	345.557	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	388.180	445.099	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	134.540	154.690	612	457
	Materielle aktiver under opførelse	18.740	15.608	0	0
13	<b>Materielle aktiver</b>	<b>882.875</b>	<b>960.954</b>	<b>612</b>	<b>457</b>
14	Udskudt skat	16.338	13.728	0	0
15	Kapitalandele i datterselskaber	0	0	840.605	891.550
	Tilgodehavende hos datterselskaber	0	0	350.888	380.852
	<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>16.338</b>	<b>13.728</b>	<b>1.151.493</b>	<b>1.272.402</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>962.441</b>	<b>1.045.579</b>	<b>1.155.863</b>	<b>1.277.869</b>
16	Varebeholdninger	166.202	194.213	0	0
17	Tilgodehavender fra varesalg	39.393	22.695	0	0
	Tilgodehavende skat	493	495	0	0
17	Andre tilgodehavender	13.977	16.024	418	540
	Periodeafgrænsningsposter	5.882	7.280	0	0
	Likvide beholdninger	40.084	15.474	15	15
	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>266.031</b>	<b>256.181</b>	<b>433</b>	<b>555</b>
24	Aktiver bestemt for salg	64.476	87.667	0	0
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>330.507</b>	<b>343.848</b>	<b>433</b>	<b>555</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.292.948</b>	<b>1.389.427</b>	<b>1.156.296</b>	<b>1.278.424</b>



# Balance pr. 31. december

## PASSIVER

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
	Aktiekapital	490.500	490.500	490.500	490.500
	Reserve for valutakursregulering	-114.765	-87.815	0	0
	Overført resultat	-81.848	15.097	289.810	444.257
	<b>Egenkapital</b>	<b>293.887</b>	<b>417.882</b>	<b>780.310</b>	<b>934.757</b>
19	Pensionsforpligtelser	156.912	167.401	0	0
20	Hensatte forpligtelser	4.000	6.940	0	0
14	Udskudt skat	17.493	18.033	7.264	7.264
21	Kreditinstitutter	571.678	554.112	294.403	253.967
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>750.083</b>	<b>746.486</b>	<b>301.667</b>	<b>261.231</b>
	Leverandørgæld	119.507	107.097	2.784	1.708
	Selskabsskat	666	750	0	0
	Gæld til datterselskaber	0	0	60.616	66.880
	Andre gældsforpligtelser	79.106	65.000	10.919	13.848
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>199.279</b>	<b>172.847</b>	<b>74.319</b>	<b>82.436</b>
24	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	46.699	52.212	0	0
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>248.978</b>	<b>225.059</b>	<b>74.319</b>	<b>82.436</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>999.061</b>	<b>971.545</b>	<b>375.986</b>	<b>343.667</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.292.948</b>	<b>1.389.427</b>	<b>1.156.296</b>	<b>1.278.424</b>

# Pengestrømsopgørelse

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Morderselskab	
		2013	2012	2013	2012
	Resultat af ordinær drift	5.884	35.609	-155.534	-138.086
	Finansielle poster, betalte	-29.550	-42.904	3.257	1.638
	Af- og nedskrivninger	87.682	67.803	146.360	112.856
	Andre reguleringer	-3.200	-16.738	-2.171	205
	Ændring i varebeholdninger	-3.287	3.885	0	0
	Ændring i tilgodehavende	-18.335	61.528	123	137
	Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	39.623	-32.021	-1.853	3.795
	Ændring i hensatte forpligtelser	-20.759	-33.321	0	0
	Selskabsskat, betalt	175	610	0	0
	<b>Driftsaktiviteter</b>	<b>58.233</b>	<b>44.451</b>	<b>-9.818</b>	<b>-19.455</b>
	Salg af materielle aktiver	5.785	7.628	222	216
	Kapitalindskud i datterselskaber	0	0	-54.020	-25.261
25	Salg af datterselskaber	0	121.144	0	56.684
	Køb af materielle og immaterielle aktiver	-35.907	-24.704	-520	-254
	<b>Investeringsaktiviteter</b>	<b>-30.122</b>	<b>104.068</b>	<b>-54.318</b>	<b>31.385</b>
	<b>Fri pengestrøm</b>	<b>28.111</b>	<b>148.519</b>	<b>-64.136</b>	<b>11.930</b>
	Ændring af mellemværende med datterselskaber	0	0	23.700	9.631
	Optagelse af langfristet gæld	24.413	0	40.436	0
	Nedbringelse af langfristet gæld	0	-101.089	0	-21.564
	<b>Finansieringsaktiviteter</b>	<b>25.413</b>	<b>-101.089</b>	<b>64.136</b>	<b>-11.933</b>
24	<b>Pengestrøm fra ophørte aktiviteter</b>	<b>-28.777</b>	<b>-55.580</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>24.747</b>	<b>-8.150</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	15.475	22.454	15	18
	Kursregulering af likvider	-138	1.171	0	0
	<b>Likvide beholdninger pr. 31. december</b>	<b>40.084</b>	<b>15.475</b>	<b>15</b>	<b>15</b>
	Likvide beholdninger pr. 31. december, fortsættende aktiviteter	40.006	15.474		
	Likvide beholdninger pr. 31. december, ophørte aktiviteter	78	1		
		<b>40.084</b>	<b>15.475</b>		

# H+H-adresser

## H+H International A/S

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

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

## VESTEUROPA

---

H+H Danmark A/S  
Bushøjvænget 129  
8270 Højbjerg  
Denmark  
Tel.: +45 70 24 00 50  
Fax: +45 70 24 00 51  
www.HplusH.dk

H+H Benelux B.V.  
Magnesiumstraat 1 A  
6031 RV Nederweert  
Netherlands  
Tel.: +31 495 450169  
Fax: +31 495 450069  
www.HplusH.nl

H+H Deutschland GmbH  
Industristr. 3  
23829 Wittenborn  
Germany  
Tel.: +49 4554 700-0  
Fax: +49 4554 700-223  
www.HplusH.de

H+H Sverige AB  
Stenyxegatan 35  
213 76 Malmö  
Sweden  
Tel.: +46 40 55 23 00  
Fax: +46 40 55 23 10  
www.HplusH.se

H+H Finland Oy  
Teikankaantie 256  
39500 Ikaalinen  
Finland  
Tel.: +358 207 524 200  
Fax: +358 207 524 222  
www.HplusH.fi

H+H UK Limited  
Celcon House, Ightham  
Sevenoaks, Kent TN15 9HZ  
UK  
Tel.: +44 1732 886333  
Fax: +44 1732 886810  
www.HplusH.co.uk

## ØSTEUROPA

---

H+H Polska Sp. z o.o.  
ul. Kupiecka 6  
03-046 Warsaw  
Poland  
Tel.: +48 22 51 84 000  
Fax: +48 22 51 84 029  
www.HplusH.pl

OOO H+H, Russia  
Fuchika str 4, Letter K, Office 602  
192102 St Petersburg  
Russia  
Tel.: +7 812 609-09-00  
Fax: +7 812 609-09-01  
www.HplusH.ru

**H+H**

**H+H International A/S**  
Dampfærgevej 3, 3.  
2100 København Ø  
Danmark

+45 35 27 02 00 Telefon  
+45 35 27 02 01 Telefax

info@HplusH.com  
**HplusH.com**