

Årsrapport 2014

H+H International A/S



Build with ease



Indhold

LEDELSESBERETNING

- 3 På rette spor trods usikre markedsforhold
- 5 Nøgletal
- 6 Væsentligste resultater og begivenheder
- 7 Vores virksomhed
- 9 Strategi og langsigtede finansielle mål
- 12 H+H styrker sin position på det polske marked for porebeton
- 14 Regnskabsberetning og forventninger til 2015
- 19 Produktion
- 21 Risikostyring
- 23 Samfundsansvar
- 24 Corporate governance
- 26 Aktionærinformation
- 28 Bestyrelsen
- 30 Direktionen og organisation

ÅRSREGNSKAB

- 31 Resultatopgørelse
 - 32 Totalindkomstopgørelse
 - 33 Balance
 - 35 Pengestrømsopgørelse
-
- 36 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.

På rette spor trods usikre markedsforhold

"Med købet af en af Polens største porebeton-producenter forventer vi at forbedre vores resultater betydeligt på dette udfordrende marked. Det er et vigtigt skridt mod opnåelse af vores langsigtede finansielle mål."



Kent Arentoft, formand.

Vores forretning

2014 var det første år med vores strategiplan *Creating value through profitable growth*.

På trods af fortsat økonomisk usikkerhed i Europa med svag vækst på mange markeder er det lykkedes os at skabe fremgang. Omsætningen steg med 9,5 %. I Storbritannien fortsatte det kraftige opsving fra 2013, og vores russiske forretning opnåede stor volumenvækst, men blev dog negativt påvirket af lavere salgspriser. Devalueringen af den russiske rubel blev delvist udlignet af styrkelsen af det britiske pund. Den største udfordring i 2014 var vores polske aktiviteter, som opererede under meget vanskelige markedsforhold.

Vi var i stand til at opjustere forventningerne til EBITDA i løbet af året og opnåede forbedringer i EBIT-margin og afkastningsgrad (ROIC). Selv om vi nåede det bedste EBITDA-resultat siden 2007, er vi endnu ikke oppe på et tilfredsstillende niveau, og der venter stadig meget arbejde forude, før vi når strategiplanens langsigtede finansielle mål. Takket være de mange aktiviteter, som er blevet iværksat i løbet af året, er vi på rette spor, og det går fremad.

Opkøb i Polen

Købet af den polske porebetonproducent Grupa Prefabet, som blev afsluttet 5. februar 2015, passer perfekt ind i vores strategi. Den kombinerede polske porebetonforretning forventes at drage nytte af stordriftsfordele og effektivitetsforbedringer. Det er vores mål at samle produktionen på seks fabrikker i stedet for de nuværende 10 og samtidig konsolidere H+H's position som en stærk næststørst producent på det polske marked. Det er et vigtigt skridt mod målet om samlet set at blive førende i vores valgte geografiske område, forbedre indtjeningen og øge afkastningsgraden.

I lyset af udvidelsen i Polen besluttede bestyrelsen at øge sit kendskab til leverandører af byggematerialer i Østeuropa. Derfor blev Søren Østergaard Sørensen, tidligere Executive Vice President for Sales i Grundfos-koncernen, i november 2014 budt velkommen som nyt medlem af H+H's bestyrelse.

Kapitalstruktur

Som følge af det polske opkøb fik H+H sin anmodning til aktionærene om en kapitaludvidelse på 9,99 % godkendt ved en ekstraordinær generalforsamling 4. november 2014. Vi sætter stor pris på aktionærernes tillid og støtte til H+H's strategi. Vi mener, at købet af Grupa Prefabet i Polen vil finansiere sig selv inden for højst tre år, og kapitaludvidelsen vil dermed fungere som midlertidig finansiering, men vil også generelt styrke vores kapitalgrundlag.

Ved udgangen af 2014 var vores nettorentebærende gæld på DKK 517 mio., svarende til en gæld/EBITDA-andel på 3,8 mod 5,7 i 2013.



Etageejendomme bygget af H+H Termoblokke.

Udbytte

Bestyrelsen vil indstille til den ordinære generalforsamling 14. april 2015, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2014.

Afslutningsvis vil jeg gerne takke ledelsen og alle vores medarbejdere for at sikre den fortsatte fremdrift, som har gjort det muligt for H+H at levere det bedste resultat i mange år.

På vegne af bestyrelsen:

Kent Arentoft
Formand

Nøgletal

Beløb i DKK mio.	Koncern				
	2014*	2013*	2012*	2011*	2010**
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.379,9	1.260,1	1.223,6	1.309,8	1.185,5
Bruttoresultat	340,5	261,5	272,3	283,4	237,6
Resultat før af- og nedskrivninger samt finansielle poster (EBITDA)	137,4	93,6	103,4	92,5	-4,8
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	45,0	5,9	35,6	-9,4	-245,4
Resultat af finansielle poster	-44,3	-42,5	-42,9	-50,3	-29,1
Resultat før skat	0,7	-36,6	-7,3	-59,8	-274,5
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-6,8	-40,1	-36,8	-75,8	-262,9
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-16,3	-52,4	-45,5	-48,6	-7,6
Årets resultat	-23,1	-92,5	-82,4	-124,5	-270,5
Balance					
Langfristede aktiver	864,7	962,4	1.045,6	1.176,4	1.363,9
Kortfristede aktiver i alt	352,0	330,5	343,8	407,5	294,9
Aktiekapital	98,1	490,5	490,5	490,5	490,5
Egenkapital	151,7	293,9	417,9	472,7	670,7
Langfristede forpligtelser	789,8	750,1	746,5	840,0	818,5
Kortfristede forpligtelser	275,2	249,0	225,0	271,3	169,6
Passiver i alt	1.216,7	1.292,9	1.389,4	1.584,0	1.658,8
Årets investeringer i materielle og immaterielle aktiver	42,6	35,5	24,0	36,9	35,2
Rentebærende gæld (netto)	517,3	531,6	538,6	628,5	613,6
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	92,9	58,2	44,4	42,9	46,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-32,6	-30,1	104,1	-32,2	-31,8
Fri pengestrøm	60,3	28,1	148,5	10,8	14,6
Finansielle nøgletal					
Bruttomargin	24,7%	20,8%	22,3%	21,6%	20,0%
Overskudsgrad (EBIT)	3,3%	0,5%	2,9%	-0,7%	-20,7%
Afkastningsgrad (ROIC)	6,7%	0,7%	3,8%	-0,7%	-16,2%
Egenkapitalforrentning	-10,4%	-26,0%	-18,5%	-19,5%	-33,2%
Soliditetsgrad	12,5%	22,7%	30,1%	29,8%	40,4%
Nettorentebærende gæld/EBITDA	3,8	5,7	5,2	6,8	-127,8
Aktie- og udbytte nøgletal					
Gns. antal udestående aktier	9.791.192	9.789.511	9.789.511	9.789.511	9.789.511
Justeret gns. antal udestående aktier	9.791.192	9.789.511	9.789.511	9.789.511	9.789.511
Børskurs ultimo, DKK	35,3	47,7	26,0	42,4	53,0
Indre værdi pr. aktie ultimo, DKK	15,5	30,0	43,0	56,0	68,0
Kurs/Indre værdi (KI)	2,3	1,6	0,6	0,8	0,8
Price-earnings kvote (PE)	-15,0	-5,0	-3,1	-3,3	-1,9
Resultat pr. aktie (justeret)	-2,4	-9,5	-8,4	-12,7	-27,6
Udvandet resultat pr. aktie (justeret)	-2,4	-9,5	-8,4	-12,7	-27,6
Udbytte pr. aktie (justeret)	0	0	0	0	0
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	866	885	1.001	1.084	1.156

* Tallene er korrigeret for ophørte aktiviteter.

** Nøgletal for 2010 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.

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

Væsentligste resultater og begivenheder

- Omsætning på DKK 1.380 mio. og organisk vækst på 9,4 %.
- EBITDA på DKK 137 mio. og EBITDA før særlige poster på DKK 140 mio., hvilket ligger i den øverste ende af vores opjusterede forventninger.
- EBIT-margin på 3,3 %.
- Nettorentebærende gæld pr. 31. december 2014 på DKK 517 mio. Kreditfacilitet på DKK 712 mio. i Danske Bank, som udløber 15. februar 2018.
- Afkastningsgrad (ROIC) på 6,7 %.
- Egenkapital pr. 31. december 2014 på DKK 152 mio., negativt påvirket af valutakurser og justering af pensionsforpligtelser i Storbritannien.
- Operational excellence-programmet fortsatte og medførte betydelige besparelser på ca. DKK 20 mio. Ny optimeret salgs- og marketingorganisation med det overordnede mål at skabe større vækst end vores konkurrenter og få adgang til nye markedssegmenter.
- Forventninger til 2015: Der forventes en organisk vækst i omsætningen på 6-8 %. EBITDA før særlige poster forventes at blive DKK 150-170 mio. EBIT-margin 3-4%. Investeringer eksklusive opkøb og frasalg forventes at blive i niveauet DKK 60 mio. Særlige poster omfatter estimeret negativ goodwill som nævnt på side 75 og omstrukturingsomkostningerne i Polen som tidligere meddelt.
- Efter 31. december 2014 blev opkøbet af Grupa Prefabet S.A. i Polen afsluttet. Dette vil medføre indregning af negativ goodwill på ca. DKK 56 mio.



Vores virksomhed

"Vi leverer toppræstationer og fortsætter væksten på H+H's udvalgte geografiske markeder med vores one company-tilgang."



Michael Troensegaard Andersen, adm. direktør.

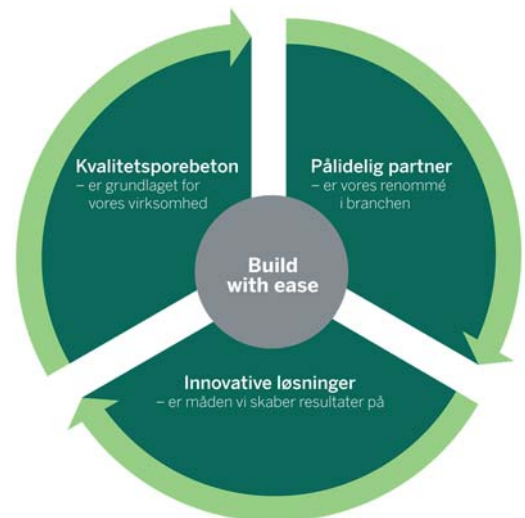
BUILD WITH EASE

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, Tyskland, Sverige og Storbritannien. Der har været et kraftigt opsving i byggeaktiviteten i Storbritannien, til dels som følge af statslige initiativer, som fortsat stimulerer markedet. Efter et stærkt første halvår i Tyskland oplevede vi afmatning i vores kernesegmenter, hvilket medførte en samlet omsætning på samme niveau som i 2013. I den nordiske region medførte den milde vinter et opsving i byggebranchen, som holdt sig resten af året.

Vores aktiviteter i Østeuropa omfatter det nordvestlige Rusland og Polen. I Rusland var der ingen markante ændringer i markedsforholdene i 2014. På trods af den politiske situation i Rusland og Ukraine var byggeaktiviteten høj hele året igennem. Markedet i det nordvestlige Rusland er dog stadig volatilt med lav visibilitet som følge af afmatning, geopolitisk

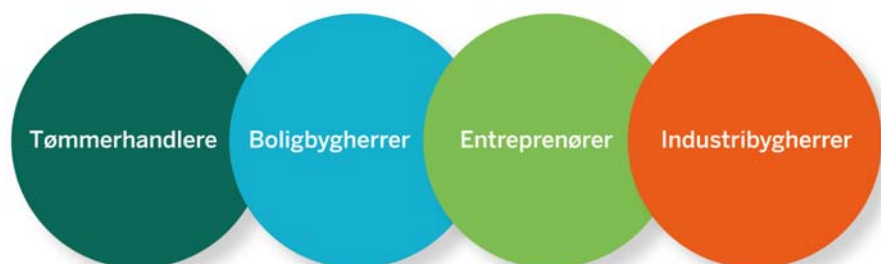
usikkerhed og et kraftigt fald i oliepriserne. Polen er det største marked for porebeton i Europa, men skarp konkurrence og stor overkapacitet har sat priserne under pres. Aktivitetsniveauet er faldet betydeligt i de seneste år på grund af den økonomiske afmatning. Med H+H's opkøb i begyndelsen af 2015 af en af Polens største porebetonproducenter, Grupa Prefabet, er forventningerne, at den kombinerede polske forretning vil skabe synergier inden for både salg og produktion.

Generelt var 2014 kendetegnet ved økonomisk usikkerhed, som ramte byggeaktiviteten på vores markeder, men der var også positive tendenser på enkelte områder. OECD forventer en økonomisk vækst på vores markeder på ca. 1-2 % i 2015.



VORES KUNDER

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



Vi møder kunderne med vores one company-tilgang og udnytter vores viden inden for salg og marketing. Som led i vores sales excellence-program investerer vi kraftigt i videndeling på tværs af landegrænser, uddannelse og harmonisering af metoder. Det er et stærkt værktøj for vores salgsstyrke i det daglige arbejde på et konkurrencepræget marked, som bidrager 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.

Strategi og langsigtede finansielle mål

“Vores nye optimerede salgs- og marketingorganisation har fokus på at gøre os til den førende leverandør af porebeton på vores valgte geografiske markeder.”

Michael Troensegaard Andersen, adm. direktør

Vores fokusområde i 2014 var købet af den polske porebetonproducent Grupa Prefabet. Polen er det største marked for porebeton i Europa, men stor overkapacitet har reduceret producenternes rentabilitet.

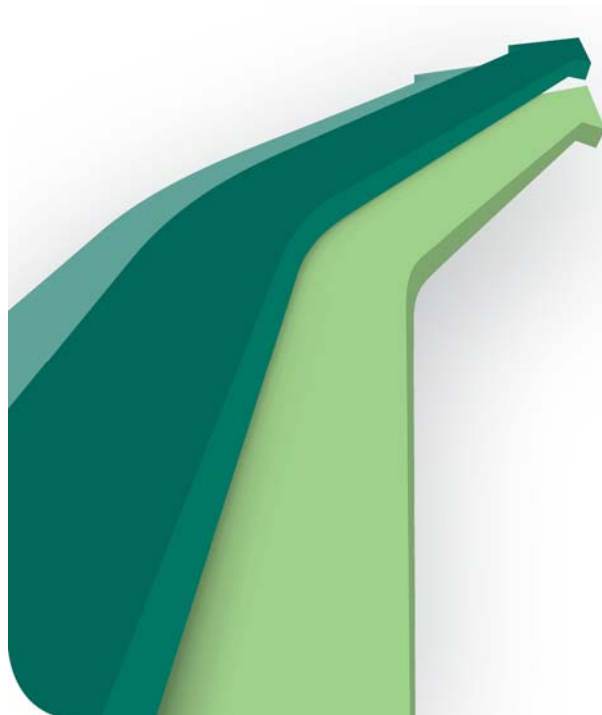
Med købet af Grupa Prefabet forventer H+H at kunne udnytte stordriftsfordele og dermed skabe betydelige omkostnings- og effektivitetssynergier gennem en storstilet omstrukturering.

I løbet af de kommende år forventes en gradvis forbedring af de generelle markedsforhold i vores valgte geografiske område. Især i Storbritannien har der været positiv vækst i byggebranchen, støttet af statslige initiativer. Det russiske marked derimod er meget volatilt som følge af faldet i oliepriserne og den geopolitiske situation. På længere sigt forventer vi stadig, at de demografiske forhold og standarden af de eksisterende boliger vil betyde et fortsat behov for nye boliger i Rusland.

Vores fokus i fremtiden er at opnå en afkastningsgrad, der overstiger vores kapitalomkostninger.

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

LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL



EBIT-margin
(overskudsgrad)
over 6 %

ROIC
(afkastningsgrad)
over 10 %

NIBD
(nettorentebærende gæld)
2-3 gange EBITDA

DE TRE KERNEELEMENTER I VORES STRATEGIPLAN

One company-tilgang

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. H+H vil fortsat udnytte synergier fra drift, salg og marketing for at øge værdien for aktionærerne.

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.

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 er en fordel for os, og samtidig er det lykkedes os at vinde markedsandele fra andre vægbygge materialer.

OPTIMEREDE SALGS- OG MARKETINGINITIATIVER

I 2014 iværksatte vi et nyt koncept for styring af salgsresultater som led i vores optimerede salgs- og marketingorganisation. Disse initiativer er en opfølgning på vores one company-tiltag og strategiplanen og har følgende mål:

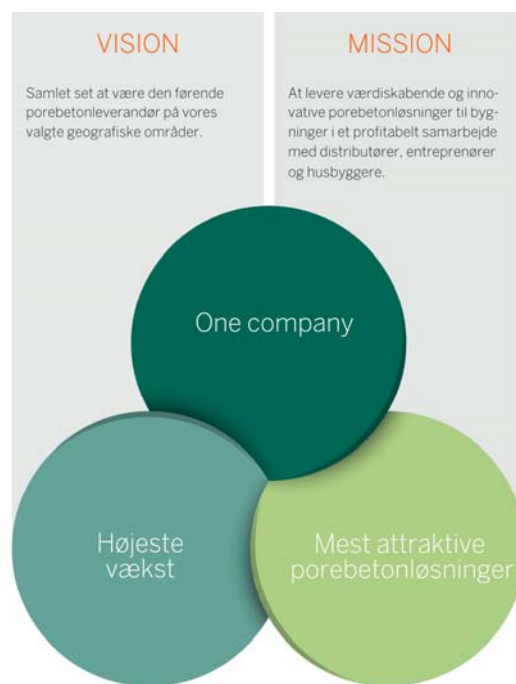
- Højere vækstrate end vores konkurrenter
- Penetration i nye markedssegmenter
- Løbende brand building

Vi vil styrke videndeling inden for salg og marketing på tværs af landegrænser, følge salget tæt, kommunikere umiddelbart om nye trusler og muligheder samt øge mærkevarekendskabet inden for både eksisterende og nye markeds- og kundesegmenter.

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.

Den optimerede salgs- og marketingorganisation er også forbundet med vores operational excellence-program, som over de seneste fire år har medført gennemsnitlige årlige besparelser på DKK 20 mio. Vi forventer, at de to programmer tilsammen vil øge H+H's markedsandel og rentabilitet i årene fremover.

Konstant fokus på innovation vil bidrage til at opfylde den stigende efterspørgsel efter effektive, miljøvenlige og energibesparende løsninger, samtidig med at vi opnår adgang til nye eller mindre udviklede segmenter.



H+H ERGO

I 2014 tog vi endnu et innovativt skridt fremad med udviklingen af montagevognen H+H ERGO, som understøtter vores *Build with ease*-tilgang og styrker vores brand som en ansvarlig og løsningsorienteret leverandør inden for opførelse af både enfamiliehuse og etageejendomme.

I den konkurrenceprægede byggesektor, hvor tid er penge, vil H+H ERGO reducere kundens omkostninger til arbejdskraft. H+H ERGO kan betjenes af en enkelt person, mens der normalt skal to eller tre personer til at flytte og montere porebetonvægelementer manuelt.

En anden vigtig fordel ved H+H ERGO er, at den giver større sikkerhed for montørerne. Montagevognen er udstyret med en kraftfuld elmotor og hydrauliske løfte-, kipe- og sænkefunktioner. Med H+H ERGO guides porebetonvægelementerne på plads uden tunge løft, hvilket giver et bedre arbejdsmiljø.

Med H+H ERGO bliver monteringen ganske enkelt hurtigere, sikrere og mere praktisk.

H ERGO er udstyret med mover-teknologi
H ERGO's unikke hoved har en 60° kipefunktion
e funktioner på H+H ERGO er hydrauliske
H ERGO kan løfte op til 300 kg



H+H styrker sin position på det polske marked for porebeton

"Med H+H's køb af Grupa Prefabet S.A. i 2015 har virksomheden lagt fundamentet for en betydelig omstrukturering af det polske marked. Købet er i tråd med vores strategi om at konsolidere H+H's position som en af Europas førende leverandører af porebeton og samlet set blive den førende leverandør af porebeton i vores valgte geografiske område."

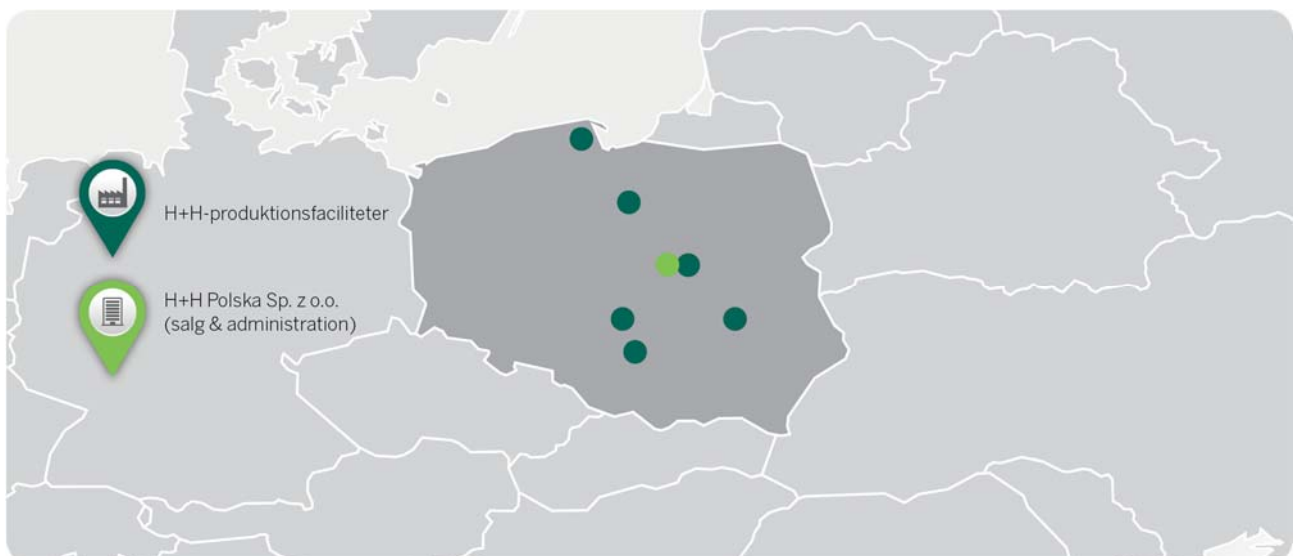
Michael Troensegaard Andersen, adm. direktør

H+H International A/S har tidligere fremhævet behovet for omstrukturering af det polske marked og har i nogle år undersøgt mulighederne for strukturændringer. Med H+H's overtagelse af Grupa Prefabet, som blev afsluttet 5. februar 2015, er scenen sat for en forretning, som ikke kun vil komme H+H, men hele porebetonmarkedet og byggebranchen i Polen til gode.

Købesummen på PLN 60 mio. (DKK 108 mio.) betales i henhold til en nærmere aftalt betalingsplan.

H+H rykkede ind på det polske porebetonmarked i 2006, og købet af Grupa Prefabet har styrket H+H's position som en stærk næststørst producent på markedet med seks fortsættende fabrikker. H+H besluttede i december 2013 at lukke produktionen midlertidigt på fabrikken i Skawina for at reducere markedskapaciteten, og som et led i integrationen af Grupa Prefabet er det i 2015 blevet besluttet at lukke fabrikken i Skawina samt tre andre anlæg i Wilkasy, Dlugi Kant og Kozienice permanent. Formålet er at reducere kapaciteten yderligere på markedet og konsolidere produktionen på færre fabrikker. Lukningen af de fire fabrikker svarer til en reduktion i markedskapaciteten på ca. 15 %.

H+H's fortsættende fabrikker i Polen



Overtagelsen af Grupa Prefabets fabrik i Gdansk åbner også op for levering af blokprodukter til markederne i den nordiske region som et supplement til det aktuelle leverancemønster.

Den planlagte omstrukturering vil blive gennemført i løbet af de næste par år og forventes at reducere markedskapaciteten betydeligt. H+H forventer primært at opnå synergier gennem større kapacitetsudnyttelse, effektivitetsforbedringer og direkte omkostningsbesparelser.

Opkøbet af Grupa Prefabet vil medføre indregning af negativ goodwill på ca. DKK 56 mio. Ud over virkningen på resultatopgørelsen vil det blive muligt at frigøre likvide midler.



Regnskabsberetning og forventninger til 2015



Ian Perkins, CFO.

RESULTATOPGØRELSE

Omsætning

Omsætningen blev DKK 1.380 mio. mod DKK 1.260 mio. i 2013, en stigning på DKK 120 mio., svarende til 9,5 %. Den organiske vækst steg med 9,4 %. Omsætningsstigningen skyldes en kombination af volumenvækst og stigende salgspriser.

Valutakursen for RUB påvirkede omsætningen negativt med DKK 32 mio., mens kursen for GBP havde en positiv virkning på DKK 35 mio. Øvrige kurser var stort set uændrede i forhold til 2013.

Produktionsomkostninger

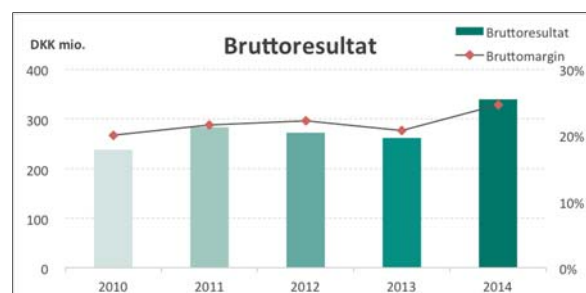
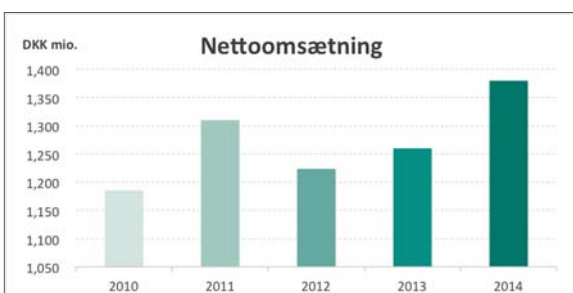
De gennemsnitlige produktionsomkostninger var på niveau med 2013. Priserne på råvarer, især energi, og transport var som forventet. Højere salgsaktivitet øgede kapacitetsudnyttelsen på en række fabrikker, hvilket sammen med besparelser som følge af forbedringer i produktionen via excellence-programmet fuldt ud opvejede de højere udgifter til råvarer.

Bruttoresultat

Bruttomarginen var 24,7 % mod 20,8 % i 2013. De gennemsnitlige salgspriser var højere end i 2013, og en højere kapacitetsudnyttelse som følge af større produktionsvolumener havde en positiv indflydelse på marginerne.

Særlige poster

Resultatet for 2014 omfatter udgifter til særlige poster på DKK 2,7 mio., som relaterer sig til købet af Grupa Prefabet S.A. i Polen.



EBITDA

EBITDA for 2014 blev DKK 137,4 mio. mod DKK 93,6 mio. i 2013, en stigning på 47 % i forhold til sidste år. EBITDA før særlige poster blev DKK 140,1 mio. Stigningen i EBITDA skyldes en stigning i salgspriser, salgsvolumener og produktionsbesparelser. Andre eksterne omkostninger var højere end i 2013, primært som følge af omkostninger i forbindelse med opkøb og omkostninger i forbindelse med vores strategiske initiativer.

Resultat af primær drift (EBIT)

Resultat af primær drift blev DKK 45,0 mio. i 2014 (svarende til en overskudsgrad på 3,3 %) mod DKK 5,9 mio. i 2013 (svarende til en overskudsgrad på 0,5 %), en forbedring på DKK 39,1 mio. Eksklusive særlige poster blev EBIT DKK 47,7 mio. i 2014 mod DKK 7,5 mio. i 2013.

Afkastningsgrad (ROIC)

Afkastningsgraden (ROIC) blev 6,7 % mod 0,7 % i 2013.

Resultat af fortsættende aktiviteter før skat

Resultat før skat blev DKK 0,7 mio. mod et tab på DKK 36,6 mio. i 2013, en forbedring på DKK 37,3 mio.

Nettofinansposter var i alt DKK 44,3 mio. i 2014 mod DKK 42,5 mio. i 2013. Ud over rentekomkostninger og valutakursreguleringer inkluderer beløbet amortisering af låneomkostninger, betalinger for en uudnyttet kreditfacilitet og omkostninger til pensionsordningen i Storbritannien.

Skat

Skat af årets resultat udgjorde DKK 7,6 mio. mod DKK 3,5 mio. i 2013. De højere skattebetalinger skyldes højere indtægter, især i Storbritannien.

Resultat af ophørte aktiviteter

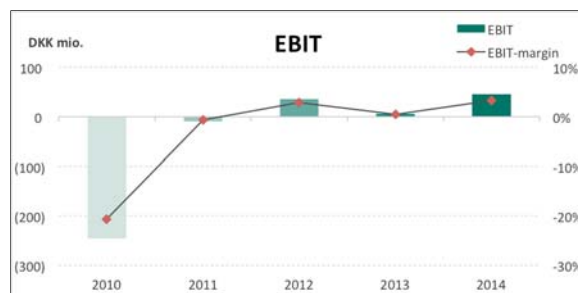
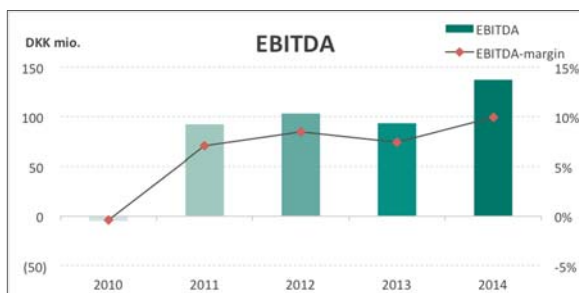
Resultat af ophørte aktiviteter udgjorde et tab på DKK 16,3 mio. i 2014 mod et tab på DKK 52,4 mio. i 2013.

Anden totalindkomst

Anden totalindkomst var negativ med DKK 120,0 mio. mod en negativ totalindkomst på DKK 32,0 mio. i 2013, negativt påvirket af valutakursudsving på DKK 91,5 mio. og pensionsforpligtelserne i Storbritannien på DKK 28,5 mio. Der findes flere detaljer på side 17 under Egenkapital.

Vesteuropa

Omsætningen i Vesteuropa blev DKK 1.073 mio., svarende til en stigning på DKK 137 mio. eller 14,6 % i forhold til 2013. Udtrykt i lokale valutaer steg omsætningen med 11,1 % i forhold til 2013. Omsætningsvæksten i Vesteuropa var primært drevet af højere omsætning i Storbritannien, hvor både priser og volumener steg. Omsætningen steg også i de nordiske lande og i Benelux-landene, men var lavere i Tyskland på grund af et svagt marked og manglende salg til Afrika.



Visibiliteten på de forskellige markeder er stadig meget lav, bortset fra Storbritannien, hvor det kraftige opsving i 2013 fortsatte i hele 2014.

EBITDA var DKK 122,8 mio. mod DKK 67,4 mio. i 2013. Stigningen skyldes højere salgspriser og bedre kapacitetsudnyttelse. En mere gunstig GBP-kurs forbedrede også indtjeningen.

Resultat før skat var DKK 44,2 mio. mod et tab på DKK 11,0 mio. i 2013, svarende til en forbedring på DKK 55,2 mio.

Østeuropa

Omsætningen i Østeuropa blev DKK 307 mio., svarende til et fald på DKK 17 mio. eller 5,2 % i forhold til 2013. Udtrykt i lokale valutaer steg omsætningen med 4,6 %.

I Rusland var der i 2014 kraftig vækst i både salgsvolumener og omsætning udtrykt i lokale valutaer, men gennemsnitspriserne var lavere end sidste år som følge af større salg til lavere priser til kunder, der befandt sig i større afstand fra fabrikken, samt generelt øget usikkerhed på markedet. Der var dog ingen markante ændringer i markedsforholdene som følge af den geopolitiske situation.

I Polen var salgsvolumener og omsætning lavere end sidste år. H+H lukkede produktionen midlertidigt på fabrikken i Skawina og øgede priserne, hvilket havde en negativ virkning på volumenerne. EBITDA var dog højere end i 2013.

EBITDA var DKK 23,0 mio. mod DKK 35,7 mio. i 2013, svarende til et fald på DKK 12,7 mio. på grund af en svagere RUB.

Resultat før skat var et tab på DKK 32,4 mio. i 2014 mod et tab på DKK 15,4 mio. i 2013, svarende til et fald på DKK 17,0 mio.

Elimineringer og ikke-allokerede poster

Ikke-allokerede nettoomkostninger blev DKK 11,0 mio. i 2014, svarende til en stigning på DKK 10,2 mio. i forhold til 2013.

PENGESTRØM

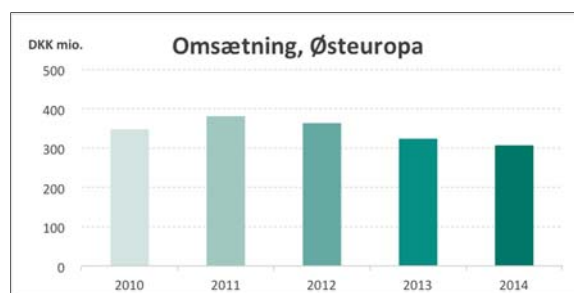
Pengestrøm fra driftsaktiviteter

Den frie pengestrøm fra driftsaktiviteter blev DKK 92,9 mio., hovedsagelig som følge af højere resultat af primær drift. Den frie pengestrøm blev DKK 60,3 mio. mod DKK 28,1 mio. i 2013.

Nettoarbejdskapital i forhold til afsætning faldt fra 7 % pr. 31. december 2013 til 4 % pr. 31. december 2014, primært som følge af højere leverandørgæld og nettoomsætning, delvist opvejet af højere varebeholdninger.

Investeringer

I 2014 blev der foretaget investeringer for i alt DKK 42,6 mio. mod DKK 35,5 mio. i 2013.



BALANCE

Balancen pr. 31. december 2014 udgjorde DKK 1.217 mio. mod DKK 1.293 mio. pr. 31. december 2013.

Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 31. december 2014 i alt DKK 517 mio., svarende til et fald på DKK 14 mio. i forhold til 31. december 2013. Gæld/EBITDA-andelen faldt til 3,8 i 2014 fra 5,7 i 2013.

H+H underskrev en ny kreditfacilitet på DKK 712 mio. med Danske Bank, som er bindende ("committed") indtil 15. februar 2018.

H+H vil fortsat være afhængig af lånefinansiering i de kommende år. Fastholdelse af den bindende kreditfacilitet er betinget af opfyldelse af en række finansielle betingelser ("covenants"). Låneaftalen kan 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.

Egenkapital

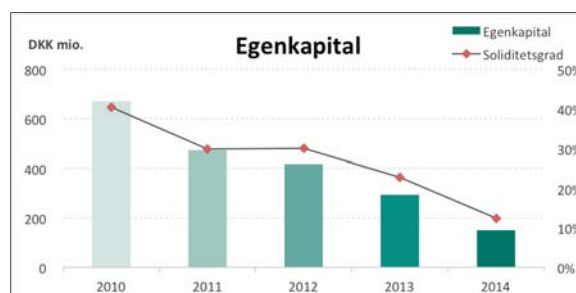
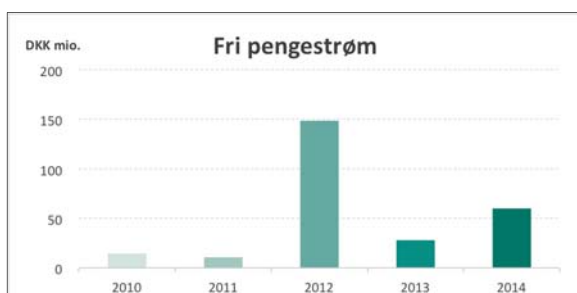
Egenkapitalen faldt med DKK 142,2 mio. i 2014. Årets resultat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 23,1 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele i datterselskaber påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 91,5 mio., primært som følge af et fald i RUB-kursen.

Justering af pensionsforpligtelser i Storbritannien reducerede egenkapitalen yderligere med DKK 28,6 mio. Årsagen hertil er et væsentligt rentefald på de obligationer, der anvendes til beregning af den forpligtelse, der er nødvendig til at dække ydelser i forbindelse med den ydelsesbaserede pensionsordning.

På en ekstraordinær generalforsamling 4. november 2014 blev det vedtaget at nedsætte selskabets aktiekapital fra nominelt DKK 490.500.000 til DKK 98.100.000 og henlægge differencen på DKK 392.400.000 til en særlig reserve. Samtidig blev det besluttet at ændre aktiernes stykstørrelse i forbindelse med kapitalnedsættelsen fra nominelt DKK 5 og multipler heraf udstedt i aktier a DKK 50 til en nominel værdi af DKK 10 eller multipler heraf udstedt i aktier a DKK 10. Endvidere blev det besluttet at bemyndige bestyrelsen til at øge selskabets aktiekapital med nominelt op til DKK 9.800.190, svarende til 9,99 % af selskabets aktiekapital efter gennemførelsen af ovenstående nedsættelse af aktiekapitalen.

Efterfølgende begivenheder

H+H International A/S' datterselskab H+H Polska Sp. z o.o. indgik 9. oktober 2014 en aftale med Grupa Ozarow S.A. om køb af 100 % af aktierne i koncernens polske porebetonvirksomhed Grupa Prefabet S.A. Transaktionen blev gennemført 5. februar 2015 og vil medføre indregning af negativ goodwill på ca. DKK 56 mio.



Efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2014 er det hensigten at undersøge muligheden for at udvide aktiekapitalen med op til 9,99 %.

Derudover er der ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2014.

FORVENTNINGER TIL 2015

- Der forventes en organisk vækst i omsætningen på 6-8%.
- EBITDA før særlige poster forventes at blive DKK 150-170 mio.
- EBIT-margin på min. 3-4 %.
- Investeringer eksklusive opkøb og frasalg forventes at blive DKK 60 mio., inklusive DKK 20 til støtte for omstruktureringen i Polen.
- Særlige poster omfatter estimeret negativ goodwill som nævnt på side 75 og omstrukturingsomkostningerne i Polen som tidligere meddelt.

Disse økonomiske forventninger til 2015 er delvist baseret på følgende specifikke forudsætninger:

- Økonomisk vækst på ca. 0-3 % i vores geografiske område.
- Operational excellence-programmet fortsætter og reducerer produktionsomkostningerne yderligere.
- Valutakurser primært for GBP, EUR, PLN og RUB på niveau med valutakurserne medio marts 2015.
- Alene inflationsstigende energi- og råvarepriser i forhold til medio marts 2015.
- Lavere salgsvolumen og lavere marginer i Rusland som følge af den usikre økonomi og forventningen om stigende inflation, men stadig et positivt resultat efter skat for vores russiske datterselskab.
- Markedsforholdene i Polen forbedres, og omstrukturingsplanen kører efter planen.
- For andre markeder medfører den geopolitiske situation ikke ændrede markedsforhold.

VEDRØRENDE FORVENTNINGER TIL 2015

De økonomiske forventninger er baseret på nogle generelle forudsætninger.

Det er ledelsens vurdering, at de væsentligste forudsætninger for H+H's forventninger relaterer sig til:

- Salgsvolumener og produktmiks
- Priskonkurrence på en række af H+H's geografiske markeder
- Markedsudviklingen inden for byggematerialer
- Distributionsforhold
- Vejrlig
- Geopolitisk udvikling

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 Copenhagen.

ANSVARSRASKRIVELSE

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

"I 2014 viste supply chain-strukturen sin sande styrke gennem fokuserede strategiske tiltag på tværs af enhedernes driftsområder. Vores operational excellence-program fortsatte med at give fremragende resultater."



Bjørn Rici Andersen, Chief Operating Officer.

Produktionsfaciliteter

I 2014 fremstillede H+H porebeton på 11 fabrikker i Tyskland, Polen, Rusland og Storbritannien med en samlet produktion på over 2,5 mio. m³.

Købet af Grupa Prefabet og dennes fem fabrikker vil øge H+H's produktionskapacitet i Polen betydeligt og gøre H+H i stand til at omstrukturere sin supply chain med henblik på at styrke markedspositionen. Integrationen af Grupa Prefabet og gennemførelsen af synergier vil være et vigtigt fokusområde i det kommende år. Når integrationen er afsluttet, vil H+H's værdiskabelse blive forbedret gennem bedre kundeservice, produkter af højere kvalitet og en omkostningsførende position på markedet.

Arbejds miljøstyring

Arbejds miljøstyring har høj prioritet for vores produktionsteam. I 2014 afsluttede vi de fleste af de initiativer, der var blevet igangsat i 2013 med det formål at forbedre sikkerhedskulturen på vores fabrikker, herunder en koncernpolitik for arbejds miljø, oprettelse af funktionen som rådgiver for sikkerhed i koncernen, tydelig rapportering og opfølgning på arbejdsulykker med fravær, adgangskontrol og initiativer, der gør ledelsens forpligtelse på arbejds miljøområdet synlig i organisationen. Arbejds miljøindsatsen slutter aldrig, men i 2014 blev grundlaget for en forbedret arbejds miljøkultur styrket.

Resultaterne afspejles tydeligt i frekvensen af arbejdsulykker med fravær, som var 13 pr. mio. arbejdstimer i 2014 mod 30 i 2013, en reduktion på 50 % på sammenlignelig basis.

Operational excellence-program

Vores operational excellence-program medførte endnu en gang betydelige besparelser i supply chain med fremragende resultater på alle markeder. I 2014 blev der i alt opnået besparelser for ca. DKK 20 mio. I fremtiden vil vi styrke operational excellence-programmet gennem yderligere kompetenceudvikling inden for lean manufacturing-teknikker.

Fremtidige fokusområder:



Supply chain-plattform

2014 var på mange måder et udfordrende år med volatile markedsforhold og global økonomisk usikkerhed, som blev forværret af den ukrainske krise, der svækkede rublen. For at sikre rentabiliteten fokuserede vi løbende på fleksibilitet, produktionsresultater og omkostningsstyring i vores supply chain, så vi kunne reagere prompte på ændringer i efterspørgsel og kapacitetsudnyttelsesplaner. Kraftig efterspørgsel i Rusland og især i Storbritannien lagde pres på supply chain om at maksimere produktionsudbyttet, og det lykkedes. I Polen og Tyskland krævede de vanskelige markedsforhold dog større fleksibilitet og strammere omkostningsstyring, hvilket blev opnået gennem klare ledelsesprocesser.



I 2014 blev en ny supply chain-styringsplatform indført med ensartede definitioner af nøgletal (KPI) og P&L-rapportering for supply chain fordelt på fabrikker og enheder samt for koncernen som helhed. Der var fokus på at sikre gennemsigtighed i resultaterne, uddelegere ansvar og sætte organisationen i stand til at levere de aftalte resultater. Det nye KPI-system har gjort det muligt at benchmarke på tværs af fabrikkerne og fremhæve potentielle resultatforbedringer. Det nye styrings-system danner grundlaget for opfølgning på alle resultater med fuldt ansvar i supply chain.

For at gøre forretningen rentabel har vi tilpasset os til de aktuelle noget ustabile markedsforhold ved at være meget

opmærksomme på vores fabrikkers resultater og potentiale og gennemføre nødvendige ændringer. Omstruktureringen af supply chain for Sverige og Finland, som blev afsluttet i 2014 med lukningen af fabrikken i Ikaalinen, Finland, og den midlertidige lukning af fabrikken i Skawina, Polen, har haft positive virkninger. Detaljeret analyse og en koncentreret indsats i 2014 for at øge udstyrets generelle effektivitet på fabrikken i Kikerino, Rusland, gjorde det muligt at begrænse omfanget af den tidligere planlagte investering på DKK 40 mio. og samtidig opnå en betydelig stigning i den årlige produktion.

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.

I 2014 lancerede vi et nyt produktinnovationsprogram (PIP) med det formål at udvikle en struktureret fælles platform for udveksling af ideer på tværs af geografiske markeder og skabe nye innovative løsninger med henblik på at realisere vores intellektuelle og økonomiske potentiale fuldt ud. Platformen skal sikre, at ideer udveksles systematisk for at opfylde 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 og egenkapitalen. 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.

Risiko	Scenario	Sandsynlighed	Effektfaktor	Tiltag
Marked	Med en væsentlig driftsmæssig gearing og høje 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, herunder yderligere omkostninger til servicering af markedet fra andre kilder.
Råvarer og energi	Produktionen er afhængig af råvareforsyning. 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.

Risiko	Scenario	Sandsynlighed	Effektfaktor	Tiltag
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.
Rente og valuta	H+H 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 betydelig indflydelse på H+H.	Høj	Middel/høj	Valutakurs- og renterisici begrænses i henhold til fastlagte politikker og er underlagt løbende opfølgning og rapportering. Valutaeksponering afdækkes ikke, men H+H forsøger så vidt muligt at tilpasse aktiver og forpligtelser inden for hvert enkelt land.
Kapitalstruktur og likviditet	Den nettorentebærende gæld var DKK 517 mio. ultimo 2014, og H+H vil også i fremtiden være afhængig af ekstern finansiering.	Lav	Høj	Der blev indgået en ny bankaftale om en kreditfacilitet på DKK 712 mio. med virkning fra 30. juni 2014 og udløb 15. februar 2018. Banken kan opsige faciliteten før tid, hvis H+H ikke opfylder visse finansielle betingelser ("covenants"). I 2014 var der ingen overtrædelse af de finansielle betingelser.

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

De fleste CSR-politikker i H+H-koncernen er lokale politikker, som er udarbejdet og implementeret af de enkelte datterselskaber.

H+H har hidtil kun implementeret koncernprincipper for nogle enkelte CSR-områder inden for de seneste år, f.eks. inden for arbejdsmiljø, men har endnu ikke en fuldstændig CSR-koncernpolitik. Specifikt har H+H endnu ikke nogen koncernpolitik for menneskerettigheder og klima.

Det var hensigten at etablere en struktureret compliance-organisation i H+H-koncernen i løbet af 2014 efterfulgt af en mere fuldstændig koncernstruktur for CSR-politikken. H+H's opkøb af Grupa Prefabet S.A. med dette selskabs fem fabrikker har imidlertid medført, at der siden august 2014 er brugt betydelige ressourcer på due diligence i relation til disse fabrikker samt på planlægning og gennemførelse af integrations- og omstrukturingsplanen. Etableringen af en struktureret compliance-organisation i H+H-koncernen og en koncernstruktur for CSR-politikken er derfor blevet forsinket og forventes nu gennemført fra anden halvdel af 2015.

CSR-redegørelse for 2014

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 2014 udgør en del af selskabets ledelsesberetning og kan ses på www.HplusH.com/csr-statement (på engelsk).

Corporate governance

ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

Som børsnoteret selskab hos NASDAQ 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 november 2014 og 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 2014 har efterlevet anbefalingerne. Denne rapport indgår i selskabets *Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b*, som kan ses på 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 2014.

Evaluering af bestyrelsen

Bestyrelsen har i 2014 afholdt 11 møder, mens revisionsudvalget har afholdt fem møder, nomineringsudvalget ét og vederlagsudvalget to.

I forbindelse med H+H's på daværende tidspunkt potentielle køb af Grupa Prefabet S.A. i Polen konkluderede bestyrelsen, at den måtte øge sit kendskab til leverandører af byggematerialer i Østeuropa. Derfor besluttede bestyrelsen at foreslå en ændring af bestyrelsens sammensætning, således at et af bestyrelsens medlemmer blev udskiftet med et nyt medlem med specialviden inden for den polske og russiske byggebranche, og den foreslåede ændring af bestyrelsen blev godkendt på en ekstraordinær generalforsamling i november 2014.

Ultimo 2014 gennemførte bestyrelsen en selvevaluering baseret på input fra et spørgeskema og en personlig samtale mellem bestyrelsesformanden og nogle af bestyrelses- og direktionsmedlemmerne, såfremt formanden eller et medlem anmodede om en sådan samtale. Resultatet af evalueringen samt af spørgeskemaet og 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, og på basis heraf samt indstilling fra nomineringsudvalget vil bestyrelsen træffe beslutning om de kandidater, den vil foreslå som bestyrelsesmedlemmer på selskabets ordinære generalforsamling 14. april 2015.

Mangfoldighed i ledelsen

H+H International A/S' organisation er mangfoldig med hensyn til kompetencer, nationalitet, alder, 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 12 medarbejdere (herunder ét medlem af direktionen), men er alligevel forholdsvis mangfoldig, da den består af forskellige nationaliteter i alderen 30-60+, hvoraf fire er kvinder, og otte er mænd.

I overensstemmelse med kravet i selskabslovens § 139a har H+H International A/S opstillet et måltal for kønsfordelingen i bestyrelsen, og bestyrelsen skal stræbe efter at sikre, at begge køn er repræsenteret blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, 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 fem generalforsamlingsvalgte medlemmer siden 2013 har været én kvinde og fire mænd. I 2015 vil der blive fastsat et nyt mål med henblik på at sikre en mere lige kønsfordeling end i dag.

I henhold til undtagelsen for små organisationer med mindre end 50 ansatte, 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 som regel er få 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 ledelsen i H+H International A/S' datterselskaber inden for produktion, salg, marketing, HR og finans generelt er mangfoldig med hensyn til nationalitet, alder og køn.



Fabrikkerne i Wittenborn, Tyskland.

Aktionærinformation

AKTIEKAPITAL OG AKTIONÆRFORDELING

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

Pr. 1. januar 2015 var der 3.139 navnenoterede aktionærer i H+H International A/S (svarende til 74,57 % af aktiekapitalen). Heraf var 156 udenlandske aktionærer. Selskabets beholdning af egne aktier var 12.021 stk. Samme dato var der i H+H International A/S registreret tre storaktionærer hver med mere end 5 % af aktierne i selskabet: ATP, Laurids Jessen og Danebrog ApS (et selskab ejet af Laurids Jessen) og LD Equity 1 K/S.

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.

På en ekstraordinær generalforsamling 4. november 2014 i H+H International A/S blev det vedtaget at nedsætte den nominelle værdi af selskabets aktier fra DKK 50 pr. stk. til DKK 10 pr. stk. I overensstemmelse hermed blev aktiekapitalen 4. december 2014 nedsat med DKK 392.400.000, som blev henlagt til en særlig reserve i henhold til selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 3. Den ekstraordinære generalforsamling bemyndigede ligeledes bestyrelsen til at øge selskabets aktiekapital med op til DKK 9.800.190, svarende til 9,99 %, indtil 3. november 2019.

Efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2014 er det hensigten at undersøge muligheden for at udvide aktiekapitalen med op til 9,99 %.

H+H International A/S havde ved udgangen af 2014 en soliditetsgrad på 12,5 % mod 22,7 % ved udgangen af 2013. Selskabets nettorentebærende gæld udgjorde ultimo 2014 DKK 517 mio. mod DKK 532 mio. ultimo 2013.

AKTIER

H+H International A/S' aktier er noteret på NASDAQ 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 2014 er aktiekursen faldet med 26 % til DKK 35,3 pr. aktie. Til sammenligning steg OMXC20-indekset med ca. 21 % og OMXCXC20-indekset med ca. 4,1 %. Omsætningen af H+H-aktier i 2014 var på 4.264.175 stk. til en samlet kursværdi af DKK 193 mio.

UDBYTTE

Da resultatet efter skat for 2014 var negativt med DKK 23,1 mio. og med baggrund i usikkerheden med hensyn til H+H's fremtidige indtjening, indstiller bestyrelsen til den ordinære generalforsamling 14. april 2015, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2014. 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, delårsrapporter 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. I 2014 afholdt selskabet over 30 investormøder og offentliggjorde 19 selskabsmeddelelser. Selskabet dækkes af Danske Bank Markets.

Henvendelse om IR-forhold kan ske til Vice President Bjarne Pedersen på shareholder@HplusH.com eller på tlf. 35 27 02 00.

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

H+H International A/S afholder ordinær generalforsamling 14. april 2015. 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, senest tre uger før generalforsamlingens afholdelse. Aktionærers forslag til emner til dagsordenen skal fremsættes senest seks uger før generalforsamlingen (dvs. senest 3. marts 2015). 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 2015

Dato	Publikation/begivenhed
16. marts 2015	Årsrapport 2014
14. april 2015	Ordinær generalforsamling
20. maj 2015	Delårsrapport 1. kvartal 2015
19. august 2015	Delårsrapport 1. halvår 2015
18. november 2015	Delårsrapport 1.-3. kvartal 2015

Bestyrelsen

I henhold til selskabets vedtægter vælges alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer ved simpelt flertal for en periode indtil næste generalforsamling. Den nuværende periode udløber ved generalforsamlingen 14. april 2015. Ved den kommende generalforsamling vil bestyrelsen stille forslag om genvalg af samtlige medlemmer. Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen og direktionen fremgår af note 3 i årsregnskabet (på engelsk).

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, og der er ikke sket ændringer i beholdningen i 2014.
- Bred erfaring med organisation og ledelse af internationale virksomheder i byggemateriale- og entreprenørbranchen, især inden for strategisk udvikling og M&A-transaktioner.
- Uafhængig i henhold til definitionen i *Anbefalinger for god selskabsledelse*.

Andre ledelseshverv

- Formand for bestyrelsen i Cembrit Group A/S / Cembrit Holding A/S samt DSV Miljø Holding A/S og ni datterselskaber.
- Medlem af bestyrelsen i Solix Group AB (Sverige).

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 2014.
- 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 fire datterselskaber i Home Builders Federation (Storbritannien), HBF Insurance PCC Limited (Guernsey), National House-Building Council (Storbritannien), Akomex Sp. z o.o. (Polen), Druk-Pak SA (Polen), MEDISystem Sp. z o.o. (Polen), ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (Polen) og ZREW Transformatory 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).

PIERRE-YVES JULLIEN



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

- Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Medlem af nomineringsudvalget og vederlagsudvalget.
- 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 Packaging Industry W.L.L. (Saudi-Arabien).

HENRIETTE SCHÜTZE



Kvinde. Født 1968. Executive director og CFO, Nordic Tankers Group.

- Indtrådt i bestyrelsen i 2013. Medlem af revisionsudvalget (formand).
- Ejer 531 stk. H+H-aktier, alle erhvervet i 2014.
- Omfattende finansiel ledelseserfaring fra internationale børsnoterede og unoterede selskaber, især ledelse, strategiudvikling, turnarounds, forandringsledelse og produktivitets-/effektiviseringstiltag.
- Uafhængig i henhold til definitionen i *Anbefalinger for god selskabsledelse*.

Andre ledelseshverv

- Adm. direktør, CFO, bestyrelsesformand eller bestyrelsesmedlem i 12 selskaber i Nordic Tankers Group.
- Bestyrelsesmedlem i BKR Carriers AS (Norge), BKR Tankers AS (Norge) og IMD Alumni Club of Denmark.

SØREN ØSTERGAARD SØRENSEN



Mand. Født 1958. Professionelt bestyrelsesmedlem.

- Indtrådt i bestyrelsen i november 2014. Medlem af revisionsudvalget og nomineringsudvalget.
- Omfattende international erfaring, bl.a. fra Polen og Rusland, med organisation og ledelse, især inden for strategiudvikling, M&A-transaktioner, internationalt salg og marketing samt produktudvikling.
- Uafhængig i henhold til definitionen i *Anbefalinger for god selskabsledelse*.

Andre ledelseshverv

- Bestyrelsesformand i Hydratech Industries A/S og tre datterselskaber, Fremdrift A/S og Monark GmbH (Tyskland).
- Næstformand i bestyrelsen for Eksport Kredit Finansiering A/S, Frese Holding A/S og tre datterselskaber samt IAI Holding A/S og ét datterselskab.
- Bestyrelsesmedlem i AVK Holding A/S.

Direktionen og organisation

MICHAEL TROENSEGAARD ANDERSEN



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

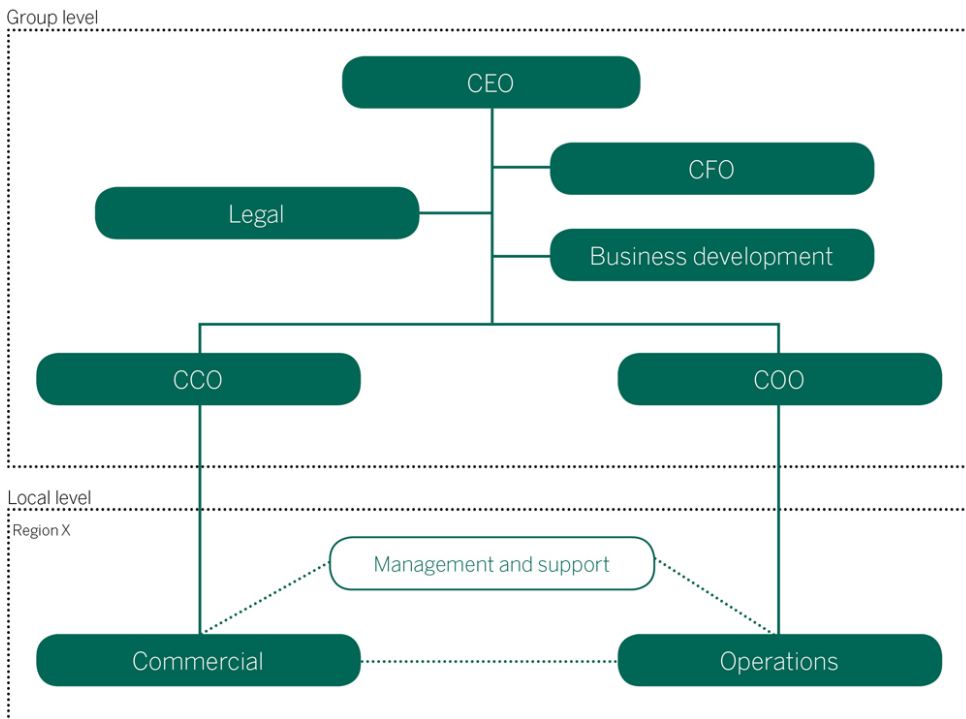
- Ejer 21.554 stk. H+H-aktier, hvoraf netto 2.089 er erhvervet i 2014. Alle aktierne er investeret i et matching share-incitamentsprogram.

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).

ORGANISATION

H+H-koncernen havde i alt ca. 860 kompetente og engagerede medarbejdere i 2014.



Resultatopgørelse

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Moterselskab	
		2014	2013	2014	2013
2	Nettoomsætning	1.379.927	1.260.070	0	0
3, 16	Produktionsomkostninger	-1.039.439	-998.583	0	0
	Bruttoresultat	340.488	261.487	0	0
3	Salgs- og distributionsomkostninger	-94.966	-88.282	0	0
3	Administrationsomkostninger	-103.172	-87.224	-39.096	-24.886
4	Andre driftsomkostninger	-10.245	-7.604	0	-3.610
5	Andre driftsindtægter	5.309	15.189	34.322	19.323
	Resultat før af- og nedskrivninger samt finansielle poster (EBITDA)	137.414	93.566	-4.774	-9.173
6	Afskrivninger	-85.094	-86.742	-1.688	-1.395
7	Nedskrivninger	-7.325	-940	-66.761	-144.965
	Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	44.995	5.884	-73.223	-155.533
8	Finansielle indtægter	860	281	18.202	24.264
9	Finansielle omkostninger	-45.110	-42.754	-41.311	-23.684
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	745	-36.589	-96.332	-154.953
10	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-7.552	-3.520	7.264	0
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-6.807	-40.109	-89.068	-154.953
24	Årets resultat af ophørte aktiviteter	-16.256	-52.364	0	0
	Årets resultat	-23.063	-92.473	-89.068	-154.953
12	Resultat pr. aktie (EPS-Basic) (DKK)	-2,36	-9,45		
12	Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D) (DKK)	-2,36	-9,45		
12	Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter (EPS-Basic) (DKK)	-0,70	-4,10		
12	Resultat pr. aktie, udvandet, af fortsættende aktiviteter (EPS-D) (DKK)	-0,70	-4,10		

Totalindkomstopgørelse

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Møderselskab	
		2014	2013	2014	2013
	Årets resultat	-23.063	-92.473	-89.068	-154.953
	Anden totalindkomst:				
	Poster, der ikke kan klassificeres til resultatopgørelsen:				
	Aktuarmæssige tab og gevinster	-36.054	-6.263	0	0
	Skat af aktuarmæssige tab og gevinster	7.487	1.285	0	0
		-28.567	-4.978	0	0
	Poster, der kan blive klassificeret til resultatopgørelsen:				
	Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-105.581	-31.270	0	0
	Skat af valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	14.074	4.220	0	0
		-91.507	-27.050	0	0
	Anden totalindkomst efter skat	-120.074	-32.028	0	0
	Totalindkomst i alt	-143.137	-124.501	-89.068	-154.953

Balance pr. 31. december

AKTIVER

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
	Goodwill	51.431	58.559	0	0
	Andre immaterielle aktiver	3.951	4.669	3.152	3.758
13	Immaterielle aktiver	55.382	63.228	3.152	3.758
	Grunde og bygninger	325.401	341.415	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	326.007	388.180	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	95.883	134.540	111	612
	Materielle aktiver under opførelse	21.857	18.740	0	0
13	Materielle aktiver	769.148	882.875	111	612
14	Udskudt skat	40.210	16.338	0	0
15	Kapitalandele i datterselskaber	0	0	811.185	800.605
	Tilgodehavende hos datterselskaber	0	0	279.953	350.888
	Andre langfristede aktiver	40.210	16.338	1.091.138	1.151.493
	Langfristede aktiver i alt	864.740	962.441	1.094.401	1.155.863
16	Varebeholdninger	180.570	166.202	0	0
17	Tilgodehavender fra varesalg	39.983	39.393	0	0
	Tilgodehavende skat	845	493	0	0
17	Andre tilgodehavender	14.775	13.977	1.137	418
	Periodeafgrænsningsposter	5.900	5.882	0	0
	Likvide beholdninger	72.168	40.084	20	15
	Kortfristede aktiver	314.241	266.031	1.157	433
24	Aktiver bestemt for salg	37.746	64.476	0	0
	Kortfristede aktiver i alt	351.987	330.507	1.157	433
	Aktiver i alt	1.216.727	1.292.948	1.095.558	1.156.296

Balance pr. 31. december

PASSIVER

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
	Aktiekapital	98.100	490.500	98.100	490.500
	Reserve for valutakursregulering	-206.272	-114.765	0	0
	Overført resultat	259.884	-81.848	594.104	289.810
	Egenkapital	151.712	293.887	692.204	780.310
19	Pensionsforpligtelser	189.522	156.912	0	0
20	Hensatte forpligtelser	2.553	4.000	0	0
14	Udskudt skat	8.201	17.493	0	7.264
21	Kreditinstitutter	589.516	571.678	323.680	294.403
	Langfristede forpligtelser i alt	789.792	750.083	323.680	301.667
	Leverandørgæld	165.013	119.507	3.992	2.784
	Selskabsskat	8.573	666	0	0
	Gæld til datterselskaber	0	0	67.552	60.616
	Andre gældsforpligtelser	77.737	79.106	8.130	10.919
	Kortfristede forpligtelser i alt	251.323	199.279	79.674	74.319
24	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	23.900	49.699	0	0
	Kortfristede forpligtelser i alt	275.223	248.978	79.674	74.319
	Forpligtelser i alt	1.065.015	999.061	403.354	375.986
	Passiver i alt	1.216.727	1.292.948	1.095.558	1.156.296

Pengestrømsopgørelse

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Moterselskab	
		2014	2013	2014	2013
	Resultat af ordinær drift	44.995	5.884	-73.223	-155.533
	Finansielle poster, betalte	-32.076	-29.550	-23.109	3.257
	Af- og nedskrivninger	92.419	87.682	68.449	146.360
	Andre reguleringer	3.704	-3.200	963	-2.172
	Ændring i varebeholdninger	-19.779	-3.287	0	0
	Ændring i tilgodehavende	-6.692	-18.335	-720	123
	Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser	46.059	39.623	-1.581	-1.853
	Ændring i hensatte forpligtelser	-27.997	-20.759	0	0
	Selskabsskat, betalt	-7.728	175	0	0
	Driftsaktiver	92.905	58.233	-29.221	-9.818
	Salg af materielle aktiver	9.974	5.785	0	222
	Kapitalindsud i datterselskaber	0	0	-77.341	-54.020
25	Salg af datterselskaber	0	0	0	0
	Køb af materielle og immaterielle aktiver	-42.567	-35.907	-581	-520
	Investeringsaktiviteter	-32.593	-30.122	-77.922	-54.318
	Fri pengestrøm	60.312	28.111	-107.143	-64.136
	Ændring af mellemværende med datterselskaber	0	0	77.871	23.700
	Optagelse af langfristet gæld	0	25.413	29.277	40.436
	Nedbringelse af langfristet gæld	-12.949	0	0	0
	Finansieringsaktiviteter	-12.949	25.413	107.148	64.136
24	Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	-14.306	-28.777	0	0
	Årest pengestrøm	33.057	24.747	5	0
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	40.084	15.475	15	15
	Kursregulering af likvider	-973	-138	0	0
	Likvide beholdninger pr. 31. december	72.168	40.084	20	15
	Likvide beholdninger pr. 31. december, fortsættende aktiviteter	72.168	40.006		
	Likvide beholdninger pr. 31. december, ophørte aktiviteter	0	78		
		72.168	40.084		

H+H-adresser

H+H International A/S
 CVR-nr. 49 61 98 12
 Dampfærgevej 3, 3. sal
 2100 København Ø
 Danmark

Tlf.: +45 35 27 02 00
 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
 HplusH.dk

H+H Deutschland GmbH
 Industristr. 3
 23829 Wittenborn
 Tyskland
 Tlf.: +49 4554 700-0
 Fax: +49 4554 700-223
 HplusH.de

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

H+H Sverige AB
 Stenxegatan 35
 213 76 Malmö
 Sverige
 Tlf.: +46 40 55 23 00
 Fax: +46 40 55 23 10
 HplusH.se

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

ØSTEUROPA

H+H Polska Sp. z o.o.
 ul. Kupiecka 6
 03-046 Warszawa
 Polen
 Tlf.: +48 22 51 84 000
 Fax: +48 22 51 84 029
 HplusH.pl

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

H+H International A/S

Dampfærgevej 3, 3.
2100 København Ø
Danmark

+45 35 27 02 00 Telefon

info@HplusH.com
HplusH.com

H+H

